

Solvencia	Ene. 2018 BBB+	Abr. 2018 BBB+
Perspectivas	Positivas	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo

Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 16	Dic. 17 (1)	Mar. 18
Activos totales	4.537	9.456 (2)	10.662
Pasivos totales	2.920	7.491	8.605
Capital y reservas	990	990	990
Patrimonio	1.609	1.965	2.057
Resultado operacional bruto (ROB)	440	847	116
Gastos de adm. y comer. (GAC)	153	193	43
Resultado operacional neto (RON)	287	654	73
Utilidad neta	253	625	92

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Valores (SIV) a menos que se indique otra cosa. (1) En 2017 comenzó la aplicación integral de los criterios contables de NIIF para los puestos de bolsa. Por ello, las cifras publicadas a partir de ese año no son comparables con las de períodos anteriores y podrían presentar cambios hasta su implementación final. (2) Información proporcionada por Parallax Valores Puesto de Bolsa.

Indicadores relevantes

	Dic. 16 (1)	Dic. 17	Mar. 18 (2)
ROB / Activos totales	10,0%	9,0%	4,3%
GAC / Activos totales	3,5%	2,0%	1,6%
Utilidad neta / Patrimonio	15,7%	31,8%	18,0%
Utilidad neta / Activos totales	5,8%	6,6%	3,5%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio; (2) Indicadores a marzo 2018 se presentan anualizados

Respaldo patrimonial

	Dic. 16	Dic. 17	Mar. 18
Patrimonio / Activos totales	35,5%	20,8%	19,3%
Pasivos tot. / Capital y reservas	3,0 vc	7,6 vc	8,7 vc
Pasivos totales / Patrimonio	1,8 vc	3,8 vc	4,2 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) (1)	2,1 vc	1,2 vc	1,5 vc
Índice de Apalancamiento (1)	35,5%	20,8%	19,3%

(1) Indicadores normativos.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Perfil Crediticio Individual				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores considerados en la calificación

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Carolina Tashiguano Ariza
carolina.tashiguano@feller-rate.cl
(562) 2757-0416

Fundamentos

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 ciclos económicos y a una alta competencia.

La institución posee una consolidada posición competitiva. En marzo de 2017 se ubicó en el segundo lugar de la industria en términos de activos (15,7%) y patrimonio (15,9%), además ocupaba la cuarta posición en términos de resultados (9,2%). Adicionalmente y al igual que en años anteriores, PARVAL fue elegido en 2017 para formar parte del programa de Creedores de Mercado durante 2018.

La ampliación de su espectro de negocios hacia clientes retail ha sido posible gracias a la apertura en 2016 de una oficina en el área metropolitana de Santo Domingo y a la estrategia de mayor presencia en medios digitales y publicidad realizada en 2017. Adicionalmente, en marzo de 2018, la entidad abrió una nueva oficina en San Francisco de Macorís, convirtiéndose en su primera sucursal al interior del país. Con esto, se espera que los ingresos desde clientes minoristas continúen siendo más robustos y aporten mayor estabilidad a los ingresos del puesto de bolsa.

A marzo de 2018, su resultado operacional bruto se ubicó en torno a \$116 millones, cifra impulsada principalmente por ingresos por instrumentos financieros derivados, en tanto que el indicador de resultado operacional bruto sobre activos totales fue de 4,3% anualizado. A la misma fecha, los gastos de administración y comercialización ascendieron a \$43 millones, implicando una razón de gastos de administración y comercialización

sobre activos totales de 1,6% anualizado, lo que se reflejaba en una alta eficiencia dentro de la industria (3,1% a la misma fecha). En tanto, la utilidad neta de la entidad fue de \$92 millones, representando un crecimiento nominal de 6,8% con respecto a igual período del año anterior y exhibiendo una utilidad sobre activos totales de 3,5% anualizada.

A marzo de 2018, PARVAL poseía un patrimonio de \$2.057 millones, de los cuales un 48,41% correspondía a capital y reservas, mientras que el 51,9% restante representaba los resultados acumulados de ejercicios anteriores (\$975 millones) y del período. La razón de pasivos totales a patrimonio se ubicó en 4,2 veces, toda vez que las obligaciones de la entidad crecieron un 14,9% respecto a diciembre de 2017.

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 2017 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, emisiones en el mercado de capitales y obligaciones con bancos e instituciones financieras.

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.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Capacidad de generación y eficiencia operativa han permitido una adecuada rentabilidad.
- Alta participación de mercado en términos de activos, patrimonio y utilidades netas.
- Pertenece al Grupo Económico Rizek.

Riesgos

- Elevada exposición a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.
- Entorno regulatorio en proceso de cambio.
- Limitada diversificación de ingresos dada la baja profundidad del mercado local.

	Jun.16	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17	Jun.17	Oct.17	Dic.17	Ene.18	Abr.18
Solvencia ⁽¹⁾	BBB+									
Perspectivas	Estables	Positivas	Positivas	Positivas						
Bonos Corporativos ⁽²⁾	BBB+									
Corto Plazo	Categoría 2									

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-090 registrado el 5 de agosto de 2015 y ii) SIVEM-102 registrado el 2 de agosto de 2016.

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye 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 de la República Dominicana, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.