

de Riesgo

Calificadora

Dominicana

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

Superintendencia de Valores Departamento de Registro Comunicaciones de Entradas 21/07/2017 2:39 PM m.manzano

INFORME TRIMESTRAL **JULIO 2017**

Abr. 2017 Jun. 2017 BBB+ BBB+ Solvencia Estables Estables Perspectivas *Detalle de las calificaciones en Anexo

Resumen Financiero

(En millones de pesos de cada período)

| | Dic.15 | Dic.16 | Jun.17 |
|--|--|-------------------|------------------|
| Activos Totales | 3.942 | 5.211 | 4.386 |
| Inversiones | 3.371 | 4.704 | 3.745 |
| Pasivos exigibles | 2.799 | 3.836 | 2.886 |
| Patrimonio | 1.143 | 1.376 | 1.500 |
| Margen financiero total (MFT) | 378 | 388 | 216 |
| Gastos operativos (GO) | 137 | 154 | .92 |
| Resultado antes de Impto. (RAI) Fuente: Información financiera el | 240 aborada poi | 233 Feller Rat | 124 e en base |
| a renortes nublicados nor la Sune | The state of the s | | |

Indicadores Relevantes (1) (2) 13,7% 8,5% 9,0% 8.7% 5,1% 5,2% 3,4% 3,8% IOT / Activos RAI / Activos

■ Dic.15 ■ Dic.16 ■ Jun.17 (1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a junio de 2017 se presentan anualizados.

| Respaldo Patrimonial | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--|--|--|
| | Dic.15 | Dic.16 | Jun.17 | | | |
| Patrimonio / Activos totales | 29,0% | 26,4% | 34,2% | | | |
| Pasivos totales / Capital y reservas | 4,2 vc | 5,8 vc | 4,4 vc | | | |
| Pasivos totales / Patrimonio | 2,5 vc | 2,8 vc | 1,9 vc | | | |
| Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) | 3,1 vc | 2,9 vc | 1,4 vc | | | |
| Perfil Crediticio I | ndivid | ual | DV UN | | | |

| 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 | | | | | | | |

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Marco Lantermo C. Analistas:

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 los de 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 cambios regulatorios y alta 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 aumentar el volumen de montos transados y crecer en apertura de cuentas. Junto a lo anterior, están trabajando en un plan de marketing, que incluye publicidad en radio, televisión y medios especializados, además de un plan de relaciones públicas. Al cierre de 2016, su cuota de mercado (*), medida por activos totales de la industria, representó un 17,3%, mientras que al medirla por resultado antes de impuesto ésta fue de 17,5%, ocupando la segunda y tercera posición, respectivamente.

La entidad es parte de una industria que muestra márgenes decrecientes, debido a un alto nivel de competencia, aunque estos se mantienen en rangos altos. A junio de 2017, el margen financiero total sobre activos totales promedio fue de 9,0% (anualizado), mayor al 8,5% del cierre de 2016.

United Capital exhibe una alta eficiencia, gracias al control sobre sus gastos operativos. No obstante estos han crecido, se mantienen en línea con el presupuesto del año 2017. El indicador de gastos operativos sobre activos totales promedio llegó, a junio de 2017, a 3,8% (anualizado), mayor al 3,4% de 2016.

El comportamiento de los márgenes ha llevado a que los retornos muestren también una tendencia decreciente. Al cierre del primer semestre de 2017, la razón de resultado antes de impuesto sobre activos promedio alcanzó 5,2% un (anualizado), en los rangos del cierre de 2016 (5,1%).

Durante el segundo trimestre de 2017 la Asamblea estableció repartir \$150 millones, debido a una mayor liquidez y cierre de posiciones de cartera propia, sin afectar la solidez de su patrimonio. En este sentido, también se ejecutó una gestión de pasivos, liberando líneas de crédito más caras y reduciendo pasivos. Así, la razón de pasivos totales sobre patrimonio, fue de 1,9 veces a junio de 2017, por debajo de las 2,8 veces al cierre de 2016, y su patrimonio alcanzó los \$1.500 millones.

United Capital posee una estructura de gestión de riesgos acorde a su negocio. A junio 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 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 junio 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 menor liquidez 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, además, 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 cambios regulatorio.

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 intermediación, propia de la industria.
- Exposición a ciclos económicos, volatilidad y alta competitividad en el mercado financiero local.



Dominicana

ANEXOS UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S.A.

INFORME TRIMESTRAL - Julio 2017

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

Calificaciones de riesgo olorgadas 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 ragistro 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.

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 auditoria 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 esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.