

BHD Puesto de Bolsa, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Impulsadas por Soporte: Las calificaciones de BHD Puesto de Bolsa, S.A. (BHDPB) se sustentan en la apreciación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de su accionista principal, el Centro Financiero BHD, S.A. y Subsidiarias (CFBHD), para proporcionarle respaldo si fuese necesario. Fitch considera que la calidad crediticia de BHDPB se asocia ampliamente con la de CFBHD y su empresa relacionada, Banco Múltiple BHD (BHD); esto es por las sinergias operativas fuertes y el segmento integral del grupo que atiende BHDPB.

Rol Estratégico Clave: La agencia considera en su evaluación de la propensión de apoyo por parte de CHBHD, en la cual BHDPB mantiene un rol estratégico clave e integral para las operaciones del grupo, ya que permite extender su oferta de productos y aumentar su cobertura en el sistema financiero dominicano. Las sinergias operativas y financieras fuertes entre CFBHD y BHDPB también se incorporan. La evaluación también considera la tenencia de 99.9% del total de las acciones que posee CFBHD de BHDPB.

Propensión de Soporte: Una identificación clara de marca entre esta entidad con BHD y CFBHD, en conjunto con el riesgo reputacional al que estarían expuestos en caso de posibles dificultades financieras en BHDPB, al final resulta en una probabilidad alta de apoyo directo o indirecto por parte de BHD y CFBHD, en caso de ser requerido.

Mejora en Rentabilidad: Al 4T22, BHDPB mostró un incremento fuerte de 115% en su utilidad neta, en comparación con el 4T21, resultado principalmente de una expansión significativa en sus ingresos por *trading* (+89%). Esto se reflejó en un indicador de utilidad operativa sobre patrimonio promedio de 32%, desde 16% al cierre de 2021, beneficiándose de volúmenes adecuados de negocios, los cuales son resultado de los aumentos en el margen de intermediación, efecto de la volatilidad en las tasas de interés del mercado de República Dominicana.

Capitalización Presionada: Al 4T22, resultado de un crecimiento de 60% en los activos y acompañado por un crecimiento más moderado del capital (+19%), BHDPB presentó un grado mayor de apalancamiento reflejado en un indicador de activos totales a total de capital de 6.9x, el cual es desfavorable con sus promedios históricos buenos, que resultaban principalmente de su modelo de negocios donde funge como intermediador y distribuidor. Fitch considera que estos niveles continúan siendo adecuados para sustentar sus operaciones, puesto que toma en cuenta el beneficio de sus sinergias con CFBHD.

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 BHDPB.

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

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

Calificaciones

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

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

Metodología de Instituciones Financieras no Bancarias (Marzo 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Fitch Afirma Calificaciones Nacionales de BHD en 'AA+(dom)' y 'F1+(dom)'; Perspectiva Estable (Abril 2023)

Información Financiera

BHD Puesto de Bolsa, S.A.

	31 dic 2022	31 dic 2021
Total de Activos (USD millones)	126.0	77.6
Total de Activos (DOP millones)	7,107.8	4,433.1
Total de Patrimonio (DOP millones)	1,036.7	874.0

Fuente: Fitch Ratings

Analistas

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

Sergio Peña
+57 601 241 3233
sergio.pena@fitchratings.com

Estado de Resultados

	Cierre de Año USD millones Auditado	31 dic 2022 Cierre de Año DOP millones Auditado	31 dic 2021 Cierre de Año DOP millones Auditado	31 dic 2020 Cierre de Año DOP millones Auditado	31 dic 2019 Cierre de Año DOP millones Auditado
Ingresos Totales	11	615.5	402.4	392.0	324.8
Ingresos Netos	11	615.5	398.6	392.0	324.8
Gastos Totales	5	303.0	257.5	233.1	201.0
Utilidad Operativa	6	312.6	141.1	158.8	123.8
Utilidad antes de Impuestos	6	312.6	141.1	158.8	123.8
Utilidad Neta	5	303.8	141.1	158.9	114.7
Utilidad Neta Después de Participación Minoritaria	5	303.8	141.1	158.9	114.7
Estado de Resultados de los Últimos 12 Meses (UDM)					
Ingresos Totales (UDM)	11	615.5	402.4	392.0	n.a.
Gastos por Intereses (UDM)	0	0.0	3.8	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa (UDM)	6	312.6	141.1	158.8	n.a.
Tipo de cambio		USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDPB

