BHD León Puesto de Bolsa, S.A.

BHDLPB

Informe de Calificación

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
19/10/2015 12:34 PM g.escotto
42630

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectiva

Largo Plazo	Estable

Nacional de Emisión

Papeles Comerciales	F1+(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Papeles Comerciales
Monto	DOP3,000 millones
Año	2014
Vencimiento	2015
N° Registro	SIVEM-082

Resumen Financiero

BHD León Puesto de Bolsa, S.A.

(DOP millones)	30 jun 2015	31 dic 2014
Activos Totales	3,177.8	3,069.8
Patrimonio Total	799.2	1,021.6
Utilidad Neta	63.6	285.9
ROAA (%)	4.1	11.3
ROAE (%)	14.0	35.2
Patrimonio/Activos	25.1	33.3

Fuente: BHDLPB

Informe Relacionado

Perspectivas 2015: Centroamérica y Dominicana (Diciembre 13, 2014).

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Mayo 29, 2015).

Analistas

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Theresa Paiz-Fredel
+1 212 908-0534
theresa.paiz@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Calificación por Soporte: Las calificaciones asignadas a BHD León Puesto de Bolsa, S.A. (BHDLPB) se fundamentan en el soporte operativo y financiero que le brindan Banco Múltiple BHD León, S.A (BHDL) y su único accionista, Centro Financiero BHD León (CFBHDL). Fitch Ratings considera que la operación de BHDLPB es esencial para CFBHDL, dado que es clave y parte integral de su negocio. Las calificaciones de BHDLPB están alineadas alineadas con las de BHDL. En opinión de Fitch, esto refleja la probabilidad alta de asistencia que, ya fuese directa o indirecta, que recibiría BHDLPB el puesto de la bolsa por parte de BHDL y CFBHDL, en caso de ser necesario.

Soporte Operativo: CFBHDL respalda a BHDLPB en el ámbito operativo en cuanto a infraestructura, administración y sistemas de información para el manejo del portafolio e intermediación de los títulos valores. Los lineamientos estratégicos y las políticas de gestión de riesgo se diseñan y definen a nivel corporativo en CFBHDL y sus subsidiarias, entre ellas BHDLPB, los siguen.

Rentabilidad Influenciada por Valoración: A junio de 2015, la disminución pronunciada del ROAA a 4.1%, desde 11.3% a diciembre de 2014, resultó de la baja significativa en los ingresos por valoración de mercado, en un contexto de tasas de interés con tendencia al alza. Fitch estima que la rentabilidad debería normalizarse y retornar a los niveles observados a finales de 2014, dado que dicha tendencia en los rendimientos se ha revertido a partir del segundo semestre de este año.

Capitalización Sólida: La capitalización sólida se sustenta en la capacidad de la entidad para generar capital interno, lo que refleja una relación de patrimonio sobre activo de 25.1% a junio de 2015. El apalancamiento, medido como pasivo sobre el patrimonio, se mantiene adecuado, en 2.98x. Fitch aprecia que la entidad cuenta con un margen para expandir sus operaciones y para un aumento moderado de endeudamiento con respecto al patrimonio. Asimismo, la probabilidad alta de apoyo que recibiría BHDLPB, si fuera necesario, mitiga cualquier debilidad en su capitalización, ante un incremento del nivel de endeudamiento para impulsar su volumen de negocios.

Emisión de Deuda: La emisión de papeles comerciales no tiene ningún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que las calificaciones de las de CFBHDL están alineadas con las de BHDLPB.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en las Calificaciones de Accionista y Banco: Las calificaciones de BHDLPB se fundamentan en el soporte que le brindan CFBHDL y BHDL. Por lo tanto, cambios en el perfil financiero de estos últimos afectarían las calificaciones de la entidad.

