

## Feller Rate califica en "A-" la emisión de bonos corporativos de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Solvencia  
Perspectivas

**Abr. 2018**  
BBB+  
Positivas

**Jul. 2018**  
A-  
Estables

Contacto: Carolina Tashiguano / [carolina.tashiguano@feller-rate.com](mailto:carolina.tashiguano@feller-rate.com)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 1 DE OCTUBRE DE 2018.** Feller Rate calificó en "A-" la nueva emisión de bonos corporativos de Parallax Valores Puesto de Bolsa S.A. (Parval). Al mismo tiempo, ratificó en "A-" la calificación de la solvencia. En tanto, confirmó sus perspectivas en "Estables".

La emisión de bonos corporativos, que fue aprobada recientemente por la SIMV, es por un monto máximo de \$1.000 millones de pesos dominicanos, con un plazo de hasta 10 años desde la fecha de emisión. Los recursos provenientes del programa podrán ser destinados a la amortización de deuda, inversión en Valores de Oferta Pública y cualquier otro uso establecido en el prospecto de emisión y en los programas simplificados de cada emisión.

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

PARVAL entrega una oferta de servicios de estructuración y colocación de instrumentos financieros, asesoría e intermediación en la compra y venta de instrumentos autorizados por la SIMV. La entidad está enfocada en clientes institucionales e individuales; desarrollándose dentro de una industria expuesta a ciclos económicos y a una alta competencia.

La institución posee una consolidada posición competitiva dentro de su industria, ubicándose en el tercer lugar en términos de patrimonio y cuarto en resultados a junio de 2018.

Las sucursales abiertas en 2017 y 2018, sumado a una estrategia de mayor presencia en medios digitales y publicidad, ha tenido un impacto positivo en la ampliación de su espectro de negocios hacia clientes retail. Ejemplo de ello es la creciente participación dentro de la estructura de financiamiento de los mutuos (producto usado principalmente por personas físicas).

A agosto de 2018, su resultado operacional bruto se ubicó en torno a los \$240 millones, cifra impulsada principalmente por sus ingresos por instrumentos financieros, con un indicador anualizado de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio de 3,9%.

En tanto, los gastos de administración y comercialización ascendieron a \$124 millones, implicando un gasto de administración y comercialización sobre resultado operacional bruto de 51,6%. Por su parte, la utilidad neta de la entidad fue de \$137 millones, y llevó a que la utilidad sobre patrimonio alcanzara un 13,2% (anualizado).

Los buenos resultados de años anteriores y la sólida posición patrimonial y de liquidez de PARVAL, contribuyeron a que la Asamblea -en el primer semestre de 2018- decidiera repartir un dividendo contra resultados acumulados de \$550 millones. Con esto, a agosto de 2018 el patrimonio total de la entidad fue de \$1.553 millones y la razón de pasivos totales a patrimonio se ubicó en 4,8 veces.

El puesto de bolsa tiene una adecuada 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 2017 se concretó la entrada de dos directores independientes, lo que representa un fortalecimiento del 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: ESTABLES

La entidad mantiene una buena posición competitiva y una relativa consistencia en sus resultados gracias a la eficiencia y a la consolidación de su negocio y marca. Esto, debería permitirle aprovechar las oportunidades de crecimiento en el segmento *retail*, sosteniendo a la vez su adecuada capacidad de generación.

Escenarios de alzas en la calificación no se prevén en el mediano plazo debido a las características del negocio, con una alta exposición a variables de mercado y una menor diversificación que otros actores del sistema financiero.

[www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.do](http://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 del Mercado de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.