FitchRatings
KNOW YOUR RISK

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
11/07/2014 4:29 PM m.garcia
34246

FITCH REPUBLICA DOMINICANA S.R.L.
RNC 1-30-26430-9

11/07/2014

Licenciado
Gabriel Castro
Superintendente
Superintendencia de Valores de la República Dominicana
Ave Cesar Nicolás Pensón No. 66, Santo Domingo, República Dominicana
Ciudad.

Respetado Licenciado Castro,

De manera atenta, le comunico que Fitch ha asignado a BHD León Puesto de Bolsa, S.A., la emisión de bonos corporativos emitida por el anteriormente conocido Valores León, S.A.

Fitch ha asignado la siguiente calificación:

Identidad del Emisor:	**BHD León Puesto de Bolsa**
Emisor de Largo Plazo:	AA-(dom), Perspectiva Estable
Emisor de Corto Plazo:	F1+(dom)
Emisión:	Bonos Corporativos
Monto:	DOP1,200 millones
Calificación Vigente:	AA-(dom)
Fecha Vencimiento:	2017
N° Registro	SIVEM-070

Acompaña a la presente el informe de calificación del emisor antes mencionado y el comunicado de prensa publicado.

Dicho informe forma parte del seguimiento periódico realizado por Fitch República Dominicana siguiendo lo especificado por la regulación local y de acuerdo con las políticas de revisión y monitoreo definidas por la empresa para las calificaciones asignadas.

Atentamente,

Carlos Fiorillo Martínez
Director Gerente
Fitch Republica Dominicana

Fitch República Dominicana, S.R.L.
Fitch Ratings
Fitch República Dominicana, S.R.L.

BHD León Puesto de Bolsa, S.A.

BHDLPB

Informe de Calificación

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
11/07/2014 4:29 PM m.garcia
34246

Calificaciones

Nacionales de Emisor

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

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Stable

Nacionales de Emisión

Papeles Comerciales	F1+(dom)
Bonos Corporativos	AA-(dom)

Características de Emisiones de Deuda

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

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP1,200 millones
Año	2012
Vencimiento	2017
N° Registro	SIVEM-070

Resumen Financiero

BHDLPB

DOP millones	30 jun 2014	31 dic 2013
Activos Totales	3,392.1	2,004.2
Patrimonio Total	940.9	604.8
Utilidad Neta	102.0	211.3
ROAA (%)	7.6	10.7
ROAE (%)	26.4	35.1
Patrimonio/Activos	27.7	30.2

Fuente: BHDLPB

Informe Relacionado

Perspectivas 2014: Centroamérica y Dominicana (Diciembre 16, 2013).

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 brindado por parte del Banco Múltiple BHD León, S.A (BHDL) y su único accionista: el Centro Financiero BHD León (CFBHDL). Fitch Ratings considera la operación de BHDLPB como medular para el CFBHDL, puesto que es clave y parte integral de su negocio.

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

Soporte Operativo: BHDLPB 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, BHDLPB).

Reciente Fusión: El 1 de junio de 2014, los puestos de bolsa anteriormente conocidos como BHD Valores Puesto de Bolsa y Valores León, se fusionaron para crear BHDLPB. Desde el 1 de febrero de 2014, ambas entidades pertenecían al CFBHDL y tenían la misma calificación de riesgo sustentada en el soporte de su accionista, por lo que la calificación de la entidad fusionada no ha sido afectada.

Adecuada Rentabilidad: A junio de 2014, la rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) disminuyó hasta 7.6%, desde 10.7% a diciembre de 2013 debido a menores ingresos financieros netos y por comisiones. Aunque la estructura de gastos operativos podría incrementarse en el corto plazo producto de la fusión, esta debería ser compensada en el mediano plazo por la capacidad de generación de ingresos de la entidad.

Capitalización Sólida: La capitalización sólida está sustentada en la capacidad de generación interna de capital de la entidad, lo que se refleja una elevada relación de patrimonio/activo de 27.7%. El apalancamiento (pasivo/patrimonio) se mantiene adecuado en 2.6% aún luego de la fusión. En opinión de Fitch, la entidad cuenta con un margen para expandir sus operaciones y para un aumento eventual en el endeudamiento con respecto al patrimonio.

