

MIEMBRO DE LA BVRD

Santo Domingo, D.N
21 de junio del 2019

Licenciado:

Gabriel Castro González

Superintendente

Superintendencia del Mercado Valores de la República Dominicana

Ciudad. -

Referencia: Hecho Relevante: Actualización del Informe de Calificación Trimestral UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A.

Estimado:

Mediante la presente, en cumplimiento con las disposiciones establecidas en la Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación del mercado, adoptada mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 20 de noviembre del 2015, identificada bajo la numeración R-CNV-2015-33-MV, tenemos a bien informarle que Feller Rate, S.R.L. ha realizado una actualización al Informe Trimestral correspondiente al trimestre cerrado el treinta y uno (31) de marzo del año dos mil diecinueve (2019), relativo a la calificación de la sociedad UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. En el informe fueron actualizadas las cifras correspondientes a los estados auditados al mes de diciembre 2018 al igual que aquellas correspondientes a marzo 2019.

Adjunto al presente podrá encontrar el informe en cuestión.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,

Marta Betances
Primer Vicepresidente



Solvencia	Ene. 2019 A-	Abr. 2019 A-
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

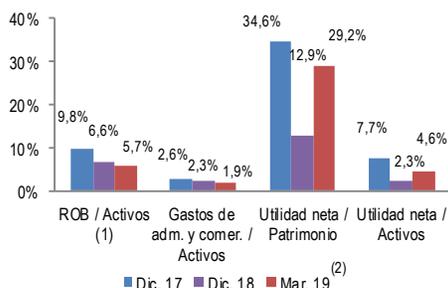
Resumen Financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 17 ⁽¹⁾	Dic. 18 ⁽¹⁾	Mar. 19
Activos Totales	8.043	11.019	11.776
Pasivos totales	6.256	9.347	9.972
Capital y reservas	659	659	659
Patrimonio	1.787	1.673	1.804
Resultado operacional bruto (ROB)	785	628	163
Gastos de adm. y comer. (GAC)	210	215	53
Resultado operacional neto (RON)	575	413	110
Utilidad neta	618	215	132

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. (1) EEFF auditados.

Indicadores Relevantes



(1) Indicadores calculados sobre activos totales promedio. (2) Indicadores se presentan anualizados.

Respaldo Patrimonial

	Dic. 17	Dic. 18	Mar. 19
Patrimonio / Activos totales	22,2%	15,2%	15,3%
Pasivos tot. / Capital y reservas	9,5 vc	14,2 vc	15,1 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,5 vc	5,6 vc	5,5 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	1,7 vc	1,8 vc	3,7 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	22,2%	15,3%	15,4%

(1) Indicadores normativos.

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 considerados en la calificación

No considera otro factor adicional al Perfil

Crediticio Individual

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.com

Fundamentos

La calificación de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. (UC) se sustenta en una adecuada capacidad de generación y respaldo patrimonial, con un adecuado 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 en finanzas corporativas, estructuración y colocaciones de emisiones. En términos de productos, UC ofrece a sus clientes, mayoritariamente institucionales, SBB (Sell buy back) y mutuos estructurados, estos últimos con un mayor crecimiento de operaciones en el último año.

El puesto de bolsa tiene una participación de mercado relevante en su industria. A marzo de 2019, la entidad se ubicó en primer lugar en términos de utilidades, con una cuota del 24%, y en segundo lugar en relación al patrimonio, representando un 14,8%. Asimismo, ocupaba el primer lugar de los puestos de bolsa de las transacciones del mercado secundario bursátil, incluido el volumen transado por Creadores de Mercado, con cerca de un 25%.

La estrategia del puesto de bolsa está orientada a incrementar su participación en el mercado, tanto a nivel de clientes, como a nivel de volúmenes transados y rentabilidad. UC atiende, principalmente, a inversionistas institucionales, aunque en los últimos años ha realizado esfuerzos comerciales para llegar al mercado *retail*.

Durante los meses revisados, la mayor parte de los ingresos operacionales de la entidad provenían de los resultados de su cartera de inversiones, representando un 99,7% a marzo de 2019.

Dado lo anterior, la generación de ingresos ha tenido ciertas volatilidades en los resultados, dada la sensibilidad de éstos a variables macroeconómicas, junto a la mayor competencia en la industria. A marzo de 2019, el margen operacional de United Capital, medido como resultado operacional bruto sobre activos totales promedio, alcanzó un

5,7% anualizado, muy por sobre lo registrado al cierre de 2018, pero inferior a la industria (6,8%).

Por otro lado, los gastos operacionales del puesto de bolsa han mantenido una tendencia a la baja y se han situado bajo el sistema, alcanzando al cierre del primer trimestre 2019 un 1,9% anualizado, medidos sobre activos totales promedio (3,4% para industria). De esta forma, la utilidad neta sobre activos totales promedio de United Capital fue de 4,6% a marzo de 2019, superior al 3,1% obtenido por el sistema de puestos de bolsa.

UC tiene un adecuado respaldo patrimonial, cuenta con una política de dividendos definida que considera distribuir un máximo de 50% de las utilidades líquidas. A marzo de 2019, mantenía un indicador de pasivos sobre patrimonio de 5,5 veces, similar al sistema (5,2 veces).

La estructura de financiamiento del puesto de bolsa se encuentra en línea con la industria. En términos de estrategia, la entidad busca mantener una mayor atomización de las fuentes de fondeo, a través de contratos mutuos. Además, UC tiene acceso a líneas de crédito bancarias y al mercado de capitales, donde mantiene un programa de bonos corporativos vigente por \$1.000 millones.

La cartera de inversiones de UC se ha mantenido concentrada en instrumentos líquidos, provenientes del Ministerio de Hacienda, lo que permite mitigar los periodos de menor liquidez en el mercado local.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas consideran la adecuada capacidad de generación y su consolidada presencia en la industria de puestos de bolsa.

Escenarios de alzas en la calificación no se prevén en el mediano plazo debido a las características del negocio, con una alta exposición a variables de mercado y una menor diversificación que otros actores del sistema financiero.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Adecuados márgenes y niveles de rentabilidad.
- Líder en volúmenes transados en el mercado secundario de renta fija.
- Buen nivel de eficiencia, lo que beneficia sus retornos.
- Adecuado respaldo patrimonial.

Riesgos

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

	Abr.16	May.16	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17	Jun.17	Oct.17	Dic.17	Ene.18	Abr.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Abr.19
Solvencia ⁽¹⁾	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-						
Perspectivas	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables								
Bonos Corporativos ⁽²⁾	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	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 el siguiente instrumento cuyo número de registro es: i) SIVEM-109 aprobado el 28 de marzo de 2017.

Las calificaciones 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 o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora 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 calificaciones 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.