Valores León, S.A

Valores León
Actualización

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

Calificaciones

Nacionales de Emisor

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

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Bonos Corporativos	AA-(dom)

Características Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP1,000 millones
Año	2011
Vencimiento	2016
N° Registro	SIVEM-057

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

Resumen Financiero

Valores León

DOP millones	28 feb 2014[1]	31 dic 2013
Activo Total	1,665	1,858
Patrimonio Neto	473	442
Resultado Neto	31	120
ROA (%)	10.6%	6.5%
ROE (%)	40.9%	29.5%
PN/Activos (%)	28.4%	23.8%

[1] Estados Financieros No Auditados
Fuente: Valores León

Informe Relacionado

Perspectivas 2014: Centroamérica y Dominicana (Diciembre 16, 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.arteaga@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

Calificación por Soporte: La calificación de largo plazo de Valores León se fundamenta en el soporte operativo y financiero brindado por el Banco Múltiple León (BML). Fitch Ratings considera la operación de Valores León como medular para su empresa relacionada: BML, puesto que es clave y parte integral de su negocio.

Las calificaciones de riesgo nacional de Valores León se encuentran totalmente alineadas con las del BML. En opinión de Fitch, tal alineamiento refleja la probabilidad alta de asistencia directa o indirecta que recibiría Valores León por parte de BML, en caso de ser necesario.

Soporte Operativo: Valores León está soportado operativamente por BML, al recibir de este último soporte operativo en las áreas de riesgo, recursos humanos, legal, tecnología y auditoría interna. Asimismo, el plan de negocios y lineamientos estratégicos se llevan en forma conjunta por el GFL y seguidos por sus filiales; entre ellas, BML y Valores León.

Transacción Completada: El 31 de enero de 2014, se completó la transacción en la que el Grupo Financiero León (GFL) aportó sus compañías al renombrado "Centro Financiero BHD León" (CFBHDL), entre ellas Valores León. Consecuentemente, GFL se ha convertido en un accionista importante del CFBHDL; mientras que BML y Valores León en subsidiarias del mismo. BHD Valores y Valores León se fusionarán para crear "BHD León Puesto de Bolsa", lo cual está sujeto a aprobaciones regulatorias y se espera que se complete durante el primer semestre de 2014.

Adecuada Rentabilidad: La rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) de 2013 disminuyó significativamente, hasta representar 6.5% (Dic12: 14.1%). Esto debido a que el efecto extraordinario de valoración, observado en 2012, revirtió su tendencia. No obstante, la recuperación de dicho indicador hasta 10.6%, a febrero de 2014, obedece a mejoras en la eficiencia operativa, así como al incremento importante anualizado de los ingresos.

Fitch considera que la Fusión de Valores León con BHD Valores resultará en sinergias operativas y financieras importantes, en fuentes de ingresos más fuertes y más diversificadas; así como en mayores avances en términos de eficiencia operativa.

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 algún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que su calificación se encuentra en línea con la de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Retiro de Calificaciones Luego de Fusión: Las calificaciones nacionales de Valores León serán retiradas una vez que se produzca la fusión con BHD Valores. Se espera que esto se complete durante el primer semestre de 2014. Un cambio en la capacidad o disposición de BML para proveerle soporte podría resultar en una revisión de las calificaciones de Valores León.

Resumen Financiero - Valores León, S.A.
(DOP miles)

	2 meses Feb 2014	12 meses Dic 2013	12 meses Dic 2012	12 meses Dic 2011	12 meses Dic 2010
Principales Indicadores Financieros					
Liquidez					
(Disp. + Inversiones)/Pasivo Financiero	1.40x	1.31x	1.24x	1.12x	1.24x
Rentabilidad					
Gastos Operativos/Ingresos Totales[3]	28.4%	39.7%	22.7%	23.0%	23.7%
Resultado Neto/Ingresos Totales[3]	43.8%	33.3%	46.4%	36.9%	53.1%
Margen Financiero Neto/Activo Promedio**	2.38%	2.49%	4.22%	4.76%	7.32%
ROAA **	10.6%	6.5%	14.1%	8.3%	15.0%
ROAE **	40.9%	29.5%	79.6%	46.7%	48.4%
Apalancamiento					
Patrimonio/Activo	28.4%	23.8%	20.6%	14.5%	24.3%
Pasivos Totales / Activos Totales	0.72x	0.76x	0.79x	0.85x	0.76x
Pasivos Totales / Total Patrimonio	2.52x	3.20x	3.86x	5.89x	3.12x
Riesgo Cambiario					
Posición Neta en Moneda Extranjera (USD miles)	0.93	0.99	3.07	1.09	1.08
Resultados					
Ingresos Financieros Totales	30,824	191,144	217,055	152,085	71,210
Egresos Financieros Totales	23,908	145,262	149,353	102,514	36,854
Margen Financiero Bruto	6,916	45,881	67,702	49,571	34,356
Gastos por Provisiones	0	0	0	0	0
Margen Financiero Neto	6,916	45,881	67,702	49,571	34,356
Honorarios y Comisiones	2,175	2,426	-1,399	6,332	40,940
Ganancia Cambiaria	6,518	17,282	4,420	923	1,444
Ajuste a Valor de Mercado	18,245	61,302	155,200	0	-3,858
Otros Ingresos	12,413	89,765	113,585	74,714	23,545
Resultado en Operación Financiera	46,267	216,655	339,507	131,540	95,797
Gastos Operativos	13,141	85,912	76,902	53,809	31,443
Margen Operativo Neto	33,126	130,743	262,606	77,731	64,354
Ingresos y Gastos Extraordinarios	0	2,615	-1,208	51	0
Resultado Bruto antes de Impuesto	33,126	133,358	261,398	77,782	64,354
Impuesto sobre la Renta	2,406	13,011	34,576	(8,657)	(6,034)
Resultado Neto	30,720	120,347	226,822	86,438	70,388
Balance					
Caja y Bancos	48,620	9,474	10,411	3,224	1,983
Valores Negociables	1,559,596	1,771,959	1,715,521	1,293,881	637,652
Activos Financieros Directos	0	0	0	0	0
Otros Activos	56,609	76,746	94,813	90,754	56,775
Total Activo	**1,664,825**	**1,858,179**	**1,820,744**	**1,387,859**	**696,411**
Pasivos Financieros Directos	1,148,707	1,364,117	1,390,165	1,161,563	515,870
Bancos y Títulos	1,148,707	1,364,117	1,390,165	1,161,563	515,870
Reportos		0	0	0	0
Pasivos indexados a títulos		0	0	0	0
Otros Pasivos	43,263	51,926	55,928	24,845	11,592
Total Pasivo	**1,191,969**	**1,416,043**	**1,446,093**	**1,186,408**	**527,462**
Capital Social	75,565,0	75,565	73,785	72,636	72,636
Total Patrimonio	**472,856**	**442,136**	**374,652**	**201,451**	**168,949**

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

1 Utilidad antes de Impuestos

2 Pasivos Financieros=Obligaciones con Bancos +Obligaciones por Reporto+Pasivos Financieros Indexados a Titulos Valores

3 Ingresos Totales=Ingresos Financieros+Honorarios, Comisiones y Otros Ingresos

Fuente: Valores León, S.A.

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.