

Fitch Asigna Calificación de Riesgo Nacional a Emisión de Bonos Ordinarios de Parallax Valores

Agosto 18, 2010

Fitch Ratings-Santo Domingo- 18 de Agosto de 2010: Fitch asigna una calificación de riesgo nacional de BBB-(dom) a la emisión de bonos ordinarios de Parallax Valores (PARVAL) hasta por 400 millones de pesos con un plazo de vencimiento entre 1 y 3 años. La calificación asignada está soportada por la elevada rentabilidad de PARVAL. Por otra parte, la calificación está limitada por la concentración de la estructura de ingresos de la entidad tanto por línea de negocios como por clientes, el esperado aumento de su nivel de apalancamiento, así como por los retos que impone el crecimiento del volumen de negocios en un ambiente operativo competitivo. La calificación sería afectada positivamente por el sostenimiento de adecuados niveles de rentabilidad y capitalización, en medio de un proceso de expansión de sus operaciones y diversificación de la estructura de ingresos, mientras que un apalancamiento mayor al previsto por la emisión y un fuerte retroceso en su rentabilidad afectarían negativamente la calificación.

Históricamente PARVAL ha reflejado una elevada rentabilidad, siendo que su ROAA se ha ubicado en un nivel promedio de 37% para el período 2006-2009, comparando en forma muy favorable con otras instituciones del sector. Estos resultados han estado soportados por un adecuado control de costos, favorecido por algunas facilidades operativas que disfruta la empresa como filial del Grupo Rizek; así como por el importante crecimiento del volumen de negocios. Si bien a futuro la orientación de PARVAL hacia un segmento más retail supondría algunas presiones en su estructura de costos, se espera que los mismos sean absorbidos por una mayor generación de ingresos.

La capitalización (Patrimonio/Activo) de PARVAL es considerada robusta a junio 2010 y compara de forma muy favorable en relación a sus niveles históricos (97% vs. 82% promedio durante el período 2007-2009) como producto de los elevados resultados obtenidos por la entidad en el primer semestre del año. La emisión prevista por un monto de 400 millones de pesos (equivalente a 4,6 veces patrimonio a Dic-09) a 3 años plazo, reduciría dicha relación hasta aproximadamente 28%, pero aún sería considerada adecuada. En opinión de Fitch, una adecuada gestión de los riesgos de mercado asociados a los recursos provenientes de la emisión, contribuiría a evitar presiones sobre la capitalización de PARVAL a futuro.

La estructura de ingresos de PARVAL es altamente concentrada, siendo sus principales líneas de negocio las actividades de compra venta de títulos valores (47% del ingreso total a Jun-10), seguidas de las comisiones derivadas de la intermediación (41% a la misma fecha). Aunque en la actualidad la entidad se ha concentrado en atender al segmento institucional, en el mediano plazo la gerencia ha proyectado desarrollar otras líneas de negocio que le permitan diversificar su estructura de ingresos y atomizar su base de clientes.

PARVAL inició operaciones en mayo de 1991, con el propósito de dedicarse a la intermediación de títulos valores, atendiendo particularmente al segmento institucional. Parallax Investments, accionista mayoritario de PARVAL (99%), es a su vez propiedad de Rizek C. por A., el cual aglutina a reconocidas empresas de República Dominicana

Estas acciones de calificación reflejan la aplicación por parte de Fitch de los criterios incluidos en: "Global Financial Institutions Rating Criteria" publicados el 29 de diciembre de 2009 y disponibles en www.fitchratings.com.

Para mayor información ver: <http://www.fitchdominicana.com>

Contactos:

Larisa Arteaga
(1 809) 563-2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Pedro El Khaoui
(58 212) 286-38 44
pedro.elkhaoui@fitchratings.com