

PARALLAX VALORES, S.A.

PARVAL

Informe de Actualización**Calificaciones****Nacionales de Emisor**

Calificación Largo Plazo	BBB-(dom)
Calificación Corto Plazo	F-3(dom)

Nacionales de Emisión

Bonos Ordinarios hasta por 400 millones de pesos	BBB-(dom)
--	-----------

Resumen Financiero**PARVAL**

Cifras en DOP\$ mm	31/08/11 ¹	31/12/10
Activos	625	645
Patrimonio Neto	299	206
Resultado Neto	93	104
ROAA (%)	35,3	23,0
ROAE (%)	60,7	68,7
PN/Activos (%)	47,8	31,9

¹ Estados Financieros No Auditados**Informes relacionados**

Parallax Valores, S.A., Puesto de Bolsa (Julio 29, 2011)

Analistas

Larisa Arteaga, Santo Domingo
+809 563 2481
larisa.arteaaga@fitchratings.com

Pedro El Khaouli, Caracas
+58 212 286 3844
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Factores relevantes de la calificación

Elevada Rentabilidad: Históricamente PARVAL ha reflejado una elevada rentabilidad, la cual ha estado sustentada en su amplia capacidad de generación de ingresos, crecimiento en el volumen de negocios y elevada eficiencia operativa, esta última favorecida por algunas facilidades operativas que la benefician como empresa filial del Grupo Rizek.

Adecuada Diversificación de Ingresos: La rentabilidad también ha sido altamente favorecida por el cobro de comisiones por la intermediación de títulos valores, así como ingresos derivados de la compra venta de títulos valores, siendo que ambos rubros se constituyen como las principales fuentes de ingresos, con una participación conjunta de 62% a agosto 2011, previéndose que dicha concentración en la estructura de ingresos se mantenga en el mediano plazo.

Adecuada Capitalización: La capitalización (Patrimonio/Activo) de PARVAL es considerada amplia y se ha fortalecido paulatinamente luego de producirse un mayor apalancamiento resultante de la emisión de deuda en el año 2010. A agosto 2011 dicha relación se situó en 48% (2007-2010: 69% promedio), previéndose que la importante capacidad de generación de resultados le permita continuar manteniendo una adecuada base patrimonial.

Fondeo Estable: La disponibilidad de recursos resultante de la colocación de deuda ha contribuido con una mayor liquidez y alargamiento del perfil de vencimiento del pasivo, compuesto anteriormente por deuda de corto plazo. Con vencimientos programados para 2012 y 2013 de las colocaciones de bonos ordinarios, no se prevén necesidades adicionales de fondos en el mediano plazo.

Estructura Operativa con Oportunidades de Mejora: El crecimiento en el volumen de operaciones ha demandado un proceso continuo de sofisticación de las operaciones de PARVAL, reflejado en la implementación de sistemas automatizados y cambios en la estructura organizacional, aspectos considerados clave por Fitch para soportar la continua expansión del negocio y mitigar eventuales riesgos operativos.

Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

Avance de la Infraestructura Operativa: La calificación sería afectada positivamente por mejoras en la infraestructura tecnológica y estructuras organizacionales para soportar el crecimiento, acompañados de adecuados niveles de rentabilidad y capitalización.

Erosión de la Capitalización: Un fuerte apalancamiento y retroceso en la rentabilidad que modifiquen significativamente el perfil financiero y solvencia de la entidad, afectaría negativamente la calificación.

Resumen Financiero - Parallax Valores, S.A.

(Cifras consolidadas expresadas en miles de pesos Dominicanos)

Tipo de Cambio RD\$/USD a final del Período

	8 meses ago-11	12 meses dic-10	12 meses dic-09	12 meses dic-08	12 meses dic-07
Principales Indicadores Financieros					
Liquidez					
(Disp. + Inversiones)/Pasivo Financiero ²	1,94x	1,50x	n.a	n.a	n.a
Rentabilidad					
Gastos Operativos/Ingresos Totales ³	14,5%	18,8%	30,0%	53,1%	75,3%
Resultado Neto/Ingresos Totales ³	65,5%	61,4%	55,1%	34,3%	24,7%
Margen Financiero Neto/Activo Promedio**	9,92%	4,82%	5,12%	4,95%	3,46%
ROAA **	35,3%	23,0%	48,5%	30,9%	47,1%
ROAE **	60,7%	68,7%	67,5%	34,9%	52,3%
Apalancamiento					
Patrimonio/Activo	47,8%	31,9%	66,1%	87,5%	91,6%
Pasivos Totales / Activos Totales	0,52x	0,68x	0,34x	0,12x	0,08x
Pasivos Totales / Total Patrimonio	1,09x	2,14x	0,51x	0,14x	0,09x
Riesgo Cambiario					
Posición Neta en Moneda Extranjera (en miles de US\$)	573,60	256,16	314,82	355,97	1.046,28
Resultados					
Ingresos Financieros Totales	53.308	35.905	9.446	1.852	383
Egresos Financieros Totales	27.223	14.019	2.336	320	7
Margen Financiero Bruto	26.085	21.886	7.110	1.532	377
Gastos por Provisiones	0	0	357	0	0
Margen Financiero Neto	26.085	21.886	6.753	1.532	377
Honorarios y Comisiones	20.784	37.944	22.891	17.314	4.662
Ganancia Cambiaria	228	-49	0	20	-374
Otros Ingresos	67.241	95.930	48.167	8.669	16.078
Resultado en Operación Financiera	114.338	155.711	77.811	27.535	20.743
Gastos Operativos	20.579	31.969	24.184	14.788	15.617
Resultado Neto	92.759	104.160	44.329	9.551	5.126
Balance					
Caja y Bancos	47.904	35.614	8.919	1.578	1.762
Valores Negociables	532.721	563.902	113.538	42.032	3.742
Activos Financieros Directos	0	0	0	0	0
Otros Activos	44.078	45.882	10.539	6.141	6.646
Total Activo	624.703	645.398	132.996	49.751	12.151
Pasivos Financieros Directos	300.000	400.000	0	0	0
Bancos y Títulos	300.000	400.000	0	0	0
Reportos	0	0	0	0	0
Pasivos indexados a títulos	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	26.109	39.563	45.130	6.214	1.023
Total Pasivo	326.109	439.563	45.130	6.214	1.023
Capital Social	166.668	83.334	16.715	5.000	5.000
Total Patrimonio	298.593	205.834	87.866	43.537	11.128

** En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizarán con fines comparativos

1 Utilidad antes de Impuestos

2 Pasivos Financieros=Obligaciones con Bancos +Obligaciones por Reporto+Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores

3 Ingresos Totales=Ingresos Financieros+Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos

Criterios Relacionados

Global Financial Institutions Rating
Criteria (August 16, 2011)

Securities Firms Criteria (August 16,
2011)

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.