Asimismo, la alta probabilidad de soporte que recibiría BHDLPB, en caso que fuera necesario, mitiga cualquier posible debilidad de su capitalización ante un incremento del nivel de endeudamiento para impulsar su volumen de negocios.

Emisión de Deuda: BHDLPB cuenta con una emisión de papeles comerciales y una de bonos corporativos que provenía de Valores León y fue incorporada luego de la fusión. Tales instrumentos no tienen algún tipo de subordinación ni garantía específica; por lo que sus calificaciones se encuentran en línea con las de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en las Calificaciones del Soportador: Las calificaciones de BHDLPB se fundamentan en el soporte brindado por parte del CFBHDL y el BHDL; por lo que, cambios en el perfil financiero de este último afectarían las calificaciones de la entidad.

Entorno Operacional

Riesgo Soberano Estable y Balanceado

En diciembre de 2013, Fitch afirmó la calificación de riesgo soberano de República Dominicana en 'B', con Perspectiva Estable. Las calificaciones están soportadas por la economía resistente y diversificada; el alto ingreso per cápita, la estabilidad macroeconómica y el acceso sostenido a préstamos oficiales y mercados internacionales. Estas fortalezas se balancean con las debilidades estructurales presentes en las cuentas fiscales; tales como: la estrecha base de ingresos y el presupuesto de gastos rígido; deuda del gobierno creciente y necesidades de financiamiento externo; y liquidez externa débil.

El crecimiento promedio del país, durante los últimos 5 años, está en línea con la media de otros países calificados en 'B'; en 2013, éste fue de 4.5%. La actividad económica podría promediar 4.2% en 2014-2015, soportada por la confianza del consumidor, el gasto público y el dinamismo del turismo, maquila y minería.

La inflación acumulada alcanzó 3.88% en diciembre de 2013; por debajo del rango meta de 5% +/-1%. La flexibilidad del tipo de cambio está restringida por la sensibilidad de la economía doméstica ante movimientos repentinos al tipo de cambio; tal como se observó en las presiones temporales en el peso dominicano durante el tercer trimestre de 2013. Esto resalta la importancia de mantener credibilidad en las políticas y mantener reservas internacionales adecuadas.

En el mercado de valores dominicano predominan las colocaciones de títulos por parte del sector público; además, éstas han sido expansivas. Los valores emitidos por empresas privadas se han diluido. La concentración alta en títulos públicos resulta de las opciones de inversión limitadas en la República Dominicana y de la poca profundidad del mercado de valores.

Perfil de la Empresa

BHDLPB es la entidad resultante de la fusión entre los puestos de bolsa: BHD Valores Puesto de Bolsa y Valores León, a partir del 1 de junio de 2014. Dicha fusión es producto del acuerdo realizado el 4 de diciembre de 2013, entre el Centro Financiero BHD (CFBHD) y el Grupo Financiero León (GFL), para que este último aportara sus compañías al CFBHD. Esta transacción se llevó a cabo a partir del 1 de febrero de 2014, cuando el CFBHD se convirtió en propietario del 99.36% del GFL y cambió su razón social a Centro Financiero BHD León.

BHDLPB es 100% propiedad del CFBHDL, cuya estructura accionaria está compuesta en un 45.11% por accionistas dominicanos que conforman el Grupo BHD; 26.49% el recientemente incorporado GFL; 15.83% el Banco Popular de Puerto Rico (calificación IDR de largo plazo de 'BB-', con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch); 5.01% el Centro Partner Group, S.A., entre otros.

BHDLPB se dedica a la gestión y realización de negocios de inversiones, corretaje, garantías, asesorías, suscripción y venta de valores, operaciones de banca de inversión; así como preparar, mercadear y administrar emisiones de valores de clientes empresariales.

