Valores León, S.A

Valores León
Informe Integral

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
17/10/2013 9:49 AM r.graciano
30065

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	A-(dom)
Corto Plazo	F2(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Bonos Corporativos	A-(dom)

Características Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	1,000 MM DOP
Año	2011
Vencimiento	2016
N° Registro	SIVEM-057

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	1,200 MM DOP
Año	2012
Vencimiento	2017
N° Registro	SIVEM-070

Resumen Financiero

Valores León

Cifras en RD$ MM	31/8/2013[1]	31/12/12
Activo Total	1,823	1,821
Patrimonio Neto	481	375
Resultado Neto	160	227
ROA (%)	13.1	14.1
ROE (%)	55.9	78.7
PN/Activos (%)	26.4	20.6

[1] Estados Financieros No Auditados

Informes relacionados

Perspectivas 2013: Centroamérica y Dominicana (Diciembre, 2012)

Analistas

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

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

Factores Clave de la Calificación

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 considera la operación de Valores León como medular para su empresa relacionada BML, por lo que las calificaciones de riesgo nacional de Valores León se encuentran totalmente alineadas con las del BML. En opinión de Fitch, este alineamiento refleja la alta probabilidad de asistencia directa o indirecta que recibiría Valores León por parte de BML en caso de ser necesario.

Soporte Operativo: La operación del puesto de bolsa se encuentra muy ligada a la de BML, al recibir de este último soporte operativo en las áreas de riesgo, RRHH, legal, tecnología y auditoría interna. Asimismo, el plan de negocios y lineamientos estratégicos son llevados en forma conjunta por el GFL y seguidos por sus filiales, entre ellas BML y Valores León.

Soporte Patrimonial: La alta probabilidad de soporte que recibiría Valores León 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. El indicador de capitalización (patrimonio/activo) de 26.4% a agosto 2013 es considerado adecuado, a la vez que otorga a la entidad cierto margen para expandir sus operaciones. Asimismo, no se espera un retroceso significativo en tal indicador en el corto plazo.

Adecuada Diversificación de Ingresos: Las fuentes de ingresos son adecuadamente diversificadas, ya que provienen principalmente de ingresos financieros por las posiciones propias en cartera de inversión (38% de los ingresos brutos a agosto 2013), ajuste a valor de mercado de las inversiones (32%), y ganancias por intermediación (23%). Tal composición de los ingresos está en línea con la estrategia de diversificación de los ingresos delineada por la entidad, por lo que se espera que se mantenga.

Adecuada Rentabilidad: La rentabilidad sobre activos promedio alcanzó 13% a agosto 2013, gracias al sostenido ritmo de expansión en el volumen de negocios, adecuada y equilibrada capacidad de generación de ingresos, así como controlados gastos operativos. Similar al resto de puestos de bolsa, la entidad registró importantes ingresos por el ajuste a valor de mercado de las inversiones según instrucciones del regulador para todos los puestos de bolsa. A agosto 2013 la rentabilidad se mantuvo alta y estable, lo cual se prevé que sea sostenible en lo que resta del periodo.

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

Sensibilidad de la Calificación

Cambio en la Calificación del Soportador: Las calificaciones asignadas a Valores León se fundamentan en el soporte brindado, directa o indirectamente, por parte de BML, por lo que cambios en la calificación de riesgo del banco tendrían un impacto en el perfil de crédito del puesto de bolsa.

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

	8 meses ago-13	12 meses dic-12	12 meses dic-11	12 meses dic-10	12 meses dic-09
Principales Indicadores Financieros					
Liquidez					
(Disp. + Inversiones)/Pasivo Financiero	1.38x	1.24x	1.12x	1.24x	2.09x
Rentabilidad					
Gastos Operativos/Ingresos Totales[3]	15.2%	16.3%	23.0%	23.7%	39.6%
Resultado Neto/Ingresos Totales[3]	47.9%	46.2%	36.9%	53.1%	50.0%
Margen Financiero Neto/Activo Promedio**	2.45%	4.22%	4.76%	7.32%	6.71%
ROAA **	13.1%	14.1%	8.3%	15.0%	15.1%
ROAE **	55.9%	78.7%	46.7%	48.4%	23.7%
Apalancamiento					
Patrimonio/Activo	26.4%	20.6%	14.5%	24.3%	50.3%
Pasivos Totales / Activos Totales	0.74x	0.79x	0.85x	0.76x	0.50x
Pasivos Totales / Total Patrimonio	2.79x	3.86x	5.89x	3.12x	0.99x
Riesgo Cambiario					
Posición Neta en Moneda Extranjera (en millones de US$)	10.36	3.07	1.09	1.08	1.45
Resultados					
Ingresos Financieros Totales	127,608	217,055	152,085	71,210	12,358
Egresos Financieros Totales	97,830	149,353	102,514	36,854	381
Margen Financiero Bruto	29,778	67,702	49,571	34,356	11,977
Gastos por Provisiones	0	0	0	0	0
Margen Financiero Neto	29,778	67,702	49,571	34,356	11,977
Honorarios y Comisiones	2,006	-1,399	6,332	40,940	39,056
Ganancia Cambiaria	19,611	4,420	923	1,444	880
Ganancia en Venta de Títulos	75,472	113,165	74,134	22,494	692
Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones	107,566	155,200	0	-3,858	153
Otros Ingresos	651	2,016	629	420	1,586
Resultado en Operación Financiera	235,083	341,104	131,590	95,797	53,651
Gastos Operativos	50,538	79,706	53,809	31,443	21,398
Resultado Neto	159,625	226,822	86,438	70,388	27,035
Balance					
Caja y Bancos	26,449	10,411	3,224	1,983	4,954
Valores Negociables	1,731,368	1,715,521	1,293,881	637,652	220,351
Activos Financieros Directos	0	0	0	0	0
Otros Activos	65,393	94,813	90,754	56,775	17,173
Total Activo	**1,823,210**	**1,820,744**	**1,387,859**	**696,411**	**242,478**
Pasivos Financieros Directos	1,269,648	1,390,165	1,161,563	515,870	108,000
Bancos y Títulos	1,269,648	1,390,165	1,161,563	515,870	108,000
Reportos	0	0	0	0	0
Pasivos indexados a títulos	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	72,150	55,928	24,845	11,592	12,417
Total Pasivo	**1,341,799**	**1,446,093**	**1,186,408**	**527,462**	**120,417**
Capital Social	75,565	73,785	72,636	72,636	72,636
Total Patrimonio	**481,413**	**374,652**	**201,451**	**168,949**	**122,061**

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Agosto 15, 2012)

Metodología de Puestos de Bolsa (Agosto 16, 2012)

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 © 2013 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.