

Feller Rate ratifica en "BBB+" la calificación de la solvencia de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. Las perspectivas son "Positivas".

Solvencia
Perspectivas

Oct. 2017
BBB+
Estables

Dic. 2017
BBB+
Positivas

<https://www.linkedin.com/company/feller-rate-dom>



Contactos: Carolina Tashiguano / carolina.tashiguano@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 5 DE ENERO DE 2018. Feller Rate ratificó en "BBB+" la calificación de la solvencia de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A. de la República Dominicana. Al mismo tiempo, modificó las perspectivas desde "Estables" a "Positivas".

La calificación asignada a la solvencia de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL) obedece a un perfil de negocios moderado, una capacidad de generación adecuada, así como a un respaldo patrimonial, perfil de riesgos y fondeo y liquidez adecuados.

PARVAL entrega una oferta de servicios de estructuración de instrumentos financieros, asesoría e intermediación en la compra y venta de instrumentos autorizados por la SIV. La entidad está enfocada en clientes institucionales e individuales; desarrollándose dentro de una industria expuesta a una alta competencia y a ciclos económicos. La institución posee una consolidada posición competitiva. En octubre de 2017 se ubicó en el segundo lugar de la industria en términos de activos (15,3%) y primera en términos de patrimonio (16,2%) y resultados (22,2%).

La nueva sucursal abierta en 2016, sumada a una estrategia de mayor presencia en medios digitales y publicidad en lo que va del año, ha tenido un impacto positivo en la ampliación de su espectro de negocios hacia clientes *retail*. Esta fuente de ingresos, se espera sea en el futuro más robusta y aporte mayor estabilidad a los ingresos del puesto de bolsa.

A octubre de 2017, su resultado operacional bruto se ubicó en torno a los \$704 millones, cifra impulsada principalmente por sus ingresos por instrumentos financieros, en tanto que el indicador anualizado de resultado operacional bruto sobre activos totales fue de 9,8% a la misma fecha.

En octubre de 2017, los gastos de administración y comercialización ascendieron a cifras similares a las mostradas en diciembre de 2016 (\$153 millones). Su incremento, estaba asociado a la contratación de personal para la apertura de una nueva oficina en 2018, publicidad y asesorías. Con todo, la razón de gastos de administración y comercialización sobre activos totales fue de 2,1% anualizado, lo que se reflejaba en una alta eficiencia dentro de la industria (3,3% a la misma fecha). En tanto, la utilidad neta de la entidad fue de \$472 millones, representando un crecimiento de 86,6% con respecto a 2016. Este resultado estuvo explicado principalmente por la apreciación del portafolio (debido a la disminución de las tasas de interés de los títulos) y llevó a que la utilidad sobre activos totales alcanzara un 6,6% (anualizado).

Los buenos resultados de años anteriores y la sólida posición patrimonial y de liquidez de PARVAL, contribuyeron a que la Asamblea - en el segundo trimestre de 2017- decidiera repartir un dividendo de resultados acumulados de \$278 millones. Con esto, a octubre de 2017 el patrimonio total de la entidad fue de \$1.812 millones y la razón de pasivos totales a patrimonio se ubicó en 3,8 veces.

El puesto de bolsa cuenta con una estructura y gestión integral de riesgos y ha llevado a cabo un fortalecimiento en cuanto a dotación de personal y tecnología en los últimos años. Además, en este año se concretó la entrada de dos directores independientes, los que fortalecerán el gobierno corporativo especialmente en aspectos de riesgo y cumplimiento.

PARVAL tiene fuentes de financiamiento acordes a la industria de puestos de bolsa, con una mejor diversificación que otros actores. Estas comprenden principalmente productos de corto plazo con clientes y emisiones en el mercado de capitales.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

La entidad mantiene una buena posición competitiva y una consistencia en sus resultados gracias a la mayor eficiencia dentro de la industria, lo que debería permitirle aprovechar las oportunidades de crecimiento en el segmento *retail*, sosteniendo su adecuada capacidad de generación.

En la medida que el puesto de bolsa mantenga su posición de mercado y continúe diversificando sus proveedores de fondos y consolidando su ampliación a otros segmentos, su calificación debería ser revisada favorablemente.

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.