



MIEMBRO DE LA BVRD

20 de abril del 2021
Santo Domingo, D.N., Rep. Dom.

Licenciado:

Gabriel Castro González

Superintendente

Superintendencia del Mercado Valores de la República Dominicana

Ciudad. -

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

Distinguido:

Luego de un cordial saludo, y en cumplimiento con las disposiciones contenida en el artículo 12, numeral 1, literal a) de la Norma para los Participantes del Mercado de Valores que establece disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado adoptada mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha veinte (20) de noviembre del año dos mil quince (2015) identificada bajo la numeración R-CNV-2015-33-MV, tenemos a bien informarle en condición de Hecho Relevante:

ÚNICO: Emisión del Informe Trimestral de Calificación de Riesgo por Feller Rate, S.R.L. relativo a UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A., correspondiente al período enero – marzo del año dos mil veintiuno (2021), mediante el cual es ratificada la calificación A- con perspectivas estables.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,

Jennifer Artilles

Oficial de Cumplimiento

T: 809.807.2000 | 829.956.1341, Rafael Augusto Sánchez, No. 86, Roble Corporate Center, Piso 6 Piantini, Santo Domingo, DN 10126, República Dominicana • RNC: 1-30-38912-8 • RM: 51137SD

www.unitedcapitaldr.com | [@unitedcapitaldr](https://twitter.com/unitedcapitaldr)

	Ene. 2021	Abr. 2021
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

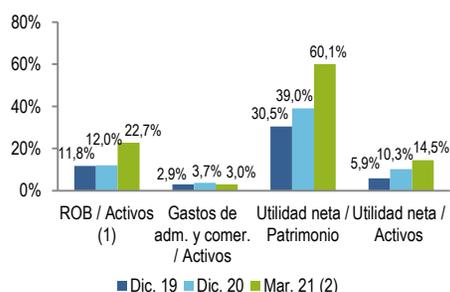
RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic.19 ⁽¹⁾	Dic. 20	Mar. 21
Activos totales	9.480	9.958	13.761
Pasivos totales	7.490	7.403	10.905
Capital y reservas	659	659	659
Patrimonio	1.990	2.555	2.856
Resultado operacional bruto (ROB)	1.207	1.171	674
Gastos de adm. y comer.	298	360	90
Resultado operacional neto	909	811	584
Utilidad neta	606	997	429

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) al 19 de abril de 2021 a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditado.

INDICADORES RELEVANTES



(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior; (2) Indicadores a marzo de 2021 se presentan anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Mar. 21
Patrimonio / Activos totales	21,0%	25,7%	20,8%
Pasivos tot. / Capital y reservas	11,4 vc	11,2 vc	16,5 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,8 vc	2,9 vc	3,8 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	1,6 vc	1,1 vc	0,7 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	21,0%	25,7%	20,8%

(1) Indicadores normativos.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Nivel de Riesgo				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La clasificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: **Andrea Gutiérrez Brunet**
andrea.gutierrez@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. (UC) 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, pudiendo ofrecer 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 entidad tiene un tamaño relevante en la industria. A marzo de 2021, la entidad era el tercer puesto de bolsa más grande en términos de patrimonio, con una participación de 14,4%. Al mismo tiempo, exhibía cuotas de mercado de 11,5% (quinto lugar en el ranking) y 16,3% (cuarto lugar en el ranking) en términos de activos y resultados, respectivamente.

La estrategia de United Capital considera la consolidación de la empresa como líder en el sector institucional, junto con impulsar un avance en transacciones en el sector no profesional con foco en personas naturales de bajo nivel de riesgo. La estrategia incorpora, además, la adecuación a las nuevas normativas y requerimientos del mercado de puestos de bolsa, implementando herramientas y, formalizando y actualizando políticas y procedimientos.

Los ingresos del puesto de bolsa provienen, en su mayoría, de los resultados de la cartera de inversiones, acorde con las operaciones que efectúa. Dado esto, los resultados del portafolio de inversiones pueden mostrar variaciones ante cambios en las condiciones de mercado, entregando volatilidad a los márgenes operacionales. A marzo de 2021, el indicador de resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio fue de 22,7% (12,0% en 2020), beneficiado por mayores ingresos por instrumentos financieros y menores gastos por financiamiento respecto al gasto operacional total.

