

Feller Rate sube a "A-" la calificación de solvencia de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia	Abr. 2018	Jul. 2018
Perspectivas	BBB+ Positivas	A- Estables

Contactos: María Soledad Rivera / msoledad.rivera@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 23 DE JULIO DE 2018. Feller Rate subió a "A-" la calificación de la solvencia de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. de la República Dominicana, así como también la de sus bonos corporativos. A la vez, modificó las perspectivas de la calificación desde "Positivas" a "Estables".

El alza de calificación de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. se sustenta en sólida posición de mercado y en los avances en la base de clientes *retail*, acorde con su estrategia. Adicionalmente, toma en consideración la consolidación de la industria en la que participa, misma que en los últimos períodos ha reforzado sus estructuras de supervisión de riesgos y se ha ajustado a NIIF, al mismo tiempo que se acompaña de una nueva Ley de Mercado de Valores que abrirá nuevas oportunidades de negocios para los puestos de bolsa.

United Capital (UC) es un intermediario de valores que tiene por actividad la compra y venta de valores, realizando actividades como servicios en finanzas corporativas, estructuración y colocaciones de emisiones. En términos de productos, UC ofrece a sus clientes, mayoritariamente institucionales, SBB (*Sell Buy Back*) y mutuos estructurados, estos últimos con un gran crecimiento de operaciones a junio de 2018.

Los esfuerzos de la compañía se orientan a incrementar su participación en el mercado, tanto a nivel de clientes como de volúmenes transados y rentabilidad. El puesto de bolsa atiende, principalmente, a inversionistas institucionales, aunque en los últimos años han hecho esfuerzos comerciales para llegar al mercado *retail*.

A junio de 2018, UC poseía el segundo lugar en términos de patrimonio y de resultados, con cuotas de mercado de 15,7% y 13,7%, respectivamente. A la vez, era el tercer puesto de bolsa del sistema en términos de activos (14,0%). Además, ocupaba el primer lugar, con un 26,9%, de las transacciones del mercado secundario bursátil, incluido el volumen transado por Creadores de Mercado.

El margen de United Capital ha estado compuesto casi en su totalidad por resultados de su cartera de inversiones, observándose, en menor medida, ingresos por servicios. El margen operacional, medido como resultado operacional bruto sobre activos totales promedio, alcanzó un 9,8% a diciembre de 2017 y un 4,9% anualizado a junio de 2018.

El gasto de administración y comercialización mostró una tendencia al alza, explicada por un aumento en la nómina de personal, dado el fortalecimiento de la estructura organizacional. A junio de 2018, los gastos de administración y comercialización sobre resultado operacional bruto, alcanzaron un 40,8%, superior a lo registrado en 2017 (26,7%).

Al cierre de 2017, la utilidad neta sobre patrimonio alcanzó un 34,6%, lo que se compara positivamente con el 24,1% registrado por la industria de puestos de bolsa. No obstante, el indicador de rentabilidad a junio de 2018 fue de 20,5%, levemente inferior al sistema comparable (23,5%), producto de los menores márgenes operacionales.

La entidad cuenta con una política de reparto de utilidades, máximo de 50% de las utilidades líquidas. A junio de 2018, UC poseía un patrimonio de \$1.991 millones y pasivos totales sobre patrimonio de 3,8 veces.

La cartera de inversiones de United Capital estaba compuesta por títulos de alta liquidez, a junio de 2018, mayoritariamente por papeles del Ministerio de Hacienda y Banco Central.

La compañía muestra una estructura de fondeo propia de la industria, con énfasis en continuar mejorando la composición de éste, a través de una mayor atomización, especialmente, con los contratos mutuos. United Capital cuenta con acceso a líneas de crédito bancarias y al mercado de capitales.

La cartera de inversiones que mantiene UC es altamente líquida y su gestión ha permitido tanto sortear exitosamente los periodos de menor liquidez en el mercado local.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas consideran la adecuada capacidad de generación y su consolidada presencia en la industria de puestos de bolsa.

Escenarios de alzas en la calificación no se prevén en el mediano plazo debido a las características del negocio, con una alta exposición a variables de mercado y una menor diversificación que otros actores del sistema financiero.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.