BHDLPB cuenta con una estructura organizacional y una plantilla acorde con el volumen de operaciones que maneja, además de estar soportado operativamente por el CFBHDL en lo que se refiere a infraestructura, administración y sistemas de información para el manejo del

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).

Metodología de Calificación para Sociedades de Corretaje de Valores (Febrero 21, 2014).

portafolio e intermediación de los títulos valores. Igualmente, la institución ha orientado esfuerzos para operar en forma auto sostenible e independiente del BHDL.

Administración

La administración de BHDLPB tiene una estrecha cooperación operativa con su empresa relacionada BHDL, lo que contribuye con una mayor sofisticación en los procedimientos y políticas en las diferentes áreas. Para el desarrollo de su modelo de negocio, BHDLPB emplea su propia plataforma operativa y algunos servicios provistos por el CFBHDL.

Aún luego de la fusión, la estrategia de negocios de BHDLPB continuará enfocándose en el desarrollo de operaciones de intermediación y tesorería, las cuales seguirán representando sus principales fuentes de generación de ingresos. Asimismo, el mercado objetivo del puesto de bolsa continuará estando principalmente representado por clientes *retail*, pese a que también se ha previsto ampliar el negocio institucional.

Actualmente, la entidad cuenta con autorización del ente regulador para otorgar todo tipo de servicios permitidos para los puestos de bolsa; por lo que su estrategia en el futuro contempla una mayor diversificación de las líneas de negocios. También considera continuar profundizando en operaciones de mutuos y *forwards*; las cuales ha realizado desde finales de 2011. Fitch espera que tal diversificación sea paulatina; por lo que, en el mediano plazo, la importancia relativa de los ingresos financieros y por intermediación continuaría siendo preponderante.

El Consejo de Administración de BHDLPB está compuesto por siete miembros; de los cuales, cuatro son independientes, en línea con lo establecido como mejores prácticas de gobierno corporativo. Asimismo participan algunos miembros pertenecientes al CFBHDL y al BHDL. El puesto de bolsa se encuentra totalmente alineado con las políticas de riesgo establecidas por el Comité de Riesgos del Consejo de Directores del CFBHDL, aunque el manejo financiero y de negocios del puesto de bolsa es totalmente independiente. La entidad mantiene sus manuales de políticas y procedimientos, operativo, administrativo, de lavado de activos; así como un código de ética y un reglamento de gobierno corporativo.

Apetito de Riesgo

BHDLPB se encuentra totalmente alineado con las políticas de riesgo establecidas por el Comité de Riesgos del Consejo de Directores del CFBHDL. El desarrollo metodológico y el monitoreo de los riesgos, a los que se expone cada una de las subsidiarias del CFBHDL, se encuentran centralizados en la Vicepresidencia de Riesgos del grupo, que opera y establece objetivos a nivel consolidado.

BHDLPB cuenta con un comité ALCO, el cual es responsable de establecer los límites de inversión autorizados a la tesorería, tanto por emisor como por tipo de instrumento; definir las estrategias para las emisiones de títulos valores, analizar las estrategias de inversión o cobertura sobre los riesgos de mercado, y realizar el seguimiento de la gestión del portafolio de activos y pasivos de la institución, entre otras actividades.

Es importante destacar que la poca profundidad del mercado de valores en República Dominicana, se constituye como una limitante externa para expandir las operaciones bursátiles de BHDLPB a nivel local. En vista de lo anterior, las alternativas de instrumentos de inversión, disponibles en el mercado, permanecen limitadas. No obstante, la composición del portafolio está en línea con la estrategia de la institución. Dicha estrategia busca mantener una alta rotación de su cartera, dada la demanda actual existente por los títulos emitidos por el

Gobierno dominicano y del Banco Central de la República Dominicana; lo cual es producto de las condiciones ofrecidas por éstos, entre otras ventajas operativas.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado resulta de las variaciones del portafolio de inversiones ante cambios en los precios de mercado. Al respecto se destaca que BHDLPB tiene todo su portafolio clasificado como para comercialización. Dicho portafolio se valúa diariamente a precios de mercado con base en la metodología y lineamientos establecidos por el regulador para los diferentes tipos de instrumentos, considerando que el mercado dominicano es muy poco profundo.

