BHD Valores Puesto de Bolsa, S.A.

BHD Valores

Actualización

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
14/04/2014 12:05 PM r.graciano
32691

Calificaciones

Nacionales de Emisor

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

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Papeles Comerciales	F1+(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Papeles Comerciales
Monto	DOP2.000 millones
Año	2012
Vencimiento	2014
N° Registro	SIVEM-066

Resumen Financiero

BHD Valores

DOP millones	28 feb 2014[1]	31 dic 2013
Activos	2,063.4	2,004.2
Patrimonio Neto	632.4	604.8
Resultado Neto	27.5	211.3
ROAA (%)	8.1	10.7
ROAE (%)	26.7	47.3
PN/Activos (%)	30.6	30.2

[1] Estados Financieros No Auditados
Fuente: BHD Valores

Informe Relacionado

Perspectivas 2014: Centroamérica y Dominicana (Diciembre16, 2013).

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Enero 31, 2014).

Metodología de Puestos de Bolsa (Enero 31, 2014).

Analistas

Larisa Arteaga, Santo Domingo
+1 809 563 2481
larisa.artega@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

Calificación por Soporte: Las calificaciones asignadas a BHD Valores se fundamentan en el soporte operativo y financiero brindado por parte del Banco BHD y su único accionista: el Centro Financiero BHD León (CFBHDL). Fitch Ratings considera la operación de BHD Valores como medular para el CFBHDL, puesto que es clave y parte integral de su negocio.

Las calificaciones de riesgo nacional de BHD Valores se encuentran totalmente alineadas con las del Banco BHD. En opinión de Fitch, este alineamiento refleja la alta probabilidad de asistencia -directa o indirecta- que recibiría BHD Valores por parte de Banco BHD y CFBHDL, en caso de ser necesario.

Soporte Operativo: BHD Valores está soportado operativamente por el CFBHDL, 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 el CFBHDL, y sus subsidiarias los siguen (entre ellas, BHD Valores).

Anuncio de Fusión: El 4 de diciembre de 2013, el CFBHD anunció que el Grupo Financiero León aceptó una oferta de acciones para el aporte de sus compañías al CFBHD convirtiéndose en CFBHDL en febrero de 2014. Como resultado, BHD Valores y Valores León se fusionarán para crear BHD León Puesto de Bolsa, lo cual está sujeto a aprobaciones regulatorias. Se espera que se complete durante el primer semestre de 2014. Las calificaciones de BHD Valores no se afectarán con esta transacción.

Soporte Patrimonial: La alta probabilidad de soporte que recibiría BHD Valores, en caso que sea necesario, mitiga cualquier posible debilidad de su capitalización ante un incremento del nivel de endeudamiento para impulsar su volumen de negocios. Fitch prevé que, en el transcurso de 2014, la entidad podría incrementar su razón de endeudamiento de 2.26 veces el patrimonio a febrero 2014. No obstante, esto estaría mitigado por el corto plazo de la deuda, la cual tiene una rotación alta.

Adecuada Rentabilidad: Aun cuando, durante 2013, los ingresos por valoración del portafolio a precios de mercado se han reducido considerablemente en términos anualizados -resultando en un ajuste a la baja en la rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) hasta 10.7% a diciembre 2013 (2012: 26%)- el desempeño de BHD Valores continúa robusto, apoyado por el crecimiento del volumen de negocios, una adecuada capacidad de generación de ingresos y eficiencia operativa. Fitch considera que dichos factores y el posicionamiento adecuado de la entidad contribuirán a sostener niveles sólidos de rentabilidad.

Emisión de Deuda: Los papeles comerciales no tienen algún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que sus calificaciones se encuentran en línea con la de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en las Calificaciones del Soportador: Las calificaciones asignadas a BHD Valores se fundamentan en el soporte brindado por parte del Banco BHD; por lo que, cambios en el perfil financiero de este último afectarían las calificaciones del puesto de bolsa.

