

# BHD León Puesto de Bolsa S.A.

## Actualización

### Calificaciones

#### Escala Nacional

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

### Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Estable
------------------------------	---------

### Resumen Financiero

#### BHD León Puesto de Bolsa S.A.

(DOP millones)	31 dic 2018	31 dic 2017
Activos Totales	1,428.7	1,436.6
Capital Total	877.4	910.4
Utilidad Operativa	155.9	186.6
Utilidad Neta	144.5	177.5
Utilidad Antes de Impuestos/ Patrimonio Promedio (x)	17.44	21.13
Apalancamiento Ajustado Neto/Capital Base según Fitch (x)	1.63	1.58
Activos Líquidos/Fondeo de Corto Plazo (%) x – Veces.	275.49	292.52

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BHDLPB.

### Metodología Relacionada

[Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Octubre 21, 2016\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 02, 2018\).](#)

### Analistas

Liza Tello Rincón  
+57 1 484 6770 ext.1620.  
[liza.tellorincon@fitchratings.com](mailto:liza.tellorincon@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
+1 809 563 2481  
[larisa.arteaga@fitchratings.com](mailto:larisa.arteaga@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Calificación por Soporte:** Las calificaciones de BHD León Puesto de Bolsa, S.A. (BHDLPB) se fundamentan en el soporte operativo y financiero que le brinda su accionista mayoritario, Centro Financiero BHD León (CFBHDL) y su empresa relacionada, Banco Múltiple BHD León (BHDL). CFBHDL es una empresa tenedora de acciones con presencia amplia en República Dominicana. Su activo principal es BHDL, con calificación internacional de largo plazo de 'BB-' y calificación nacional de largo plazo de 'AA+(dom)', ambas con Perspectiva Estable, otorgadas por Fitch Ratings.

**Subsidiaria Fundamental para su Matriz:** Fitch considera que la operación de BHDLPB es esencial para CFBHDL, ya que le permite extender su oferta de productos e incrementar su cobertura en el sistema financiero dominicano. Asimismo, el riesgo reputacional al que se expondrían ambas empresas relacionadas en caso de problemas eventuales de BHDLPB resultaría en una probabilidad alta de soporte directo o indirecto, en caso de que se requiriera.

**Sinergia Operacional con CFBHDL:** La agencia resalta que BHDLPB se beneficia de las sinergias operacionales y de riesgo con su matriz 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 que siguen las subsidiarias, entre ellas, BHDLPB, se diseñan y definen con base en el nivel de los de CFBHDL.

**Rentabilidad Adecuada:** La rentabilidad del puesto de bolsa continúa en niveles adecuados; el indicador de utilidad antes de impuestos sobre patrimonio promedio se ubicó en 17.44%. No obstante, este disminuyó con respecto a lo evidenciado para 2017 (21.13%), debido a una caída de la utilidad operativa de 16% dada una desvalorización de las inversiones a precio de mercado por el aumento en las tasas de interés, situación que jugó en contra de las posiciones que tenía el puesto de bolsa. Asimismo, la dinámica baja en las estructuraciones y volúmenes menores de negocios institucionales en el segundo semestre de 2018 presionaron la rentabilidad.

**Capitalización Sólida:** Dado el cambio de modelo de negocios iniciado en 2016 para volverse un intermediador, el nivel de apalancamiento de BHDLPB se ha reducido significativamente, mientras que, a diciembre de 2018, el indicador de apalancamiento ajustado se redujo a 1.63 veces (x) desde 3.11x de 2016. El puesto de bolsa continúa teniendo una capitalización sólida, aun cuando históricamente se ha pagado 100% de utilidades como dividendos.

**Riesgo de Mercado Acotado:** Por su parte, el riesgo proveniente del portafolio de inversiones, el cual representó 88% del total de activos en diciembre de 2018, se mitiga gracias al hecho de que está compuesto casi en su totalidad por bonos del gobierno de República Dominicana y por instrumentos del banco central.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Cambios en el Perfil Financiero y Propensión de Soporte:** Cambios en la calificación de BHDLPB podrían resultar de modificaciones en la capacidad o disposición de CFBHDL y su empresa relacionada BHDL para proveer soporte.

## BHD León Puesto de Bolsa S.A. – Estado de Resultados

	31 dic 2018 <sup>a</sup>		31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(DOP millones)					
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Netos de Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	55.1	106.2
Comisiones	0.2	10.4	5.8	(0.4)	11.1
Banca de Inversión	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Transacciones Principales	6.8	343.6	364.5	274.2	174.5
Administración de Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos	0.1	3.1	4.2	4.8	2.9
<b>Ingresos Netos</b>	<b>7.1</b>	<b>357.1</b>	<b>374.4</b>	<b>333.6</b>	<b>294.8</b>
Gastos de Personal	3.0	149.1	133.3	163.6	110.9
Otros Gastos Operativos	1.0	52.1	54.5	64.2	57.1
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>3.1</b>	<b>155.9</b>	<b>186.6</b>	<b>105.8</b>	<b>126.7</b>
Ingresos y Egresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>3.1</b>	<b>155.9</b>	<b>186.6</b>	<b>105.8</b>	<b>126.7</b>
Impuestos	0.2	11.4	9.1	(13.9)	8.9
Otros Ajustes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2.9</b>	<b>144.5</b>	<b>177.5</b>	<b>119.7</b>	<b>117.9</b>

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: 31 dic 2018 – USD1 = DOP50.2762. n.a. – no aplica.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BHD León Puesto de Bolsa.