Balance General

	31 dic 2022			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	Cierre de Año	Como % de		
	USD millones	DOP millones	Activos	DOP millones	Activos	DOP millones	Activos	DOP millones	Activos	DOP millones	Activos
Activos											
Total de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	57	3,239.6	45.6	889.2	20.1	709.1	34.5	163.0	5.9		
Total de Inventario	68	3,840.7	54.0	3,512.9	79.2	1,319.8	64.2	2,556.3	93.2		
Total de Cuentas por Cobrar y Préstamos	0	13.5	0.2	21.6	0.5	19.8	1.0	16.0	0.6		
Total de Activos	126	7,107.8	100.0	4,433.1	100.0	2,055.6	100.0	2,742.2	100.0		
Pasivos y Patrimonio											
Depósitos de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	106	5,970.4	84.0	3,488.6	78.7	1,105.2	53.8	1,844.3	67.3		
Total de Fondeo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	18	1,036.7	14.6	874.0	19.7	891.9	43.4	847.6	30.9		
Tipo de Cambio		USD1 = DOP56.4142		USD1 = DOP57.1413		USD1 = DOP58.2195		USD1 = DOP52.9022			

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDPB

Resumen Analítico

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos/Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Riesgo de Mercado				
Valor en Riesgo Promedio/Patrimonio Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Valor en Riesgo Estresado por Fitch/Patrimonio Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Eficiencia de Intermediación	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Transacciones Principales/Ingresos Totales	98.3	104.8	93.3	98.4
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	32.4	16.0	18.3	n.a.
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (UDM)	32.7	16.0	18.3	n.a.
Gastos Operativos/Ingresos Totales	49.2	64.9	59.5	61.9
Compensación/Ingresos Netos	37.8	49.9	46.3	47.4
EBITDA Ajustado/Ingresos	51.5	(91.2)	(96.2)	(93.3)
EBITDA Ajustado/Ingresos (UDM)	51.5	(91.2)	(96.2)	n.a.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
(Activos Tangibles Menos Repos Inversos Menos Préstamo de Valores)/Patrimonio Tangible (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
(Activos Tangibles Menos Repos Inversos)/Patrimonio Tangible (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Bruta/EBITDA Ajustado (x)	18.8	(9.5)	(2.9)	(6.1)
Deuda Bruta/EBITDA Ajustado (UDM) (x)	18.8	(9.5)	(2.9)	n.a.
Total de Activos/Total de Patrimonio (x)	6.9	5.1	2.3	3.2
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
(Activos Tangibles, Derivados Brutos, Repos Inversos, Préstamo de Valores)/Patrimonio Tangible (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Fondo, Liquidez y Cobertura				
(Activos líquidos + Líneas Comprometidas no dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0.7	1.3	1.9	1.5
(Activos líquidos + Líneas Comprometidas no Dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0.7	1.2	1.5	1.3
Fondeo de Largo Plazo/Activos Líquidos (%)	32.8	14,439.1	16,218.7	16,962.4
EBITDA Ajustado/Gasto por Intereses (x)	36,905.9	(95.6)	(12,192.7)	n.a.
EBITDA Ajustado/Gasto por Intereses (UDM) (x)	36,905.9	(95.6)	n.a.	n.a.

n. a. - No aplica. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDPB

Información Regulatoria

República Dominicana

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: BHD Puesto de Bolsa, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 27/abril/2023

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): n.a.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica):

Calificación Nacional de Largo Plazo: 'AA+(dom)'

Calificación Nacional de Corto Plazo: 'F1+(dom)'

Bonos Corporativos: n.a.

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA: 31/diciembre/2022

Auditada: 31/diciembre/2022, 31/diciembre/2021, 31/diciembre/2020, 31/diciembre/2019

No Auditada: n.a.

Analistas y Cargo:

Analista Líder – Mariana González (Analista Sénior)

Analista de Respaldo – Sergio Peña (Director)

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de República Dominicana".

La calificación expresa una opinión independiente de la Sociedad Calificadora de Riesgo y no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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 © 2023 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.