Feller.Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

UC-UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S.A.

INFORME TRIMESTRAL
ABRIL 2017

	Ene. 2017	Abr. 2017
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

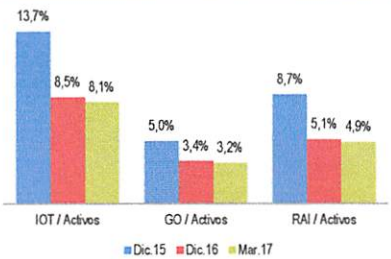
Resumen Financiero

(En millones de pesos de cada período)

	Dic.15	Dic.16	Mar.17
Activos Totales	3.942	5.211	5.093
Inversiones	3.371	4.704	4.200
Pasivos exigibles	2.799	3.836	3.654
Patrimonio	1.143	1.376	1.439
Margen financiero total (MFT)	378	388	104
Gastos operativos (GO)	137	154	41
Resultado antes de Impto. (RAI)	240	233	63

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Valores (SIV) a menos que se indique otra cosa.

Indicadores Relevantes (1) (2)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a marzo de 2017 se presentan anualizados.

Respaldo Patrimonial

	Dic.15	Dic.16	Mar.17
Patrimonio / Activos totales	29,0%	26,4%	28,2%
Pasivos totales / Capital y reservas	4,2 vc	5,8 vc	5,5 vc
Pasivos totales / Patrimonio	2,5 vc	2,8 vc	2,5 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I)	3,1 vc	2,9 vc	1,9 vc

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores considerados en la calificación

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analistas: Marco Lantermo C.
marco.lantermo@feller-rate.cl
(562) 2757-0420

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. obedece a un perfil de negocios y capacidad de generación moderados, así como a un respaldo patrimonial, perfil de riesgos y fondeo y liquidez adecuados.

Así también, considera su importante posición competitiva en su segmento y los buenos resultados obtenidos en los últimos años, con retornos, en promedio, superior a la industria. Por otro lado, la naturaleza volátil de su negocio evidencia la exposición a los ciclos económicos de mercado, a lo que se agregan eventuales cambios regulatorios y una creciente competencia.

United Capital está orientado a clientes institucionales y corporativos, mostrando un desarrollo de negocios acorde a la evolución de la industria. La estrategia ha apuntado a generar nuevos negocios con clientes de alto patrimonio, así como a aumentar el volumen de montos transados. Al cierre de 2016, su cuota de mercado (*), medida por activos totales de la industria, representó un 17,3%, mientras que al medir por resultado antes de impuesto, esta fue de 17,5%, ocupando la 2da y 3ra posición, respectivamente. Por otro lado, la entidad se sitúa en el 1er lugar en montos transados en el mercado bursátil secundario con cerca de un 40%.

La entidad es parte de una industria que muestra márgenes decrecientes, debido a un alto nivel de competencia. A marzo de 2017, el margen financiero total sobre activos totales promedio fue de 8,1% (anualizado), menor al 8,5% del cierre de 2016.

United Capital exhibe una alta eficiencia, gracias al control sobre sus gastos operativos. En los últimos años, estos han estado enfocados en inversiones en tecnología para soportar el crecimiento en las operaciones; mientras que en 2017, apuntarán a potenciar el mercadeo, las relaciones públicas y el posicionamiento de marca. El indicador de gastos operativos sobre activos totales promedio llegó, a marzo de 2017, a 3,2% (anualizado), cifra menor al 3,4% del cierre de 2016.

El comportamiento de los márgenes ha llevado a que los retornos muestren también una tendencia decreciente. Al cierre del primer trimestre de 2017, la razón de resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio alcanzó un 4,9% (anualizado), menor al 5,1% registrado al cierre de 2016.

El respaldo patrimonial considera la política de reinversión de utilidades en forma consistente, lo que permitió soportar el crecimiento de sus activos. Esta expansión también ha sido respaldada con la toma de mayor deuda, no obstante, la razón de pasivos totales sobre patrimonio, fue de 2,5 veces a marzo de 2017, por debajo de las 2,8 veces al cierre de 2016. Al término del primer trimestre de 2017, su patrimonio alcanzó $1.439 millones.

United Capital posee una estructura de gestión de riesgos acorde a su negocio. A marzo de 2017, su portafolio de inversiones exhibía una alta exposición a riesgo soberano y se concentraba en mayor medida en pesos dominicanos. Por otro lado, la digitalización y agilidad en los procesos de creación de cuentas, junto con las herramientas tecnológicas de cumplimiento han entregado celeridad en la operativa interna.

La entidad muestra una concentración de fuentes de fondeo, propia de la industria, aunque con una tendencia a una mayor atomización y holgura. A marzo de 2017, contaba con acceso a líneas de crédito, así como al mercado de capitales. Mantiene una cartera de inversiones líquida, cuya gestión ha permitido tanto sortear exitosamente los periodos de iliquidez en el mercado local, como tomar ventaja de posiciones con tasas atractivas de inversión.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas de la calificación son "Estables" gracias a su respaldo patrimonial, favorecido por una capacidad de generación que debiera permitirle enfrentar de buena manera los desafíos de la industria, entre los que se contemplan una alta competencia y un entorno regulatorio con alto dinamismo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Elevados márgenes y niveles de rentabilidad en relación a comparables e industria.
- Estructura operativa liviana y alta eficiencia en relación a comparables e industria.
- Relativamente bajo endeudamiento.
- Líder en volúmenes transados en el mercado bursátil secundario.

Riesgos

- Industria expuesta a cambios regulatorios.
- Industria con alta concentración de sus fuentes de financiamiento.
- Actividad concentrada en inversiones e intermediación, propia de la industria.
- Exposición a ciclos económicos, volatilidad y alta competitividad en el mercado financiero local.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

	Oct.15	Ene.16	Abr.16	May.16	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17
Solvencia (1)	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos (2)	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye el siguiente instrumento cuyo número de registro es: i) SIVEM-088 registrado el 9 de junio de 2015.

(*) La participación de mercado y los ratios obtenidos del sistema de puestos de bolsa considera la información disponible a Diciembre de 2016.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
24/04/2017 1:13 PM m.manzano
56176

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 o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.