

	Jul. 2023	Ene. 2024
Solvencia	A-	A
Perspectivas	Positivas	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 21 ⁽¹⁾	Dic. 22 ⁽¹⁾	Dic. 23 ⁽²⁾
Activos totales	18.447	29.060	33.660
Disponible	959	3.745	3.750
Cartera de instrumentos financieros	17.157	24.948	29.281
A valor razonable con cambios en resultados	4.433	3.291	3.085
A valor razonable con cambios en ORI	11.844	14.463	25.615
A costo amortizado	880	7.194	580
Activo fijo	32	20	10
Pasivos totales	15.765	25.520	28.973
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	6.068	8.518	7.072
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	2.031	2.031	2.016
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	14.860	19.297
Capital y reservas	659	659	659
Patrimonio	2.683	3.481	4.687
Resultado operacional bruto	1.824	636	1.812
Gastos de administración y comercialización	445	402	581
Resultado operacional neto	1.379	234	1.231
Utilidad neta	1.138	363	1.318

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), a menos que se indique otra cosa. En enero de 2022 comenzó la adaptación al nuevo manual de contabilidad y plan de cuentas para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de períodos anteriores. (1) Estados Financieros auditados. (2) Estados Financieros interinos.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	12,8%	2,7%	5,8%
Gastos de administración y comercialización / Activos ⁽¹⁾	3,1%	1,7%	1,9%
Utilidad neta / Patrimonio	42,4%	10,4%	28,1%
Utilidad neta / Activos ⁽¹⁾	8,0%	1,5%	4,2%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Patrimonio / Activos totales	14,5%	12,0%	13,9%
Pasivos totales / Capital y reservas	23,9 vc	38,8 vc	43,9 vc
Pasivos totales / Patrimonio	5,9 vc	7,3 vc	6,2 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	1,1 vc	1,0 vc	0,9 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	14,5%	64,7%	71,5%

(1) Indicadores normativos.

FUNDAMENTOS

El alza en la calificación de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. (United Capital) responde a una posición de mercado importante en la industria de puestos de bolsa y al buen desempeño operacional en sus años de trayectoria. Además, reconoce una base patrimonial adecuada para su operación, factor relevante en un entorno de alta competencia y volatilidad en los mercados, y una consolidación de la mejora en los resultados.

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, y un moderado perfil de negocios.

United Capital es un intermediario de valores, enfocado en clientes institucionales, 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.

El puesto de bolsa tiene una cuota de mercado importante en la industria, congruente con la atención relevante del segmento institucional. A diciembre de 2023, destacó con una participación de mercado del 15% para activos totales y en torno al 17% en términos de patrimonio, obteniendo el primer lugar del ranking de puestos de bolsa, respectivamente. En cuanto a resultados, también se ubicó en el primer lugar con una cuota de mercado del 19%.

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. A diciembre de 2023, la utilidad de última línea fue de \$1.318 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio de 28,1%. Ésta, mostraba una mejora con respecto a 2022, período que estuvo afectado especialmente por una caída del resultado operacional bruto ante menores ingresos por instrumentos financieros.

A diciembre de 2023, el patrimonio total de United Capital alcanzó los \$4.687 millones, avanzando en torno a un 35% respecto a 2022 producto de mayores utilidades. El endeudamiento de la institución muestra volatilidades en ciertos periodos acorde con la expansión de actividades y la variación del patrimonio. A diciembre de 2023, el índice de pasivos totales sobre patrimonio fue de 6,2 veces, inferior al registrado en diciembre de 2022 (7,3 veces). En cuanto a los límites normativos, a diciembre de 2023, la sociedad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,9 veces y un índice de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 71,5%, 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 de la incorporación de contrapartes del exterior. A diciembre de 2023, los pasivos de la entidad estaban compuestos principalmente por operaciones de venta al contado con compra a plazo, las que alcanzaron un 66,6%. En menor medida, las obligaciones con bancos e instituciones financieras representaron un 24,4% de los pasivos. En tanto, las obligaciones por instrumentos financieros emitidos ocuparon un 7,0% de los pasivos.

La estrategia de la entidad considera continuar expandiendo la actividad en productos, servicios y en número de clientes. Por ello, la compañía está enfocada en entregar 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					

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual.

trato especializado que permita satisfacer las diversas necesidades de sus clientes. Esto, por medio del desarrollo de nuevos productos que, acompañados del uso de tecnología, logren una mayor eficiencia y diversificación de su fuente de ingresos.

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. La entidad cuenta con diversas políticas de gestión de riesgos que permiten identificar y cuantificar los riesgos del negocio. La operación es liderada por el Consejo de Administración que cuenta con cuatro comités de apoyo, los cuales buscan gestionar de manera integral los riesgos a los que está expuesto el puesto de bolsa.

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. En cuanto a transparencia de la información, United Capital publica en su sitio web información relacionada con su memoria anual, junto con estados financieros, hechos relevantes e informe anual de gobierno corporativo, entre otros.

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.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Ha demostrado resiliencia operacional y financiera en un entorno desafiante.
- Actor de tamaño importante y con una sólida posición de mercado en la industria de puestos de bolsa.
- Buen nivel de respaldo patrimonial.

RIESGOS

- Actividad concentrada en inversiones e intermediación, propia de la industria.
- Exposición a ciclos económicos y a la volatilidad inherente del mercado de capitales.

	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	17 Ene. 23	2 Feb. 23	31 Jul. 23	31 Ene. 24
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables
Bonos Corporativos ⁽²⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A

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 los siguientes instrumentos cuyo número de registro es: i) SIVEM-138 aprobado el 17 de abril de 2020; y iii) SIVEM-158 aprobado el 4 de marzo de 2022.

Para más información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

A nivel externo, el avance de la pandemia en el mundo, y su impacto en la economía, junto a conflictos bélicos, se tradujeron en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de los mercados y los tipos de cambio.

Para República Dominicana, el Banco Central ha informado en el último período niveles de inflación dentro del rango meta. Por su lado, la TPM ha comenzado su proceso normalización. Este panorama debería ser favorable para la industria financiera, ya que significa un descenso en el costo de fondo, así como también debería conllevar un mayor dinamismo en la actividad crediticia.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com/do/metodologia/rdmetbancos.pdf>

ANALISTA:

- Constanza Morales Galindo

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.