	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
29-07-24	A	Estables
31-01-24	A	Estables
Bonos		
29-07-24	A	Estables
31-01-24	A	Estables

Feller Rate ratifica en "A" las clasificaciones de UC-United Capital Puesto de Bolsa. Perspectivas "Estables".

2 AGOSTO 2024 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "A" la calificación de solvencia de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. (United Capital), así como también la de sus bonos corporativos. Las perspectivas son "Estables".

La calificación de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. considera una adecuada capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgo y fondeo y liquidez, junto a un moderado perfil de negocios.

United Capital es un intermediario de valores que tiene por actividad la compra y venta de todo tipo de títulos e instrumentos financieros, pudiendo ofrecer, además, diversos servicios en finanzas corporativas, banca de inversión, asesorías financieras, estructuración y colocaciones de emisiones, y cualquier otra operación o servicio autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV). En términos de productos, la entidad ofrece especialmente Sell Buy Back (SBB) y Mutuos Estructurados a sus clientes.

La estrategia de la entidad considera continuar expandiendo la actividad en productos y servicios, incrementando con ello su base de clientes. La compañía está enfocada en entregar un trato especializado que permita satisfacer las diversas necesidades de su mercado objetivo, apoyándose en el uso de tecnología y en canales de atención innovadores y eficientes. Como parte de sus avances, en 2023 incorporó nuevas plataformas para la atención en línea y efectuó la apertura de una nueva sucursal para ampliar su cobertura.

El puesto de bolsa tiene una cuota de mercado importante en la industria, que refleja una atención relevante al segmento institucional. A junio de 2024, obtuvo el segundo lugar en participación de mercado con un 15,6% en cuanto a resultados, de 14,4% para activos totales y de 12,9% en términos de patrimonio.

Los ingresos de la compañía provienen, en su mayoría, de los resultados de la cartera de inversiones, acorde con las operaciones que efectúa. Dado esto, los ingresos asociados pueden mostrar variaciones ante cambios en las condiciones de mercado, entregando volatilidad a los resultados finales del puesto de bolsa. Con todo, en el último período la entidad denota un adecuado desempeño financiero de la mano de ingresos por instrumentos financieros crecientes que son capaces de absorber el avance en los gastos por financiamiento y por administración y comercialización. Al cierre de 2023, la utilidad de última línea fue $1.318 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio anualizada de 28,1%, en tanto a junio de 2024 estos valores alcanzaron a $613 millones y 30,3%, respectivamente.

A junio de 2024, el patrimonio total de United Capital era $4.040 millones. Se observa un endeudamiento algo volátil en ciertos períodos, acorde con la expansión de las actividades y la variación del patrimonio. Por su parte, el índice de pasivos totales sobre patrimonio fue 7,8 veces, superior al registrado en diciembre de 2023 (6,2 veces). En cuanto a los límites normativos, a junio de 2024, la sociedad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,95 veces y un índice de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 112,2%, exhibiendo holgura con los mínimos normativos.

United Capital se ha enfocado en continuar mejorando la composición de su fondeo a través de una mayor atomización, gracias a la expansión de aperturas de cuentas retail y a la incorporación de contrapartes del exterior. Además, en 2023 la entidad efectuó una emisión de bonos corporativos que vino a complementar su estructura de financiamiento en un contexto de vencimiento de obligaciones financieras a inicios de

abril de 2024. Así, al cierre de junio de 2024, los pasivos de la entidad estaban compuestos principalmente por operaciones de venta al contado con compra a plazo, las que alcanzaron un 71,8%. En menor medida, las obligaciones con bancos e instituciones financieras representaron un 24,3% de los pasivos. En tanto, las obligaciones por instrumentos financieros emitidos ocuparon un 3,2%.

En el ámbito de gobierno corporativo, la estructura de gestión de riesgos de United Capital está bien definida y es adecuada para el tipo de negocio y el tamaño de las operaciones. En el último tiempo, las políticas de gestión de riesgos de la entidad fueron revisadas y actualizadas, definiendo nuevos límites y controles específicos de manera de contar con un monitoreo más efectivo y con exposiciones alineadas al apetito de riesgo definido.

UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. es controlada mediante tres sociedades de inversión que en su conjunto poseen el 94,4% de la propiedad.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de United Capital son “Estables”. El principal desafío de la entidad es continuar avanzando en sus definiciones estratégicas, con impacto positivo en diversificación, acompañada de niveles de riesgo controlados.

Contacto: Constanza Morales - Tel. 56 2 2757 0400

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad