

Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales de Valores León

Octubre 8, 2010

Fitch Ratings- Santo Domingo - 8 de Octubre de 2010: Fitch ratifica la calificación de riesgo nacional de Valores León, S.A. (Valores León) en el nivel BBB+(dom) para el largo plazo y en F-2(dom) para el corto plazo. Asimismo, ratifica en F-2(dom) la calificación asignada a la emisión de Papeles Comerciales hasta por 500 millones de pesos con plazo de vencimiento de 1 año. Las acciones de ratificación de la calificación se deben al soporte operativo y financiero brindado por el Banco Múltiple León (BML). 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 por parte de BML, cambios en la calificación de riesgo del banco tendrían un impacto en el perfil de crédito del puesto de bolsa.

Una lista completa de las calificaciones de Valores León se muestra a continuación:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BBB+(dom)';
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F-2(dom)';
- Calificación Nacional de Bonos Ordinarios hasta por 500 millones de pesos en 'F-2(dom)'.

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, tecnología y auditoría interna; a la vez que su plan de negocios y lineamientos estratégicos son llevados en forma conjunta con las del banco. 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 los adecuados indicadores de liquidez y la mejora en la diversificación de ingresos y activos. Por otra parte, las calificaciones de BML están todavía limitadas por sus relativamente volátiles indicadores de calidad de activo, la carga de gastos administrativos y los aún bajos niveles de rentabilidad.

El cobro de honorarios y comisiones principalmente relacionados con la estructuración y colocación de nuevas emisiones han representado un 72% del total de los ingresos durante el periodo 2007-2009. Sin embargo, a agosto 2010, los ingresos provenientes principalmente de inversiones en títulos del gobierno aumentaron su importancia hasta representar 43% del total, así como las comisiones por la mayor intermediación con el portafolio de clientes de BML hasta 10%, lo que reafirma la nueva estrategia de la entidad orientada a lograr un incremento del volumen de negocios e ingresos a través de una mayor diversificación.

A agosto 2010, se evidenció un importante aumento del portafolio de inversión, producto de los fondos obtenidos a través de la colocación de deuda de la entidad por un monto de 500 millones de pesos, lo cual ha incidido en el retroceso del indicador de capitalización (Patrimonio /Activos) hasta ubicarse en 22,0%, inferior al registrado en 2009 (50%), pero aún considerado adecuado. Vale destacar que a diferencia de lo observado en 2009 y lo que va de 2010, en años anteriores las operaciones de la entidad se encontraban fondeadas casi íntegramente con recursos propios. Se espera que los menores niveles de capitalización sean compensados con una mayor generación de resultados, lo que permitiría mantener una adecuada base patrimonial.

Valores León (antes Valores Profesionales, S.A.), inició operaciones en el 2002. La institución es el puesto de bolsa filial del 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.

Contactos:

Larisa Arteaga (Analista Principal)
Director Asociado
+1-809-563-2481

Pedro El Khaoui (Analista Secundario)
Director
+58-212-286-3844

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchdominicana.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.



Relación con los medios: Tamar D'Santiago, Teléfono: +58-212-286-3356, email: thamar.desantiago@fitchratings.com.

Para mayor información visite nuestras páginas www.fitchdominicana.com y www.fitchratings.com.

Criterios Aplicados y Reportes Relacionados:

--'Global Financial Institutions Rating Criteria', August 16, 2010.

--'Rating Criteria For Securities Firms ', December 31, 2010.

--'Banco Múltiple León S.A.', July 28, 2010.

--'Valores León, S.A.', July 23, 2010.

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora www.fitchratings.com y www.fitchdominicana.com. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.