

BHD León Puesto de Bolsa, S.A.

Actualización

Factores Clave de Calificación

Soporte de Matriz: Las calificaciones de BHD León Puesto de Bolsa, S.A. (BHDLPB) reflejan la opinión de Fitch Ratings sobre el soporte operativo y financiero que le brinda su único accionista, el Centro Financiero BHD León (CFBHDL), y su empresa relacionada, Banco Múltiple BHD León, S.A. (BHDL) en caso de que fuera necesario. Fitch considera que la solvencia del CFBHDL está altamente vinculada a BHDL.

Propensión de Soporte: 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 por reputación al que se expondría en caso de problemas eventuales, derivaría en una probabilidad alta de soporte directo o indirecto de BHDL y CFBHDL, en caso de ser requerido.

Gestión de Riesgo: El Puesto de Bolsa está totalmente alineado con las políticas de riesgo establecidas por el Comité de Riesgos de la junta directiva del CFBHDL. El desarrollo metodológico y el monitoreo de los riesgos a los que se expone cada una de las subsidiarias de CFBHDL, los ejecuta la Vicepresidencia de Riesgos del grupo, que opera y establece objetivos a nivel consolidado.

Rentabilidad Impactada por Márgenes: Al 4T21, BHDLPB evidenció una caída de 11.2% de su utilidad neta. Como resultado, el indicador de utilidad operativa sobre patrimonio promedió 15.98%, mostrando un ligero deterioro con respecto a 2020 (18.62%), aunque manteniéndose en niveles adecuados para su modelo de negocios. Tal caída en la rentabilidad fue un reflejo de una disminución en el volumen de negocios por la demanda menor de intermediación de instrumentos de corto plazo en el contexto de tasas bajas. Esto fue mitigado parcialmente por la estrategia de retención de clientes, a través del ofrecimiento de diversos productos.

Capitalización Alineada con Modelo de Negocio: Dado el modelo de negocios de la entidad de ser más un intermediador y distribuidor, beneficiado por las sinergias con BHDL, los niveles de apalancamiento son adecuados. Al cierre de 2021, el apalancamiento ajustado fue de 5.1x. La agencia considera que los niveles de capital de BHDLPB son robustos y suficientes para sustentar sus operaciones. Estos niveles holgados de capital otorgan a la entidad la flexibilidad de repartir 100% de sus utilidades como dividendos en efectivo, así como continuar sustentando sus operaciones. Fitch no prevé cambios en esta política en el corto plazo.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Un potencial al alza sería limitado para las calificaciones nacionales de BHDLPB.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Un cambio negativo en la capacidad o propensión de CFBHDL para proveer soporte podría presionar las calificaciones de BHDLPB.

Calificaciones

| Escala Nacional | |
|-----------------------|----------|
| Nacional, Largo Plazo | AA+(dom) |
| Nacional, Corto Plazo | F1+(dom) |

Perspectivas

| | |
|-----------------------|---------|
| Nacional, Largo Plazo | Estable |
|-----------------------|---------|

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Marzo 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Información Financiera

BHD León Puesto de Bolsa, S.A.

| | 31 dic 2021 | 31 dic 2020 |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Total de Activos (USD millones) | 77.6 | 35.3 |
| Total de Activos (DOP millones) | 4,433.1 | 2,055.6 |
| Total de Patrimonio (DOP millones) | 870.7 | 889.0 |

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDLPB

Analistas

Mariana González
+52 81 4161 7036
mariana.gonzalez@fitchratings.com

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

Estado de Resultados

| | 31 dic 2021 | | 31 dic 2020 | | 31 dic 2019 | |
|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | Cierre de Año | | Cierre de Año | | Cierre de Año | |
| | USD millones | DOP millones | DOP millones | DOP millones | DOP millones | DOP millones |
| | Auditado - Sin Salvedades | Auditado - Sin Salvedades | Auditado - Sin Salvedades | Auditado - Sin Salvedades | Auditado - Sin Salvedades | Auditado - Sin Salvedades |
| Ingresos Netos | 7 | 398.6 | 391.9 | 324.8 | | |
| Utilidad Operativa | 2 | 141.1 | 158.8 | 123.8 | | |
| Utilidad antes de Impuestos | 2 | 141.1 | 158.8 | 123.8 | | |
| Utilidad Neta | 2 | 141.1 | 158.9 | 114.7 | | |
| Tipo de Cambio | | USD1 = DOP57.1413 | USD1 = DOP58.2195 | USD1 = DOP52.9022 | | |