Se destaca que BHDLPB cuenta con metodologías y herramientas para medir la exposición a los riesgos provenientes de las fluctuaciones en los precios, valor en riesgo, límites, y pruebas de estrés *y backtesting*, para tener control de los riesgos a los que se encuentra expuesto su patrimonio.

El riesgo cambiario es bajo, puesto que se presentó una posición larga en moneda extranjera de 13% del patrimonio a junio 2014; dicha exposición se encontraba principalmente en depósitos a la vista en instituciones financieras del país.

Perfil Financiero

Calidad del Activo

El riesgo de crédito proviene, principalmente, del portafolio de inversiones; el cual representó 90% del total de activos a junio de 2014. Este porcentaje es equivalente a 3.3 veces el patrimonio. A la misma fecha, la posición propia de BHDLPB estaba compuesta por instrumentos del Banco Central (56%) y bonos del Gobierno de la República Dominicana (44%). Tales instrumentos se contabilizan dentro del portafolio de comercialización a precios de mercado.

La concentración alta en títulos públicos resulta de las opciones limitadas de inversión en la República Dominicana y de la poca profundidad del mercado de valores. El regulador ha establecido límites de concentración por instrumento; los cuales BHDLPB ha estado cumpliendo.

Utilidades y Rentabilidad

La rentabilidad de BHDLPB continuará estando sustentada en la capacidad para generar ingresos, crecimiento en el volumen de negocios, apalancamiento bajo y eficiencia operativa adecuada. A junio de 2014, la rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) disminuyó hasta 7.6%, desde 10.7% a diciembre de 2013, debido a menores ingresos financieros netos y por comisiones, en tanto que los gastos operativos se mantuvieron estables y controlados.

Durante el primer semestre de 2014, la principal fuente de ingresos de BHDLPB fue por ajuste en las inversiones a valor de mercado (65% de los ingresos netos totales); similar a lo registrado en 2013 y a lo observado en los pares de mercado. Por su parte, los ingresos por intermediación representan 18% de los ingresos netos a junio de 2014; mientras que 10% proviene de intereses de la cartera de inversión en renta fija (Gobierno dominicano y el Banco Central), 4% de ganancias cambiaria y 3% de ingresos netos por comisiones.

No se prevén cambios importantes en la composición de los ingresos operativos en el futuro inmediato, los cuales continuarían mostrando una concentración relativa en ingresos por

valoración, tal como se observa a junio de 2014. Asimismo y de acuerdo con su estrategia de negocios, la entidad continuaría realizando esfuerzos importantes para incrementar los ingresos por comercialización de títulos valores. También continuará implementando nuevos productos que generen comisiones.

Los gastos operativos se mantuvieron estables en términos anualizados, pero los mismos no fueron compensados con el incremento de los ingresos. Lo anterior resultó en un deterioro en la relación de eficiencia (gastos operativos/ingresos totales) hasta 47.8% a junio de 2014 desde 24.1% a finales de 2013, aunque tal indicador aún es considerado adecuado. Fitch prevé que los gastos de administración podrían incrementarse frente a una estructura operativa un poco más grande luego de la fusión, por lo que avances en los niveles de eficiencia estarán en función de la generación de ingresos.

Capitalización y Apalancamiento

BHDLPB cuenta con una capitalización sólida, que se sustenta en la rentabilidad adecuada. Esta última ha permitido mitigar los efectos del pago de dividendos (100% de las utilidades de 2013). El indicador de capitalización (patrimonio/activos) se ubicó en 27.7% a junio 2014 (2013: 30.2%); lo que le otorga espacio para expandir sus operaciones. Asimismo, la entidad presenta un bajo nivel de apalancamiento (pasivo/patrimonio) de 2.6% a junio 2014, aún luego de la fusión. Esto también le provee margen para un aumento eventual en el endeudamiento con respecto al patrimonio y que también podría compensarse por la capacidad adecuada para generar capital interno.

