Valores León, S.A

Valores León
Informe Integral

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Acuse de Recibo
23/10/2012 2:19 PM m.garcia
25616

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Corto Plazo	BBB+(dom)
Largo Plazo	F-2(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Bonos Corporativos	BBB+(dom)

Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	1,000 MM DOP
Año	2011
Vencimiento	2016
N° Registro	SIVEM-057

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	1,200 MM DOP
Año	NA
Vencimiento	NA
N° Registro	SIVEM-070

Resumen Financiero

Valores León

Cifras en RD$ MM	31/8/12[1]	31/12/11
Activo Total	1,810	1,395
Patrimonio Neto	321	203
Resultado Neto	173	87
ROA (%)	16.2	8.4
ROE (%)	99.1	47.1
PN/Activos (%)	17.7	14.5

[1] Estados Financieros No Auditados

Informes relacionados

Perspectivas 2012: Centroamérica y Dominicana (Diciembre 19, 2011)

Analistas

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

Theresa A Paiz-Fredel, New York
+1 212 908 0534
theresa.paiz@fitchratings.com

Factores Relevantes de la Calificación

Calificación por Soporte: La calificación de largo plazo de Valores León se fundamenta en el soporte operativo y financiero brindado por el BML. En opinión de Fitch, la clara identificación comercial del puesto de bolsa con el banco y el riesgo de marca al cual se expondría este último en caso de eventuales problemas de Valores León, resulta en una alta probabilidad de asistencia directa o indirecta por parte del banco. BML cuenta con calificaciones de riesgo nacionales de BBB+(dom) y F-2(dom) para el largo y corto plazo respectivamente, las cuales reflejan su adecuada liquidez y capitalización. Sin embargo, la débil rentabilidad e inestabilidad en los indicadores de calidad del activo limitan tales calificaciones.

Diversificación de Ingresos: Los ingresos financieros provenientes del portafolio de inversiones (44%), ganancia por la venta de títulos valores (21%) y más recientemente por el ajuste a valor de mercado de las inversiones (34%), representan las fuentes más importantes de ingresos del Puesto de Bolsa a agosto 2012. Tal composición de los ingresos está en línea con la estrategia de diversificación de los ingresos delineada por la entidad, por lo que se espera que se mantenga.

Mejoras Recientes en la Rentabilidad: La rentabilidad del activo se incrementó hasta 16.2% a agosto 2012 (8.4% en Diciembre 2011), beneficiada por la incorporación del ajuste a valor de mercado de las inversiones según instrucciones del regulador. Se prevé que la rentabilidad podría continuar beneficiándose por este último concepto en el corto plazo, dadas las actuales condiciones de mercado.

Ajustada Capitalización: El aumento de la rentabilidad ha contribuido con una mejora reciente en la capitalización (Patrimonio/Activos) hasta 17.7% a agosto 2012 (2011: 14.5%). Sin embargo, Fitch espera que la expansión más que proporcional del volumen de negocios impulsado por el aumento del endeudamiento con respecto al patrimonio, resulte en una reducción de los actuales niveles de capitalización de Valores León. En opinión de Fitch, la adecuada generación de resultados es clave para mantener una sólida base patrimonial en el tiempo.

Emisión de Bonos Corporativos: Fitch considera que la estructuración de pasivos con vencimientos a largo plazo como lo son los bonos corporativos, favorece la gestión de liquidez. Los bonos corporativos no tienen ningún tipo de subordinación ni tampoco garantía específica, por lo que su calificación se encuentra en línea con la de la entidad.

Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

Cambio en la Calificación del Soportador: Las calificaciones asignadas a Valores León se fundamentan en el soporte brindado, directa o indirectamente, por parte de BML, por lo que cambios en la calificación de riesgo del banco tendrían un impacto en el perfil de crédito del puesto de bolsa.