## BHD León Puesto de Bolsa S.A. – Balance General

	31 dic 2018 <sup>a</sup>		31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(DOP millones)					
<b>Activos</b>					
<b>Inventario</b>					
Bonos del Estado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Corporativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Inventario</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Cuentas por Cobrar</b>					
Otras	0.2	9.1	22.1	44.8	99.0
<b>Total de Cuentas por Cobrar</b>	<b>0.2</b>	<b>9.1</b>	<b>22.1</b>	<b>44.8</b>	<b>99.0</b>
<b>Otros Activos Líquidos</b>					
Repos Inversos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos en Garantía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Caja y Equivalentes	1.7	84.5	244.4	331.1	448.8
Títulos Propios	24.9	1,253.2	1,120.8	2,208.8	2,614.9
<b>Activos con Poca Liquidez</b>					
Otros Activos	1.6	81.9	48.9	79.2	76.1
<b>Total de Activos</b>	<b>28.4</b>	<b>1,428.7</b>	<b>1,436.6</b>	<b>2,663.8</b>	<b>3,238.8</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>					
<b>Préstamos de Corto Plazo</b>					
Créditos con Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Papeles Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Porción de Corto Plazo de Deuda de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros	n.a.	n.a.	n.a.	1,721.8	2,309.1
<b>Total de Préstamos de Corto Plazo</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>1,721.8</b>	<b>2,309.1</b>
<b>Otro Fondeo</b>					
Repos	10.2	511.6	483.6	n.a.	n.a.
Títulos Prestados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Vendidos No Comprados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros	0.8	40.3	42.6	86.7	76.3
<b>Total de Otro Fondeo</b>	<b>11.0</b>	<b>551.9</b>	<b>526.2</b>	<b>86.7</b>	<b>76.3</b>
<b>Deuda de Largo Plazo</b>					
Deuda Sénior	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Subordinada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Patrimonio</b>					
Valores de Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capital Social	17.5	877.4	910.4	855.3	853.4
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>17.5</b>	<b>877.4</b>	<b>910.4</b>	<b>855.3</b>	<b>853.4</b>

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: 31 dic 2018 – USD1 = DOP50.2762. n.a. – no aplica.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BHD León Puesto de Bolsa.

## BHD León Puesto de Bolsa S.A. – Resumen Analítico

(%)	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
ROAE antes de Impuestos (%)	17.44	21.13	12.39	13.52
EBITDA/ Ingresos (%)	43.66	49.82	64.00	70.59
ROAE Ajustado (excluye ajustes por valor de crédito y deuda) (%)	16.17	20.11	14.01	12.57
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (%)	17.44	21.13	12.39	13.52
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos (%)	56.34	50.18	83.27	77.82
EBITDA Ajustado/Ingresos Brutos (%)	43.66	49.82	64.00	70.59
ROAA (%)	10.09	8.66	4.06	3.74
ROAE (%)	16.17	20.11	14.01	12.57
Comisiones/ Ingresos Brutos (%)	2.91	1.55	(0.06)	1.95
<b>Capitalización y Apalancamiento</b>				
Apalancamiento Neto Ajustado ((Activos Tangibles – Repos Activos – Valores Prestados)/Capital Base según Fitch) (x)	1.63	1.58	3.11	3.79
Activos/Patrimonio (x)	1.63	1.58	3.11	3.79
Apalancamiento Tangible Bruto (Activos Tangibles Ajustados/Capital Base según Fitch) (x)	1.63	1.58	3.11	3.79
Apalancamiento Ajustado (Activos Tangibles/Capital Base según Fitch) (x)	1.63	1.58	3.11	3.79
Generación Interna de Capital (%)	16.17	20.11	14.01	12.57
Apalancamiento Bruto (Total de Activos/Capital Base según Fitch) (x)	1.63	1.58	3.11	3.79
Activos Netos/Capital Base según Fitch (x)	1.63	1.58	3.11	3.79
Activos Netos – Valores Prestados/Capital Base Según Fitch (x)	1.63	1.58	3.11	3.79
Capital Base según Fitch/Total de Activos (%)	61.27	63.26	32.11	26.35
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles (%)	61.36	63.34	32.11	26.35
Indicador de Capital Total (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Activos Líquidos/Fondeo de Corto Plazo (%)	275.49	292.52	150.11	136.97
Activos Líquidos/Total de Activos (%)	98.65	98.50	97.03	97.65
Activos Líquidos/Préstamos de Corto Plazo (%)	263.25	286.85	150.11	136.97
Patrimonio/Activos Ilíquidos (%)	4,546.11	4,234.42	1,080.20	3,146.90
(Patrimonio + Deuda de Largo Plazo)/Activos Ilíquidos (%)	4,546.11	4,234.42	1,080.20	3,146.90

n.a. – no aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BHD León Puesto de Bolsa.

**Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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](http://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 INTERESES, 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 © 2019 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, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), 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 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 e informes 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 o un informe 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 y sus informes, 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 y las proyecciones de información financiera y de otro tipo 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 y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. 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 sustituto 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 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".