BHD León Puesto de Bolsa, S.A.

BHDLPB

Actualización

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
14/04/2015 4:28 PM r.graciano
38851

Calificaciones

Nacionales de Emisor

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

Perspectiva

Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

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

Características de Emisiones de Deuda

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

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	31 dic 2014	31 dic 2013
Activos Totales	3,069.8	2,004.2
Patrimonio Total	1,021.6	604.8
Utilidad Neta	285.9	211.3
ROAA (%)	11.3	10.7
ROAE (%)	35.2	35.1
Patrimonio/Activos	33.3	30.2

Fuente: Estados Financieros Auditados de BHDLPB

Informe Relacionado

BHD León Puesto de Bolsa, S.A (Junio 6, 2014).

Metodologías Relacionadas

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

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

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 por parte del Banco Múltiple BHD León, S.A (BHDL) y su accionista único, el Centro Financiero BHD León (CFBHDL). Fitch Ratings considera la operación de BHDLPB como medular para CFBHDL, puesto que es clave y parte integral de su negocio. Las calificaciones de BHDLPB se alinean totalmente con las del BHDL. En opinión de Fitch, esto refleja la probabilidad alta de asistencia directa o indirecta que recibiría por parte de BHDL y CFBHDL, en caso de ser necesario.

Soporte Operativo: BHDLPB se sustenta operativamente en el CFBHDL en cuanto a infraestructura, administración y sistemas de información para el manejo del portafolio e intermediación de los títulos valores. CFBHDL diseña y define los lineamientos estratégicos y las políticas de gestión de riesgo a nivel corporativo, los cuales son aplicados por sus subsidiarias, entre ellas, BHDLPB.

Rentabilidad Adecuada: A diciembre de 2014, la rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) mejoró hasta 11.3%, desde 10.7% a diciembre de 2013. Esto se debió principalmente a ganancias por ajuste a valor de mercado, las cuales más que compensaron el menor margen financiero y el retroceso en los niveles de eficiencia. Aunque la carga de gastos operativos incrementó en 2014 ante la fusión con Valores León, debería ser compensada en el mediano plazo por la capacidad para generar ingresos.

Capitalización Sólida: La capitalización (patrimonio/activo) de BHDLPB es sólida y se sustenta en su capacidad para generar capital interno. A diciembre de 2014, el apalancamiento (pasivo/patrimonio) se mantenía adecuado (2.0 veces), aún después de la fusión reciente; mientras que la relación de patrimonio/activo era 33.3%. Fitch opina que BHDLPB tiene un margen adecuado para expandir sus operaciones. Asimismo, la probabilidad alta de soporte que recibiría si fuese necesario mitiga cualquier debilidad en su capitalización ante un incremento del nivel de endeudamiento para impulsar su volumen de negocios.

Emisión de Deuda: BHDLPB cuenta con una emisión de bonos corporativos y una de papeles comerciales. Tales instrumentos no tienen algún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que sus calificaciones se alinean con las de la entidad. En opinión de Fitch, tales pasivos con vencimientos a largo plazo favorecen la gestión de la brecha estructural entre activos y pasivos. También reducen presiones de liquidez en el corto plazo.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en las Calificaciones del Soportador: Las calificaciones de BHDLPB se fundamentan en el soporte brindado por parte de CFBHDL y BHDL. Por lo tanto, cambios en el perfil financiero de estos últimos afectarían las calificaciones de la entidad.

Resumen Financiero - BHD León Puesto de Bolsa, S.A.

(DOP miles)	Dic 2014 12 meses	Dic 2013 12 meses	Dic 2012 12 meses	Dic 2011 12 meses	Dic 2010 12 meses
Principales Indicadores Financieros					
Liquidez					
(Disposiciones + Inversiones)/Pasivo Financiero	1.52x	1.40x	1.44x	1.31x	1.35x
Rentabilidad					
Gastos Operativos/Ingresos Totales	47.0%	24.1%	30.0%	27.1%	36.6%
Resultado Neto/Ingresos Totales	68.2%	52.9%	130.7%	35.6%	39.6%
Margen Financiero Neto/Activo Promedio**	2.14%	4.21%	-0.86%	2.45%	2.58%
ROAA **	11.3%	10.7%	26.0%	8.7%	9.6%
ROAE **	35.2%	35.1%	92.8%	35.6%	30.8%
Apalancamiento					
Patrimonio/Activo	33.3%	30.2%	30.6%	23.7%	25.6%
Pasivos Totales / Activos Totales	0.67x	0.70x	0.69x	0.76x	0.74x
Pasivos Totales / Total Patrimonio	2.00x	2.31x	2.26x	3.22x	2.91x
Resultados					
Ingresos Financieros Totales	350,504	365,906	297,089	129,145	62,425
Egresos Financieros Totales	296,104	282,610	310,790	100,161	43,108
Margen Financiero Bruto	**54,400**	**83,296**	**-13,701**	**28,984**	**19,317**
Gastos por Provisiones	0	0	0	0	0
Margen Financiero Neto	**54,400**	**83,296**	**-13,701**	**28,984**	**19,317**
Honorarios y Comisiones	4,597	9,951	5,700	31,552	18,443
Ganancia Cambiaria	9,433	18,099	9,260	2,553	481
Ganancia en Venta de Títulos	61,409	-4,165	14,745	1,318	8,269
Ganancia Ajuste a Valor de Mercado	326,298	224,804	505,030	123,606	92,096
Otros Ingresos	54,542	5,632	3,212	-385	-275
Resultado en Operación Financiera	**510,678**	**337,617**	**524,246**	**187,628**	**138,331**
Gastos Operativos	197,064	96,354	94,673	77,114	66,433
Margen Operativo Neto	**313,614**	**241,263**	**429,573**	**110,514**	**71,899**
Ingresos y Gastos Extraordinarios	- 258	-511	-485	-928	
Resultado Antes de Impuestos	**313,356**	**240,752**	**429,088**	**109,586**	**71,899**
Impuesto sobre la Renta	27,374	29,421	17,122	7,197	75
Resultado Neto	**285,982**	**211,331**	**411,966**	**102,390**	**71,824**
Balance					
Caja y Bancos	140,537	226,121.00	139,778.00	91,878.55	29,662.29
Valores Negociables	2,810,064	1,684,087	1,731,157	1,075,272	933,344
Activos Financieros Directos	0	0	0	0	0
Otros Activos	119,237	94,025	84,990	50,394	30,982
Total Activo	**3,069,837**	**2,004,233**	**1,955,925**	**1,217,545**	**993,988**
Pasivos Financieros Directos	1,937,816	1,368,980	1,301,091	889,225	713,478
Bancos y Títulos	350,000	960,985	1,078,912	600,518	651,058
Pasivos Indexados a Títulos	1,587,816	407,995	222,179	288,707	62,420
Otros Pasivos	110,430	30,448	55,378	40,127	26,476
Total Pasivo	**2,048,246**	**1,399,428**	**1,356,469**	**929,353**	**739,953**
Capital Social	188,773	116,173	116,173	116,173	116,173
Total Patrimonio	**1,021,592**	**604,805**	**599,456**	**288,192**	**254,035**

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

Fuente: Estados Financieros Auditados de BHDLPB

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.