Resumen Financiero - Valores León, S.A.
(Cifras expresadas en miles de pesos Dominicanos)

	8 meses Aug-12	12 meses Dec-11	12 meses Dec-10	12 meses Dec-09	12 meses Dec-08	12 meses Dec-07
Principales Indicadores Financieros						
Liquidez						
(Disp. + Inversiones)/Pasivo Financiero	1.19x	1.11x	1.24x	2.09x	n.a	n.a
Rentabilidad						
Gastos Operativos/Ingresos Totales[3]	15.0%	23.0%	23.7%	39.6%	48.4%	74.0%
Resultado Neto/Ingresos Totales[3]	50.4%	37.4%	53.1%	50.0%	39.4%	8.9%
Margen Financiero Neto/Activo Promedio**	4.58%	4.74%	7.32%	6.71%	8.72%	8.36%
ROAA **	16.2%	8.4%	15.0%	15.1%	19.9%	2.6%
ROAE **	99.1%	47.1%	48.4%	23.7%	21.4%	2.7%
Apalancamiento						
Patrimonio/Activo	17.7%	14.5%	24.3%	50.3%	92.4%	93.9%
Pasivos Totales / Activos Totales	0.82x	0.85x	0.76x	0.50x	0.08x	0.06x
Pasivos Totales / Total Patrimonio	4.64x	5.89x	3.12x	0.99x	0.08x	0.07x
Riesgo Cambiario						
Posición Neta en Moneda Extranjera (en miles de US$)	n.d	n.d	1.08	1.45	1.34	0.92
Resultados						
Ingresos Financieros Totales	151,680	152,085	71,210	12,358	7,952	5,528
Egresos Financieros Totales	102,781	102,514	36,854	381	0	0
Margen Financiero Bruto	48,899	49,571	34,356	11,977	7,952	5,528
Gastos por Provisiones	0	0	0	0	0	0
Margen Financiero Neto	48,899	49,571	34,356	11,977	7,952	5,528
Honorarios y Comisiones	1,076	6,332	40,940	39,056	36,169	12,633
Ganancia Cambiaria	440	923	1,444	880	-1,031	-2,380
Ganancia en Venta de Títulos	72,014	74,134	22,494	692	0	0
Otros Ingresos	118,036	629	-3,438	1,738	3,091	3,454
Resultado en Operación Financiera	240,466	131,590	95,797	53,651	46,181	19,235
Gastos Operativos	51,430	53,809	31,443	21,398	22,338	14,242
Resultado Neto	172,943	87,497	70,388	27,035	18,177	1,712
Flujo de Caja						
Flujo de Efectivo por las Actividades Operativas	n.d	n.d	30,280	20,345	27,690	14,534
Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión	n.d	n.d	(417,621)	(117,668)	(49,841)	(11,949)
Flujo de Efectivo por las Act. de Financiamiento	n.d	n.d	384,370	97,100	24,080	0
Flujo de Efectivo Neto	n.d	n.d	(2,971)	(223)	1,929	2,585
Balance						
Caja y Bancos	16,957	3,224	1,983	4,954	5,177	3,247
Valores Negociables	1,685,600	1,293,881	637,652	220,351	99,338	49,745
Activos Financieros Directos	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	107,057	97,985	56,775	17,173	10,086	14,844
Total Activo	**1,809,615**	**1,395,090**	**696,411**	**242,478**	**114,601**	**67,836**
Pasivos Financieros Directos	1,429,401	1,164,098	515,870	108,000	0	0
Bancos y Títulos	1,429,401	1,164,098	515,870	108,000	0	0
Reportos	0	0	0	0	0	0
Pasivos indexados a títulos	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	59,442	28,483	11,592	12,417	8,676	4,168
Total Pasivo	**1,488,845**	**1,192,581**	**527,462**	**120,417**	**8,676**	**4,168**
Capital Social	73,785	72,636	72,636	72,636	72,636	42,035
Total Patrimonio	**320,772**	**202,509**	**168,949**	**122,061**	**105,925**	**63,668**

Criterios Relacionados

Global Financial Institutions Rating Criteria (August 15, 2012)

Securities Firms Criteria (August 15, 2012)

Las calificaciones antes 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 ESTAN 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 PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN 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 DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2012 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 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