

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

21 de Abril de 2009

---

Fitch Ratings-Santo Domingo-20 de Abril de 2009: Fitch ratifica las calificaciones de riesgo nacionales de BHD Valores Puesto de Bolsa, S.A (BHD Valores) en el nivel A+(dom) y F-1(dom) para el largo y corto plazo respectivamente. Asimismo, ratifica en A+(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) con 9%, la cual se incorporó en abril de 2008. Por su parte, el Banco BHD cuenta con una calificación de riesgo nacional de largo plazo A+(dom) y de corto plazo F-1(dom), las cuales están soportadas por la diversificada y atomizada base de depósitos, significativa participación de mercado, adecuada liquidez, mejoras en la calidad del activo, competente administración y robusta estructura accionaria.

A febrero 2009, el ajuste a valor de mercado de las inversiones y, en menor medida, las ganancias por venta de las mismas, lograron más que compensar el importante descenso del margen financiero (relación margen financiero bruto a activo promedio: 0,04%) producto del incremento en el gasto financiero generado por la emisión de bonos corporativos. En este contexto, el ROA de la institución se ubicó en 14% (Dic-08: 7%). A corto plazo se esperaría la continuidad de las presiones sobre el margen financiero, dado el descenso de las tasas de interés, así como el mayor apalancamiento a un costo más elevado.

Por su parte, el descenso del volumen de negocios unido al incremento de las utilidades reflejado en los dos primeros meses del año, se tradujo en un crecimiento de las relaciones de capitalización (Patrimonio/Activos) hasta ubicarse en 28% (Dic-08: 21%). A mediano plazo, la colocación de una mayor proporción de la emisión de deuda a largo plazo de la institución generaría un mayor apalancamiento, no obstante sus niveles de capitalización permanecerían a niveles adecuados, particularmente al considerar su perfil de riesgo

BHD Valores, subsidiaria del Centro Financiero BHD, S.A., fue constituida en el año 1990. Al cierre de diciembre 2007, 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.

### **Contactos:**

Larisa Arteaga  
(1 809) 563 2481  
larisa.arteaga@fitchratings.com

Pedro El Khaouli  
(58 212) 286 3232  
pedro.elkhaouli@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)