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDLP

Balance General

| | 31 dic 2021 | | | 31 dic 2020 | | | 31 dic 2019 | |
|-------------------------------------|---------------|----------------------|-----------|----------------------|-----------|----------------------|-------------|--|
| | Cierre de Año | Cierre de Año | Como % de | Cierre de Año | Como % de | Cierre de Año | Como % de | |
| | USD millones | DOP millones | Activos | DOP millones | Activos | DOP millones | Activos | |
| Activos | | | | | | | | |
| Total de Inventario | 61 | 3,512.9 | 79.2 | 1,319.8 | 64.2 | 2,556.3 | 93.2 | |
| Total de Cuentas por Cobrar | 0 | 21.6 | 0.5 | 19.8 | 1.0 | 15.9 | 0.6 | |
| Total de Activos | 78 | 4,433.1 | 100.0 | 2,055.6 | 100.0 | 2,742.2 | 100.0 | |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | | | | |
| Deuda y Obligaciones de Corto Plazo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| Depósitos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| Total de Otro Fondeo | 62 | 3,559.2 | 80.3 | 1,163.8 | 56.6 | 1,894.6 | 69.1 | |
| Deuda de Largo Plazo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| Total de Patrimonio | 15 | 874.0 | 19.7 | 891.8 | 43.4 | 847.6 | 30.9 | |
| Total de Pasivo y Patrimonio | 78 | 4,433.1 | 100.0 | 2,055.6 | 100.0 | 2,742.2 | 100.0 | |
| Tipo de Cambio | | USD1 = DOP57.1413 | | USD1 = DOP58.2195 | | USD1 = DOP52.9022 | | |

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDLPB

Resumen Analítico

| | 31 dic 2021 | 31 dic 2020 | 31 dic 2019 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| | Cierre de Año | Cierre de Año | Cierre de Año |
| Préstamos Vencidos Menos Reservas para Pérdidas Crediticias/ Patrimonio Tangible | n.a. | n.a. | n.a. |
| Valor en Riesgo Promedio/Patrimonio Tangible | n.a. | n.a. | n.a. |
| Valor en Riesgo Alto (a un día al 99% de confianza)/Capital Base según Fitch (%) | n.a. | n.a. | n.a. |
| Valor en Riesgo Estresado por Fitch (a un día al 99% de confianza)/Capital Base según Fitch (%) | n.a. | n.a. | n.a. |
| Valor en Riesgo Promedio (a un día al 99% de confianza, excluyendo diversificaciones)/Capital Base según Fitch (%) | n.a. | n.a. | n.a. |
| Ingresos por Transacciones Principales/Ingresos Totales (%) | 121.0 | 129.9 | 126.4 |
| EBITDA/Ingresos (%) | 36.0 | 40.5 | 38.1 |
| Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (%) | 16.0 | 18.3 | n.a. |
| Gastos Operativos/Ingresos Totales (%) | 64.9 | 59.5 | 61.9 |
| Compensación/Ingresos Netos (%) | 49.9 | 46.3 | 47.4 |
| EBITDA Ajustado/Ingresos Brutos (%) | (91.9) | (96.9) | (94.1) |
| ROAA (%) | 4.3 | 6.6 | n.a. |
| ROAE (%) | 16.0 | 18.3 | n.a. |
| Comisiones/Ingresos Brutos (%) | (6.8) | (0.1) | (4.3) |
| Apalancamiento Ajustado | 5.1 | 2.3 | 3.2 |
| Deuda Bruta/EBITDA (x) | n.a. | n.a. | n.a. |
| Activos/Patrimonio (x) | 5.1 | 2.3 | 3.2 |
| Apalancamiento Tangible Bruto | 5.1 | 2.3 | 3.2 |
| Deuda Bruta (Valor en Libros)/EBITDA Ajustado (x) | n.a. | n.a. | n.a. |
| Indicador de Capital Total (%) | n.a. | n.a. | n.a. |
| Deuda Total/Patrimonio (%) | n.a. | n.a. | n.a. |
| Activos Líquidos/Fondeo de Corto Plazo (%) | 126.8 | 185.4 | 148.3 |
| Fondeo de Largo Plazo/Activos Ilíquidos (%) | 9,216.8 | 12,743.4 | 12,242.1 |
| EBITDA Ajustado/Gasto por Intereses (x) | (96.4) | (12,280.1) | n.a. |

x - Veces

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDLPB

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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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 factual 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2022 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.