BHD León Puesto de Bolsa, S.A.
Estado de Resultados

(DOP miles)	6 meses Jun 2015	12 meses Dic 2014	12 meses Dic 2013	12 meses Dic 2012	12 meses Dic 2011
Principales Indicadores Financieros					
Liquidez					
(Disp. + Inversiones)/Pasivo Financiero	1.32x	1.52x	1.40x	1.44x	1.31x
Rentabilidad					
Gastos Operativos/Ingresos Totales	47.7%	47.0%	24.1%	30.0%	27.1%
Resultado Neto/Ingresos Totales	39.8%	68.2%	52.9%	130.7%	35.6%
Margen Financiero Neto/Activo Promedio**	2.85%	2.14%	4.21%	-0.86%	2.45%
ROAA**	4.1%	11.3%	10.7%	26.0%	8.7%
ROAE**	14.0%	35.2%	35.1%	92.8%	35.6%
Apalancamiento					
Patrimonio/Activo	25.1%	33.3%	30.2%	30.6%	23.7%
Pasivos Totales / Activos Totales	0.75x	0.67x	0.70x	0.69x	0.76x
Pasivos Totales / Total Patrimonio	2.98x	2.00x	2.31x	2.26x	3.22x
Cobertura Deuda/EBITDA	6.14x	3.75x	2.61x	1.76x	4.22x
EBITDA/Gastos Financieros	1.68x	2.09x	1.85x	2.38x	2.10x
Resultados					
Ingresos Financieros Totales	157,180.60	350,504	365,906	297,089	129,145
Egresos Financieros Totales	112,588.40	296,104	282,610	310,790	100,161
Margen Financiero Bruto	44,592	54,400	83,296	-13,701	28,984
Gastos por Provisiones	0	0	0	0	0
Margen Financiero Neto	44,592	54,400	83,296	-13,701	28,984
Honorarios y Comisiones	1,201	4596.7	9,951	5,700	31,552
Ganancia Cambiaria	1,362	9,433	18,099	9,260	2,553
Ganancia en Venta de Títulos	605	61,409	-4,165	14,745	1,318
Ganancia Ajuste a Valor de Mercado	104,626	326,298	224,804	505,030	123,606
Otros Ingresos	162	54,542	5,632	3,212	-385
Resultado en Operación Financiera	152,549	510,678	337,617	524,246	187,628
Gastos Operativos	76,321	197,064	96,354	94,673	77,114
Margen Operativo Neto	76,228	313,614	241,263	429,573	110,514
Ingresos y Gastos Extraordinarios	-	- 258	-511	-485	-928
Resultado Antes de Impuestos	76,228	313,356	240,752	429,088	109,586
Impuesto sobre la Renta	12,626	27,373	29,421	17,122	7,197
Resultado Neto	63,603	285,983	211,331	411,966	102,390
Balance					
Caja y Bancos	175,292.80	140,537	226,121.00	139,778.00	91,878.55
Valores Negociables	2,877,375.20	2,810,064	1,684,087	1,731,157	1,075,272
Activos Financieros Directos	0	0	0	0	0
Otros Activos	125,166.90	119,237	94,025	84,990	50,394
Total Activo	3,177,835	3,069,837	2,004,233	1,955,925	1,217,545
Pasivos Financieros Directos	2,320,517	1,937,816	1,368,980	1,301,091	889,225
Bancos y Títulos	338,485	350,000	960,985	1,078,912	600,518
Pasivos Indexados a Títulos	1,982,031.80	1,587,816	407,995	222,179	288,707
Otros Pasivos	58,106	110,430	30,448	55,378	40,127
Total Pasivo	2,378,623	2,048,246	1,399,428	1,356,469	929,353
Capital Social	188,773	188,773	116,173	116,173	116,173
Total Patrimonio	799,212	1,021,592	604,805	599,456	288,192

**En caso de que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizarán con fines comparativos.
Fuente: BHDLPB

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
19/10/2015 12:34 PM g.escotto
42630

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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 PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2015 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, 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 afirmo 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 substituto 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.