UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S.A.

INFORME TRIMESTRAL - JULIO 2014

	May. 2014	Jul. 2014
Solvencia	BBB-	BBB-
Perspectivas	Estables	Estables

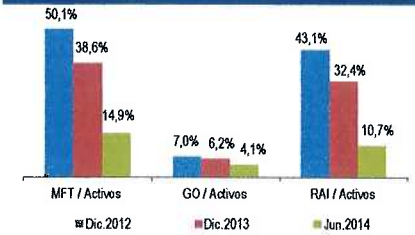
*Detalle de las calificaciones en Anexo

Resumen financiero

(En millones de pesos de junio de 2014)

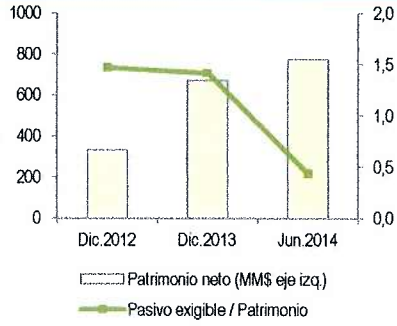
	Dic. 12	Dic. 13	Jun. 14
Activos Totales	814	1.615	1.110
Inversiones	741	1.491	726
Pasivos exigibles	483	945	334
Patrimonio	330	669	775
Margen financiero total (MFT)	260	463	101
Gastos operativos (GO)	36	74	28
Resultado antes de Impto. (RAI)	224	388	72

Indicadores Relevantes



(1) Los indicadores a junio de 2014 se encuentran anualizados.
(2) Activos totales promedio

Adecuación de Capital



Fuente: Feller Rate en base a estados financieros de la compañía publicados por la Superintendencia de Valores.

Analista: Luis García-Meza B.
luis.garcia-meza@feller-rate.cl
(562) 2757-0420

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de United Capital Puesto de Bolsa, S.A. obedece a la mejora de su posición competitiva y a los buenos resultados obtenidos en los últimos años. La calificación también considera su buen nivel de capitalización y bajo endeudamiento, así como su holgada posición de liquidez respaldada por su cartera propia.

En contrapartida, la calificación toma en cuenta la corta historia de la compañía en el mercado y la alta concentración de sus fuentes de financiamiento. Además, considera la competitividad y exposición a los ciclos económicos del mercado de intermediación financiera y los riesgos inherentes a operar en República Dominicana.

United Capital es un puesto de bolsa enfocado a clientes institucionales y personas de alto patrimonio que opera en Santo Domingo desde 2011. Actualmente tiene una participación relevante en la industria, liderando en montos transados en el mercado secundario.

La estructura accionaria de la compañía está compuesta por las sociedades Miraflores Marketing Group Corp, Inversiones Mirlo Company, Inc, Pinecrest Holdings, S.A. y Kimbark Overseas S.A., todas de propiedad del socio principal, quien también participa en United Brands, representante del portfolio de marcas de Diageo PLC en República Dominicana.

Los márgenes de la entidad provienen de operaciones de intermediación financiera y de los rendimientos de su cartera propia, ambos relacionados principalmente a cuotas de fondos de inversión e instrumentos del Banco Central y del Ministerio de Hacienda. A junio de 2014, el margen financiero total medido sobre activos sufrió una baja y era de 14,9%, mostrándose por debajo del promedio de los puestos de bolsa que a igual fecha era de 22,5%. Esto se debió en parte a la reducción del tamaño de su cartera de inversiones que al cierre del primer semestre de este año había disminuido en un 51,3%.

United Capital refleja buenos indicadores de eficiencia debido a sus bajos costos operativos. La entidad presenta una estructura liviana, si bien en este año ha seguido fortaleciendo la gestión de riesgo y el control interno. A junio de 2014, los gastos operativos sobre el margen financiero total eran de 27,7%, en línea con el promedio de la industria.

Cabe destacar los elevados niveles de rentabilidad obtenidos en 2013, con un resultado antes de impuesto sobre activos totales de 32,4%. Estos retornos dependen directamente del comportamiento de los márgenes financieros, por esta razón, al cierre de junio de 2014, se redujeron y eran de 10,7%.

La entidad presenta un buen nivel de capitalización y bajo endeudamiento. Este último indicador se redujo considerablemente respecto al cierre del año anterior y a junio de 2014 era de 0,4 veces. Lo anterior se produjo luego del pago de una parte importante de sus obligaciones con entidades financieras (principal fuente de financiamiento) mediante recursos obtenidos por la venta de instrumentos de su cartera de inversiones.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas de la calificación son "Estables" en atención a su buena base patrimonial, favorecida por los buenos niveles de rentabilidad, que debiese permitirle enfrentar el crecimiento esperado y eventuales contingencias. Esto se complementa con el fortalecimiento de su estructura de gestión de riesgo y control interno.

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

	May. 2014	Jul. 2014
Solvencia	BBB-	BBB-
Perspectivas	Estables	Estables

(1) Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana, (2) 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.

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.