

## **Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales de BHD Valores**

29 de Enero de 2010

Fitch Ratings-Santo Domingo - 29 de Enero de 2010: Fitch ratifica las calificaciones de riesgo nacionales de BHD Valores Puesto de Bolsa, S.A (BHD Valores) en el nivel AA-(dom) y F-1+(dom) para el largo y corto plazo respectivamente. Asimismo, ratifica en AA-(dom) la calificación asignada a la emisión de Bonos Ordinarios de hasta 1.000 millones de pesos con plazos de 2, 3 y 5 años. Las calificaciones asignadas a BHD Valores se fundamentan en el soporte operativo y financiero brindado por el Banco BHD y por el Centro Financiero BHD (CFBHD), quien posee el 98% del Banco BHD y a su vez es el accionista mayoritario del puesto de bolsa. En opinión de Fitch, la clara identificación comercial de BHD Valores con el Banco BHD y el riesgo de marca al cual se expondría esta última institución en caso de eventuales problemas de BHD Valores, resulta en una alta probabilidad de asistencia directa o indirecta por parte del Banco. Dado que las calificaciones asignadas a BHD Valores se fundamentan en el soporte brindado por el Banco BHD, cambios en las calificaciones de riesgo nacionales del mismo impactarían a las otorgadas al puesto de bolsa.

El CFBHD, accionista mayoritario de BHD Valores, es propiedad en un 51% del Grupo BHD (constituido por inversionistas locales); Banco Sabadell España (20%), Banco Popular de Puerto Rico (20%), y de la Corporación Financiera Internacional (IFC) (9%), un miembro del Banco Mundial. Por su parte, el Banco BHD cuenta con una calificación de riesgo nacional de largo plazo AA-(dom) y de corto plazo F-1+(dom), las cuales están soportadas por diversificada y atomizada base de depósitos, adecuada participación de mercado, buena liquidez, mejoras en la calidad del activo y rentabilidad, competente administración y robusta estructura accionaria.

Por su parte, la rentabilidad (ROAA) de BHD Valores muestra un importante incremento hasta alcanzar 10,7% a diciembre de 2009, muy superior a sus niveles históricos (5,8% promedio entre 2006-2008). Dicha relación se ha visto favorecida por la mejora en la valoración de mercado de las inversiones mantenidas por la empresa, producto de la reducción de las tasas de interés en el mercado, así como por la caída del volumen de activos, lo cual más que compensó el negativo margen financiero derivado del mayor costo del apalancamiento. La cancelación en diciembre del 2009 de los bonos que se encontraban en el mercado y las nuevas emisiones colocadas por BHD Valores con un menor costo financiero asociado, podrían favorecer la recuperación del margen financiero en el corto plazo.

El vencimiento de la emisión de papeles comerciales a inicios de 2009, así como el mayor nivel de utilidades registrado en el año, ha permitido a BHD Valores reducir sus niveles de apalancamiento (Pasivo/Patrimonio) a diciembre 2009 en comparación al cierre del ejercicio anterior (1,35x vs. 3,84x). La colocación del monto restante de la emisión aprobada a BHD Valores (400 millones de pesos) podría presionar el indicador de apalancamiento hasta niveles cercanos a 3,0x durante el transcurso del 2010.

BHD Valores, subsidiaria del Centro Financiero BHD, S.A., fue constituida en el año 1990. Al cierre de diciembre 2008, el 70% de sus acciones se encuentra en manos de CFBHD, mientras que SFC International Holdings controla el 30% restante. A la fecha la institución se ubica entre los principales puestos de bolsa del mercado de valores dominicano en cuanto a activos y patrimonio se refiere.

Estas acciones de calificación reflejan la aplicación por parte de Fitch de las siguientes metodologías "Global Financial Institutions Rating Criteria" publicada el 29 de diciembre de 2009; "Rating Criteria For Securities Firms" publicada el 30 de diciembre de 2009 y "National Ratings – Methodology Update", publicada el 18 de diciembre de 2006; todas disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

### **Contactos:**

Pedro El Khaouli  
(58 212) 286 3232  
[pedro.elkhaouli@fitchratings.com](mailto:pedro.elkhaouli@fitchratings.com)

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

Nota: Un informe más detallado sobre la entidad puede ser obtenido de forma gratuita a través de [www.fitchdominicana.com](http://www.fitchdominicana.com)