

Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales de Valores León

28 de Julio de 2010

Fitch Ratings-Santo Domingo-28 de Julio de 2010: Fitch ratifica las calificaciones de riesgo nacionales de Valores León, S.A (Valores León) en el nivel BBB+(dom) y F-2(dom) para el largo y corto plazo respectivamente. Asimismo, se ratifica la calificación de riesgo nacional de corto plazo en el nivel F-2(dom) a la emisión de Papeles Comerciales de Valores León, hasta por un monto de 500 millones de pesos con plazo de vencimiento de 1 año. Las calificaciones asignadas a Valores León se fundamentan en el soporte operativo y financiero brindado por el Banco Múltiple León (BML) y el Grupo Financiero León (GFL). En opinión de Fitch, la clara identificación comercial del puesto de bolsa con el banco, y el riesgo de marca al cual se expondría esta última institución en caso de eventuales problemas por parte de Valores León, resulta en una alta probabilidad de asistencia directa o indirecta por parte del banco. Dado que las calificaciones asignadas a Valores León se fundamentan en el soporte brindado directa o indirectamente por parte de BML, cambios en la calificación de riesgo del banco tendrían un impacto en el perfil de crédito del puesto de bolsa.

Las operaciones de Valores León se encuentran muy ligadas a las de BML, recibiendo de este último soporte operativo en las áreas de riesgo, RRHH, legal y tecnología. Asimismo, su plan de negocios y lineamientos estratégicos son llevados en forma conjunta con las del banco por el GFL, el cual brinda a su vez diversos servicios y apoyo de auditoría interna al puesto de bolsa. BML cuenta con unas calificaciones de riesgo nacionales de BBB+(dom) y F-2(dom) para el largo y corto plazo respectivamente, las cuales reflejan el soporte operativo de su principal accionista (Familia León), la tendencia positiva en la diversificación de ingresos y la adecuada gestión de riesgo de crédito. Por otra parte, las calificaciones de BML todavía están limitadas por los relativamente volátiles indicadores de calidad de activos y bajos niveles de rentabilidad, así como por la alta participación de los costos operativos.

La estructura de ingresos de Valores León muestra importantes concentraciones por líneas de negocios. Así, el cobro de honorarios y comisiones principalmente relacionados con la estructuración y colocación de nuevas emisiones han representado un 72% de los ingresos para los tres últimos años. No obstante, a abril 2010, los ingresos provenientes principalmente de inversiones en títulos del gobierno (34% del total), así como en menor medida las comisiones por la mayor intermediación con el portafolio de clientes de BML (7%), reafirman la nueva estrategia de la entidad orientada a lograr un incremento del volumen de negocios a través de una mayor diversificación.

A abril 2010, el importante aumento del portafolio de inversión, fue producto de los fondos obtenidos a través de la emisión y colocación de papeles comerciales de la entidad, lo que a su vez incidió en un retroceso del indicador de capitalización (Patrimonio /Activos) hasta ubicarse en 17,3%, inferior al registrado en 2009 (50%), pero todavía considerado adecuado. Vale destacar que a diferencia de 2009 e inicios de 2010, la capitalización promedio de 94% en el periodo 2006-2008 había estado respaldada por un fondeo constituido casi íntegramente por recursos propios. Ante las presiones provenientes de los altos niveles de apalancamiento, se espera similar correspondencia en la generación de resultados, a fin de que los mismos permitan el mantenimiento de una sólida base patrimonial.

Valores León (antes Valores Profesional, S.A.), inició operaciones en el año 2002. La institución es el puesto de bolsa filial del Grupo Financiero León (GFL), dirigido por la Familia León, la cual a su vez controla el grupo industrial más grande en República Dominicana, con un particular enfoque en el sector de bebidas.

Estas acciones de calificación reflejan la aplicación por parte de Fitch de los criterios incluidos en: "Global Financial Institutions Rating Criteria" publicados el 29 de diciembre de 2009 y disponibles en www.fitchratings.com.

Contactos:

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

Pedro El Khaoui
(58 212) 286 3232
pedro.elkhaoui@fitchratings.com

Nota: Un informe más detallado sobre la entidad puede ser obtenido de forma gratuita a través de www.fitchdominicana.com