BHD Valores
AA-(dom) / F1+(dom)

	2 meses Feb 2014	12 meses Dic 2013	12 meses Dic 2012	12 meses Dic 2011	12 meses Dic 2010	12 meses Dic 2009
Principales Indicadores Financieros						
Liquidez						
(Disp. + Inversiones)/Pasivo Financiero	1.44x	1.40x	1.44x	1.31x	1.35x	1.79x
Rentabilidad						
Gastos Operativos/Ingresos Totales	24.3%	16.3%	11.6%	27 1%	36.6%	29.7%
Resultado Neto/Ingresos Totales	36.8%	35.8%	50.4%	35.6%	39.6%	33.1%
Margen Financiero Neto/Activo Promedio**	3.23%	4.21%	-0.86%	2.45%	2.58%	0.00%
ROAA **	8.1%	10.7%	26.0%	8.7%	9.6%	10.7%
ROAE **	26.7%	35.1%	92.8%	35.6%	30.8%	35.9%
Apalancamiento						
Patrimonio/Activo	30.6%	30.2%	30.6%	23.7%	25.6%	42.5%
Pasivos Totales / Activos Totales	0.69x	0.70x	0.69x	0.76x	0.74x	0.58x
Pasivos Totales / Total Patrimonio	2.26x	2.31x	2.26x	3.22x	2.91x	1.35x
Resultados						
Ingresos Financieros Totales	40,074	365,906	297,089	129,145	62,425	72,988
Egresos Financieros Totales	29,110	282,610	310,790	100,161	43,108	72,996
Margen Financiero Bruto	**10,964**	**83,296**	**-13,701**	**28,984**	**19,317**	**-7**
Gastos por Provisiones	0	0	0	0	0	0
Margen Financiero Neto	**10,964**	**83,296**	**-13,701**	**28,984**	**19,317**	**-7**
Honorarios y Comisiones	-535	9,951	5,700	31,552	18,443	23,544
Ganancia Cambiaria	1517	18,099	9,260	2,553	481	2,022
Ganancia en Venta de Títulos						
Ganancia Ajuste a Valor de Mercado						
Otros Ingresos	33,849	196,341	505,578	124,539	100,090	97,439
Resultado en Operación Financiera	**45,795**	**307,687**	**506,837**	**187,627**	**138,331**	**122,997**
Gastos Operativos	18,237	96,355	94,871	78,041	66,433	58,134
Margen Operativo Neto						
Ingresos y Gastos Extraordinarios						
Resultado Antes de Impuestos						
Impuesto sobre la Renta						
Resultado Neto	**27,558**	**211,332**	**411,966**	**102,389**	**71,824**	**64,863**
Balance						
Caja y Bancos	76,624	226,121	139,778	91,879	29,662	52,930
Valores Negociables	1,920,341	1,684,087	1,731,157	1,075,272	933,344	407,490
Activos Financieros Directos	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	66444	94,024	84,990	50,394	30,982	40,915
Total Activo	**2,063,409**	**2,004,232**	**1,955,925**	**1,217,545**	**993,988**	**501,335**
Pasivos Financieros Directos	1,385,209	1,368,980	1,301,091	889,225	713,478	257,159
Bancos y Títulos	600,000	960,985	1,078,912	600,518	651,058	257,159
Reportos	0	0	0	0	0	0
Pasivos Indexados a Títulos	785,209	407,995	222,179	288,707	62,420	0
Otros Pasivos	45,837	30,448	55,378	40,127	26,476	31,154
Total Pasivo	**1,431,046**	**1,399,428**	**1,356,469**	**929,353**	**739,953**	**288,313**
Capital Social	116,173	116,173	116,173	116,173	116,173	90,498
Total Patrimonio	**632,363**	**604,805**	**599,456**	**288,192**	**254,035**	**213,021**

** En caso que pertenezcan a periodos menores a un año, los indices 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

Fuente: BHD Valores, Fitch

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 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 © 2014 por Fitch Ratings, 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 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.