Valores León, S.A

Valores León
Actualización

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
20/01/2014 4:21 PM r.graciano
31304

Calificaciones

Nacionales de Emisor

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

Observación

Nacional de Largo Plazo	Positiva
Nacional de Corto Plazo	Positiva
Emisión Bonos Corporativos	Positiva

Nacionales de Emisión

Bonos Corporativos	A-(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	30 nov 2013[1]	31 dic 2012
Activo Total	1,831	1,8211
Patrimonio Neto	422	3755
Resultado Neto	101	2277
ROA (%)	6.0	14.11
ROE (%)	27.5	78.77
PN/Activos (%)	23.1	20.66

[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 (Agosto 15, 2012).

Metodología de Puestos de Bolsa (Agosto 16, 2012).

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 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 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.

Anuncio de Fusión: El 4 de diciembre de 2013, el CFBHD anunció que el Grupo Financiero León aceptó una oferta de acciones para el aporte de sus compañías al CFBHD, entre ellas Valores León. Como resultado BHD Valores y Valores León se fusionarán para crear Valores BHD León, Puesto de Bolsa, lo cual está sujeto a aprobaciones regulatorias. Se espera que se complete durante el primer semestre de 2014.

Adecuada Rentabilidad: La rentabilidad sobre activos promedio se redujo a 6% a noviembre 2013 (Dic12: 14.1%), como producto de la importante reducción de los ingresos por valoración del portafolio a precios de mercado. No obstante, Fitch considera que Valores León cuenta con una capacidad de ingresos adecuada y equilibrada, así como gastos operativos controlados. 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 mejoras en la 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 la Calificación

Observación Positiva: Las calificaciones nacionales de Valores León han sido puestas en Observación Positiva, la cual será resuelta tan pronto los accionistas del Grupo Financiero León aporten sus acciones al CFBHD. Las calificaciones nacionales se aumentarán al mismo nivel que las calificaciones del BML y retiradas una vez que se produzca la fusión.

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

	11 meses Nov13	12 meses Dic12	12 meses Dic11	12 meses Dic10	12 meses Dic09
Principales Indicadores Financieros					
Liquidez					
(Disp. + Inversiones)/Pasivo Financiero	1,29x	1,24x	1,12x	1,24x	2,09x
Rentabilidad					
Gastos Operativos/Ingresos Totales[3]	21,30%	16,3%	23,0%	23,7%	39,6%
Resultado Neto/Ingresos Totales[3]	31,02%	46,2%	36,9%	53,1%	50,0%
Margen Financiero Neto/Activo Promedio**	2,54%	4,22%	4,76%	7,32%	6,71%
ROAA **	6,01%	14,1%	8,3%	15,0%	15,1%
ROAE **	27,52%	78,7%	46,7%	48,4%	23,7%
Apalancamiento					
Patrimonio/Activo	23,1%	20,6%	14,5%	24,3%	50,3%
Pasivos Totales / Activos Totales	0,77	0,79x	0,85x	0,76x	0,50x
Pasivos Totales / Total Patrimonio	3,34	3,86x	5,89x	3,12x	0,99x
Riesgo Cambiario					
Posición Neta en Moneda Extranjera (USD miles)	0,00	3,07	1,09	1,08	1,45
Resultados					
Ingresos Financieros Totales	175.134	217.055	152.085	71.210	12.358
Egresos Financieros Totales	132.564	149.353	102.514	36.854	381
Margen Financiero Bruto	42.571	67.702	49.571	34.356	11.977
Gastos por Provisiones	0	0	0	0	0
Margen Financiero Neto	42.571	67.702	49.571	34.356	11.977
Honorarios y Comisiones	3.282	-1.399	6.332	40.940	39.056
Ganancia Cambiaria	15.160	4.420	923	1.444	880
Ajuste a Valor de Mercado	41.245	155.200	0	-3.858	153
Otros Ingresos	89.165	115.181	74.763	22.914	1.586
Resultado en Operación Financiera	191.422	341.104	131.590	95.797	53.651
Gastos Operativos	69.013	79.706	53.809	31.443	21.398
Resultado Neto	100.508	226.822	86.438	70.388	27.035
Balance					
Caja y Bancos	13.007	10.411	3.224	1.983	4.954
Valores Negociables	1.710.638	1.715.521	1.293.881	637.652	220.351
Activos Financieros Directos	0	0	0	0	0
Otros Activos	107.249	94.813	90.754	56.775	17.173
Total Activo	**1.830.894**	**1.820.744**	**1.387.859**	**696.411**	**242.478**
Pasivos Financieros Directos	1.336.064	1.390.165	1.161.563	515.870	108.000
Bancos y Títulos	1.336.064	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	72.534	55.928	24.845	11.592	12.417
Total Pasivo	**1.408.603**	**1.446.093**	**1.186.408**	**527.462**	**120.417**
Capital Social	75.565	73.785	72.636	72.636	72.636
Total Patrimonio	**422.296**	**374.652**	**201.451**	**168.949**	**122.061**

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

2,68554495

1 Utilidad antes de Impuestos

2 Pasivos Financieros=Obligaciones con Bancos + Obligaciones por Reporto + Pasivos Financieros Indexados a Títulos 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.