En términos de eficiencia, el indicador de gastos de administración y comercialización sobre activos totales promedio, en términos anualizados, se contrajo a niveles de 3,0% a marzo de 2021 (3,7% al cierre de 2020).

Los niveles de rentabilidad han sido positivos en los últimos periodos, con todo pueden observarse algunas volatilidades dada la relevancia de la cartera de inversiones en la generación de ingresos. A marzo de 2021, el índice de utilidad neta anualizada sobre activos totales promedio se situaba en rangos de 14,5% (10,3% a diciembre de 2020), acorde con el incremento en los márgenes operacionales y la contención de los gastos de apoyo.

United Capital tiene una política de reparto de utilidades explícita que señala que la distribución es de hasta un 50% de las utilidades líquidas. El saldo restante se ha reinvertido para el desarrollo de los negocios. En este sentido, el endeudamiento de la institución se ha mantenido en rangos adecuados para el negocio, aunque se evidencia cierta volatilidad en algunos periodos relativa a la expansión de las actividades. A marzo de 2021, el índice de pasivos totales sobre patrimonio fue de 3,8 veces, superior al registrado al cierre de 2020 (2,9 veces). En cuanto a los límites normativos, al cierre del primer trimestre de 2021, la entidad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,7 veces y un indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 20,8%, exhibiendo amplia holgura con respecto a los mínimos normativos (0,155 veces y 8%, respectivamente).

United Capital mantiene una estructura de financiamiento consistente con la industria de puestos de bolsa. La entidad se ha enfocado en continuar mejorando la composición de su fondeo, a través de una mayor atomización. El avance de los contratos mutuos ha permitido avanzar en la diversificación del financiamiento y disminuir el costo de fondeo. A marzo de 2021, los pasivos de la entidad estaban compuestos en un 42,5% en otras operaciones, que consideran instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado, entre ellas los SBB; un 37,8% por obligaciones con bancos y otras instituciones financieras, un 18,6% en instrumentos financieros emitidos y un 1,1% en otros pasivos.

El fondeo también se beneficia de las emisiones de títulos de oferta pública. Actualmente, la compañía tiene dos programas vigentes por \$1.000 millones cada uno, uno aprobado el en julio de 2019 y otro aprobado en abril de 2020.

La entidad tiene una adecuada gestión de liquidez, evidenciándose un portafolio de inversión altamente líquido. A marzo de 2021, la cartera de inversiones y los fondos disponibles representaban un 97,6% de los activos totales.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de United Capital son “Estables”. La entidad tiene una consolidada presencia en la industria de puestos de bolsa, junto a una adecuada capacidad de generación de resultados y respaldo patrimonial. Estas fortalezas contribuyen al desarrollo de su actividad en contexto aún desafiante derivado de la evolución de la pandemia de Covid-19.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

FORTALEZAS

- Actor de tamaño relevante en la industria de puestos de bolsa.
- Buenos niveles de eficiencia, beneficiado por su escala.
- Adecuados niveles de rentabilidad.
- Buen nivel de respaldo patrimonial.

RIESGOS

- Actividad concentrada en inversiones e intermediación, propia de la industria.
- Exposición a ciclos económicos y a la volatilidad natural del mercado.
- Potenciales efectos en la operación derivados de la volatilidad en los mercados producto de la pandemia de Covid-19.

	May. 19	Jul. 19	Ago. 19	Oct. 19	Dic. 19	Ene. 20	Mar. 20	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20	Dic. 20	Ene. 21	Abr. 21
Solvencia ⁽¹⁾	A-												
Perspectivas	Estables												
Bonos Corporativos ⁽²⁾	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-132 aprobado el 4 de julio de 2019 y ii) SIVEM-138 aprobado el 17 de abril de 2020.

La opinión de las entidades calificadoras 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 remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, a las bolsas de valores 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 ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.