

Feller Rate califica en "A-" el programa de emisiones de bonos corporativos de UC-United Capital Puesto de Bolsa.

Solvencia
Perspectivas

Jul. 2020
A-
Estables

Oct. 2020
A-
Estables

Contactos: Andrea Gutiérrez Brunet / andrea.gutierrez@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 7 DE OCTUBRE DE 2020. Feller Rate calificó en "A-" el nuevo programa de emisiones de bonos corporativos de UC-United Capital Puesto de Bolsa S.A. (UC). Al mismo tiempo, ratificó en "A-" la calificación de la solvencia y confirmó sus perspectivas en "Estables".

El programa de emisiones de bonos corporativos, que fue aprobado por la SIMV, es por un monto máximo de \$1.000 millones de pesos, con un plazo de hasta 3 años y seis meses desde la fecha de emisión. Los recursos provenientes del programa podrán ser destinados a para amortización de deuda, inversión en valores de oferta pública y cobertura de comisiones y gastos derivados del primer año del programa de emisiones.

La calificación de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. responde a 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 que tiene por actividad la compra y venta de instrumentos, realizando también actividades como servicios de finanzas corporativas, estructuración y colocaciones de emisiones. En términos de productos, la entidad ofrece especialmente *Sell buy Back* (SBB) y Mutuos Estructurados a sus clientes.

Producto la crisis sanitaria, la entidad ha estado enfocada en mantener holgados niveles de liquidez, tanto en pesos como en dólares. Asimismo, United Capital desarrolló una plataforma digital que permite a los clientes realizar procesos de consulta, actualización de datos y aperturas de cuenta de corretaje con el objetivo de disminuir los trámites presenciales.

El puesto de bolsa tiene una participación de mercado relevante. A agosto de 2020, la entidad era el actor más importante en términos de resultados, concentrando un 25,5% de la utilidad consolidada de la industria. Asimismo, exhibía una cuota de mercado de 15,7% en términos de patrimonio y 11,6% en activos totales.

Los ingresos provienen, en su mayoría, de los resultados de la cartera de inversiones por lo que pueden mostrar variaciones ante cambios en las condiciones de mercado, entregando volatilidad a los márgenes operacionales. A agosto de 2020, el ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio anualizado alcanzaba un 10,6%.

En términos de eficiencia, el indicador de gastos de administración y comercialización anualizado sobre activos totales promedio se ha mantenido relativamente estable en rangos de 3,0% a agosto de 2020 (2,9% a diciembre de 2019).

La rentabilidad, calculada como utilidad neta anualizada sobre activos totales promedio, se sostenía en rangos elevados a agosto de 2020. Si bien los márgenes operacionales han permanecido estables, los ingresos no operacionales han favorecido la utilidad final, específicamente la cuenta de reajustes y diferencias de cambio. Así, la rentabilidad de United Capital se situaba en niveles de 11,8% a agosto de 2020.

La compañía cuenta con una política de reparto de utilidades explícita que señala la distribución de hasta un 50% de las utilidades líquidas. El saldo restante se reinvierte para aprovechar oportunidades de expansión y desarrollo de nuevos negocios. A agosto de 2020, indicador de pasivos totales sobre patrimonio, fue de 3,2 veces, inferior al índice del sistema (5,1 veces).

Los pasivos del puesto de bolsa se concentran, principalmente, en otras operaciones (48,5%), que consideran instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado, entre ellas los SBB; seguido por obligaciones por instrumentos emitidos (27,4%) y deudas con bancos e instituciones financieras (22,3%).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" incorporan una consolidada presencia en la industria de puestos de bolsa, junto a una adecuada capacidad de generación de resultados y respaldo patrimonial.

Feller Rate continuará monitoreando los efectos que la pandemia podría tener en los portafolios de inversión, con énfasis en los niveles de liquidez y endeudamiento para hacer frente a sus obligaciones. La adecuada gestión de liquidez de United Capital y su bajo nivel de endeudamiento constituyen fortalezas relevantes para continuar con su operación.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

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 del Mercado de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.