

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

Solvencia Perspectivas	Oct. 2019	Dic. 2019
	A- Estables	A- Estables

Contacto: María Soledad Rivera / msoledad.rivera@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA – 18 DE DICIEMBRE DE 2019. Feller Rate ratificó en "A-" la calificación de la solvencia de Parallax Valores Puesto de Bolsa S.A. (PARVAL), así como también la de sus bonos corporativos. Las perspectivas de la calificación son "Estables".

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 es parte del Grupo Rizek, un importante grupo económico del país, cuya actividad ha sido la producción y exportación de cacao. Además, posee diversas participaciones en negocios afines.

La entidad tiene una gama de productos para los distintos objetivos y metas de inversión de sus clientes, que consisten en contratos de venta spot y compra forward de títulos valores, contratos de mutuos de valores, emisiones propias e intermediación de títulos valores del mercado. Adicionalmente, ofrece servicios de estructuración de instrumentos financieros y colocación de emisiones en el mercado primario. En este marco, tiene una consolidada posición de mercado, ubicándose en los primeros lugares en términos de activos, patrimonio y utilidades (segunda posición en rankings en activos y patrimonio a octubre de 2019).

La entidad atiende clientes institucionales e individuales. En los últimos años, la estrategia se ha enfocado en la incorporación de clientes del segmento *retail*, lo que ha permitido una diversificación en términos de distribución de productos y de financiamiento. Complementariamente, en el segmento mayorista, el foco de PARVAL se mantiene en captar potenciales emisores a través de propuestas de colocación y estructuración.

El resultado operacional de PARVAL está expuesto a variables de mercado y a los ciclos económicos. En 2018, el indicador de margen operacional sobre activos totales promedio fue de 3,3%. En tanto, a octubre de 2019, el margen alcanzó un 10,0% (9,1% para la industria), producto del favorable escenario económico para la entidad.

La estrategia de penetración en el segmento *retail*, junto al cumplimiento de las nuevas normas emitidas en los últimos años, se han traducido en aumentos de los gastos de apoyo en términos absolutos. No obstante, ha mantenido una mejor eficiencia que la industria de puestos de bolsa. A octubre de 2019, el indicador de gasto de administración y comercialización medido sobre activos totales promedio fue de 2,3% anualizado (3,7% para la industria).

A octubre de 2019, producto de la favorable evolución del margen operacional, la utilidad neta alcanzó a \$534 millones, con un indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 31,8% en términos anualizados, muy por sobre la registrada en 2018 (\$135 millones).

La capitalización de sus beneficios -o una proporción de los mismos- en los últimos períodos ha permitido sostener un adecuado respaldo patrimonial. A octubre de 2019, el patrimonio fue de \$2.017 millones, con un indicador de pasivos totales sobre patrimonio de 4,3 veces (4,4 veces en 2018), levemente superior a las 3,9 veces del promedio de la industria de puestos de bolsa.

La estructura y gestión de riesgos del puesto de bolsa se considera adecuada para sus negocios. Además, en los últimos años ha llevado a cabo un fortalecimiento en cuanto a dotación de personal, tecnología y sistemas, acorde con las nuevas normas y su expansión.

PARVAL tiene fuentes de financiamiento con una mejor diversificación que otros actores de su industria. Estas comprenden principalmente productos de corto plazo con clientes, líneas de crédito bancarias y emisiones en el mercado de capitales.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La entidad mantiene una consolidada posición de mercado, con una adecuada capacidad de generación, logrando una eficiencia superior a la industria de puestos de bolsa.

Dadas las características de la actividad, con una alta exposición a variables de mercado, el mayor desafío del puesto de bolsa es continuar avanzando en la diversificación de productos e ingresos.

www.feller-rate.com.do

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 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.