

Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales de Valores León

28 de Abril de 2010

Fitch Ratings - Santo Domingo - 28 de Abril 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 dominicanos 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 del BML, cambios en la calificación de riesgo nacional 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. 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 tendencia positiva en la diversificación de la capitalización y activos, así como también el soporte operacional de su único accionista, la familia León. Por otra parte, las calificaciones de BML todavía están limitadas por sus relativamente volátiles indicadores de calidad de activos y rentabilidad, y lo retador del ambiente operativo.

La estructura de ingresos de Valores León muestra importantes concentraciones por línea de negocios. Así, el cobro de honorarios y comisiones principalmente relacionados con la estructuración y colocación de nuevas emisiones han representado un 74% promedio de los ingresos para los tres últimos años. Si bien la nueva estrategia de la empresa busca lograr una mayor diversificación de sus líneas de negocios, se esperaría que al menos en el mediano plazo se mantenga la importancia relativa de las comisiones dentro de la estructura de ingresos de Valores León.

Como producto del importante aumento en el volumen de negocios, el indicador de capitalización (Patrimonio /Activos) se redujo hasta 50% a diciembre 2009 (2008:92%), pero el mismo aún es considerado robusto. Vale destacar que la elevada capitalización promedio de 94% registrada en el periodo 2006-2008, se ha sustentado en un fondeo constituido casi íntegramente por recursos propios, a diferencia de lo observado en 2009 cuando se recurrió a endeudamiento bancario. Aún cuando la capitalización de la entidad continúa siendo adecuada, Fitch considera que nuevos aumentos en el volumen de negocio sustentados en la captación de fondos a través de la emisión de deuda, podrían generar mayores ajustes sobre dicho indicador.

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.

Esta acción de calificación refleja la aplicación por parte de Fitch de la siguiente metodología: "Global Financial Institutions Rating Criteria" publicada el 29 de diciembre de 2009 y "Rating Criteria For Securities Firms" publicada el 30 de diciembre de 2009; todas disponibles en www.fitchratings.com.

Contactos:

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

Pedro El Khaouli
(1 212) 286 38 44
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

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