Fondeo y Liquidez

La principal fuente de recursos de BHDLPB proviene de emisiones de títulos valores (81% del pasivo a junio 2014). Estos incluyen una emisión de papeles comerciales originalmente emitida por BHD Valores y una emisión de Bonos Corporativos emitida por Valores León. Estos recursos le han proporcionado flexibilidad financiera, una mayor estabilidad a los fondos y le han permitido aprovechar oportunidades de negocio de manera oportuna; así como optimizar la estructura y perfil de vencimiento de los fondos.

Adicionalmente, BHDLPB cuenta con líneas de crédito garantizadas con distintas instituciones financieras del país (16% del pasivo a junio 2014); las cuales se utilizan fundamentalmente como fuente de recursos de corto plazo para tomar posiciones en el mercado de capitales, que posteriormente se destinan hacia la intermediación.

Soporte

Las calificaciones asignadas a BHDLPB se fundamentan en el soporte operativo y financiero brindado por el CFBHDL, que es el único accionista de la entidad. En opinión de Fitch, la clara identificación comercial de BHDLPB con BHDL y el CFBHDL, y el riesgo de marca al cual se expondrían estos últimos en caso de problemas eventuales de BHDLPB, resulta en una alta probabilidad de asistencia directa o indirecta por parte de estas entidades, si fuera requerido.

Calificación de Deuda

BHDLPB cuenta con una emisión vigente de papeles comerciales por un monto de hasta DOP2,000, con vencimiento en agosto de 2014. Asimismo, registra una emisión de hasta DOP1,200 millones emitida por Valores León, con vencimiento en diciembre de 2017. Tales instrumentos no tienen algún tipo de subordinación ni garantía específica; por lo que sus calificaciones se encuentran en línea con las de la entidad.

Resumen Financiero - BHD León Puesto de Bolsa, S.A.
(DOP miles)

	6 meses Jun-14	12 meses Dec-13	12 meses Dec-12	12 meses Dec-11	12 meses Dec-10
Principales Indicadores Financieros					
Liquidez					
(Disp. + Inversiones)/Pasivo Financiero	1.36x	1.40x	1.44x	1.31x	1.35x
Rentabilidad					
Gastos Operativos/Ingresos Totales	47.8%	24.1%	30.0%	27.1%	36.6%
Resultado Neto/Ingresos Totales	99.6%	52.9%	130.7%	35.6%	39.6%
Margen Financiero Neto/Activo Promedio**	0.97%	4.21%	-0.86%	2.45%	2.58%
ROAA **	7.6%	10.7%	26.0%	8.7%	9.6%
ROAE **	26.4%	35.1%	92.8%	35.6%	30.8%
Apalancamiento					
Patrimonio/Activo	27.7%	30.2%	30.6%	23.7%	25.6%
Pasivos Totales / Activos Totales	0.72x	0.70x	0.69x	0.76x	0.74x
Pasivos Totales / Total Patrimonio	2.61x	2.31x	2.26x	3.22x	2.91x
Resultados					
Ingresos Financieros Totales	91,063	365,906	297,089	129,145	62,425
Egresos Financieros Totales	74,595	282,610	310,790	100,161	43,108
Margen Financiero Bruto	**16,468**	**83,296**	**-13,701**	**28,984**	**19,317**
Gastos por Provisiones	0	0	0	0	0
Margen Financiero Neto	**16,468**	**83,296**	**-13,701**	**28,984**	**19,317**
Honorarios y Comisiones	4,400	9,951	5,700	31,552	18,443
Ganancia Cambiaria	6,292	18,099	9,260	2,553	481
Ganancia en Venta de Títulos	28,815	-4,165	14,745	1,318	8,269
Ganancia Ajuste a Valor de Mercado	103,910	224,804	505,030	123,606	92,096
Otros Ingresos	658	5,632	3,212	-385	-275
Resultado en Operación Financiera	**160,544**	**337,617**	**524,246**	**187,628**	**138,331**
Gastos Operativos	48,993	96,354	94,673	77,114	66,433
Margen Operativo Neto	**111,551**	**241,263**	**429,573**	**110,514**	**71,899**
Ingresos y Gastos Extraordinarios	-500	-511	-485	-928	
Resultado Antes de Impuestos	**111,051**	**240,752**	**429,088**	**109,586**	**71,899**
Impuesto sobre la Renta	9,040	29,421	17,122	7,197	75
Resultado Neto	**102,011**	**211,331**	**411,966**	**102,390**	**71,824**
Balance					
Caja y Bancos	167,240.70	226,121.00	139,778.00	91,878.55	29,662.29
Valores Negociables	3,060,944	1,684,087	1,731,157	1,075,272	933,344
Activos Financieros Directos	0	0	0	0	0
Otros Activos	163,928	94,025	84,990	50,394	30,982
Total Activo	**3,392,113**	**2,004,233**	**1,955,925**	**1,217,545**	**993,988**
Pasivos Financieros Directos	2,380,226	1,368,980	1,301,091	889,225	713,478
Bancos y Títulos	1,200,000	960,985	1,078,912	600,518	651,058
Pasivos indexados a títulos	1,180,226	407,995	222,179	288,707	62,420
Otros Pasivos	71,010	30,448	55,378	40,127	26,476
Total Pasivo	**2,451,236**	**1,399,428**	**1,356,469**	**929,353**	**739,953**
Capital Social	188,773	116,173	116,173	116,173	116,173
Total Patrimonio	**940,877**	**604,805**	**599,456**	**288,192**	**254,035**

