BHD Valores Puesto de Bolsa, S.A.

BHD Valores

Informe Integral

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Acuse de Recibo
25/04/2012 3:44 PM m.garcia
23545

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Calificación Largo Plazo	AA-(dom)
Calificación Corto Plazo	F-1+(dom)

Nacionales de Emisión

Bonos Ordinarios hasta por 1.000 millones de pesos	AA-(dom)
Papeles Comerciales hasta por 2.000 millones de pesos	F-1+(dom)

Resumen Financiero

BHD Valores

Cifras en DOP$ mm	29/02/12[1]	31/12/11
Activos	1.817,2	1.217,5
Patrimonio Neto	309,1	288,2
Resultado Neto	20,9	102,4
ROAA (%)	8,3	9,3
ROAE (%)	41,9	37,8
PN/Activos (%)	17,0	23,7

[1] Estados Financieros No Auditados

Informes relacionados

Banco BHD (Mayo 31, 2011)

Analistas

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

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

Factores relevantes de la calificación

Calificación por Soporte: Las calificaciones asignadas a BHD Valores se fundamentan en el soporte operativo y financiero brindado por el Banco BHD y por el Centro Financiero BHD (CFBHD), poseyendo éste último el 98% de la propiedad accionaria del Banco BHD, a la vez que es el accionista mayoritario del puesto de bolsa. En opinión de Fitch, la clara identificación comercial de BHD Valores con el Banco BHD y el riesgo de marca al cual se expondría esta última institución en caso de eventuales problemas de BHD Valores, resulta en una alta probabilidad de asistencia directa o indirecta por parte del Banco BHD.

Soporte Operativo: BHD Valores esta soportado operativamente por el CFBHD en lo que se refiere a infraestructura, administración y sistemas de información para el manejo del portafolio e intermediación de los títulos valores. Adicionalmente, BHD valores cuenta con una estructura organizacional y una plantilla acorde con el volumen de operaciones que maneja. Los lineamientos estratégicos y las políticas de gestión de riesgo son diseñados y definidos a nivel corporativo en el CFBHD y seguidos por BHD Valores.

Soporte Patrimonial: La alta probabilidad de soporte que recibiría BHD Valores en caso que sea necesario, mitiga cualquier posible futura debilidad de su capitalización, ante un incremento del nivel de endeudamiento para impulsar su volumen de negocios. En ese sentido, Fitch espera que la expansión más que proporcional del volumen de negocios impulsado por el aumento del endeudamiento con respecto al patrimonio, junto al sostenimiento de la actual política de dividendos, deriven en una reducción adicional de los actuales niveles de capitalización de BHD Valores, aunque no afectarían su perfil de riesgo dado que el fundamento de su calificación está basada en la calidad crediticia y disposición de soporte directa o indirecta por parte del Banco BHD.

Concentración en la Estructura de Ingresos: La principal fuente de ingresos corresponde al rendimiento por inversiones en las que se ha mantenido posiciones propias (44.9% de los ingresos totales a diciembre 2011), mientras que el restante proviene de compra venta de títulos valores (43.3%) y en menor medida comisiones por la intermediación (11.9%). Dada la naturaleza del negocio, Fitch prevé que los otros ingresos operativos, fundamentalmente la ganancia de la venta de títulos valores tendería a ganar mayor peso dentro de la estructura de ingresos, tal como se evidenció a Febrero de 2012 (52.8%).

Sólida Rentabilidad: El desempeño de BHD Valores continúa siendo 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 adecuado posicionamiento de la entidad, contribuirán a sostener sólidos niveles de rentabilidad.

Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

Cambios en las Calificaciones del Soportador: Las calificaciones asignadas a BHD Valores se fundamentan en el soporte brindado por el Banco BHD, por lo que la materialización de la perspectiva positiva de las calificaciones del banco implicaría una mejora de las de BHD Valores.

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

	2 meses feb-12	12 meses dic-11	12 meses dic-10	12 meses dic-09	12 meses dic-08
Principales Indicadores Financieros					
Liquidez					
(Disp. + Inversiones)/Pasivo Financiero	1,19x	1,31x	1,35x	1,79x	1,24x
Rentabilidad					
Gastos Operativos/Ingresos Totales	23,4%	27,1%	36,6%	29,7%	35,9%
Resultado Neto/Ingresos Totales	34,5%	35,6%	39,6%	33,1%	28,0%
Margen Financiero Neto/Activo Promedio**	0,4%	2,6%	2,6%	0,0%	4,4%
ROAA **	8,3%	9,3%	9,6%	10,7%	6,8%
ROAE **	41,9%	37,8%	30,8%	35,9%	24,2%
Apalancamiento					
Patrimonio/Activo	17,0%	23,7%	25,6%	42,5%	20,7%
Pasivos Totales / Activos Totales	0,83x	0,76x	0,74x	0,58x	0,79x
Pasivos Totales / Total Patrimonio	4,88x	3,22x	2,91x	1,35x	3,84x
Riesgo Cambiario					
Posición Neta en Moneda Extranjera (en miles de US$)	n.d.	n.d.	1.613	597	2.408
Resultados					
Ingresos Financieros Totales	26.414	129.145	62.425	72.988	61.849
Egresos Financieros Totales	25.486	100.161	43.108	72.996	41.172
Margen Financiero Bruto	928	28.984	19.317	-7	20.677
Gastos por Provisiones	0	0	0	0	0
Margen Financiero Neto	928	28.984	19.317	-7	20.677
Honorarios y Comisiones	1.601	31.552	18.443	23.544	30.846
Ganancia Cambiaria	568	2.553	481	2.022	843
Otros Ingresos	31.972	124.539	100.090	97.439	20.627
Resultado en Operación Financiera	35.069	187.627	138.331	122.997	72.993
Gastos Operativos	14.194	78.041	66.433	58.134	40.974
Resultado Neto	**20.875**	**102.389**	**71.824**	**64.863**	**32.007**
Balance					
Caja y Bancos	150.857	91.879	29.662	52.930	33.012
Valores Negociables	1.603.841	1.075.272	933.344	407.490	654.830
Activos Financieros Directos	0	0	0	0	26
Otros Activos	62.522	50.394	30.982	40.915	28.791
Total Activo	**1.817.219**	**1.217.545**	**993.988**	**501.335**	**716.659**
Pasivos Financieros Directos	1.475.242	889.225	713.478	257.159	554.920
Bancos y Títulos	834.746	600.518	651.058	257.159	554.920
Pasivos indexados a títulos	640.496	288.707	62.420	0	0
Otros Pasivos	32.968	40.127	26.476	31.154	13.580
Total Pasivo	**1.508.210**	**929.353**	**739.953**	**288.313**	**568.500**
Capital Social	116.173	116.173	116.173	90.498	30.944
Total Patrimonio	**309.067**	**288.192**	**254.035**	**213.021**	**148.159**

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

Criterios Relacionados

Global Financial Institutions Rating Criteria (August 16, 2011)

Securities Firms Criteria (August 16, 2011)

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 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 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 mantener cualquier titulo. 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.