Fuente: BHDLPB

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. 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.

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
11/07/2014 4:29 PM m.garcia
34246

FitchRatings

Fitch Asigna Calificación a Emisión de **BHD León Puesto de Bolsa**

Fitch Ratings - Santo Domingo - (Julio 11, 2014): Fitch Ratings asigna la calificación de riesgo nacional en el nivel 'AA-(dom)', a la emisión de bonos corporativos de BHD León Puesto de Bolsa, S.A. (BHDLPB). Tal emisión fue emitida por el anteriormente conocido Valores León, S.A. (Valores León) y es asignada a BHDLPB luego de concretarse la fusión de las operaciones de BHD Valores Puesto de Bolsa, S.A. y Valores León.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de BHDLPB refleja el soporte operacional y financiero provisto por el Banco Múltiple BHD León S.A. (BHDL) y su único accionista el Centro Financiero BHD León (CFBHDL). En opinión de Fitch, BHDLPB es medular para el CFBHDL, ya que es parte integral de su negocio, a la vez que provee algunos productos financieros clave para los clientes. Asimismo, la clara identificación comercial de esta entidad tanto con BHDL como con CFBHDL, y el riesgo de reputación al que se expondrían estos últimos, en el caso de eventuales problemas de BHDLPB, resulta en un alta probabilidad de soporte directo o indirecto por parte de BHDL y el CFBHDL, en caso de ser requerido.

Los bonos corporativos no tienen ningún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que su calificación está en línea con la de la entidad.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una mejora en las calificaciones de BHDL podría resultar en un aumento en la calificación de BHDLPB. Un cambio negativo en la capacidad o disposición del CFBHDL para proveer soporte podría presionar la calificación.

Fitch ha asignado la siguiente calificación:

- Calificación Nacional de Emisión de Bonos Corporativos hasta por DOP1,200 millones en 'AA-(dom)'.

Contactos Fitch Ratings:

Larisa Arteaga (Analista Líder)
Director
+ 1-809-563-2481

Theresa Paiz-Fredel (Analista Secundario)
Director Senior
+ 1-212-908-0534

Relación con Medios: Elizabeth Fogerty, New York. Tel: +1 (212) 908 0526. E-mail: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

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.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchca.com.

FitchRatings

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Metodología de Calificación para Sociedades de Corretaje de Valores (Febrero 21, 2014).

Informe Relacionado:

- Perspectivas 2014: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 16, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHCA.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.