



Santo Domingo, D.N.  
25 de enero del 2022

Licenciado:

**Gabriel Castro González**

Superintendente

Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana  
Ciudad.-

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

Estimados señores:

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 último trimestre del año dos mil veintiuno (2021), mediante el cual es ratificada la calificación A-, y se destaca con perspectivas **positivas**.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,

**Jennifer Pamela 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](http://www.unitedcapitaldr.com) | [@unitedcapitaldr](https://twitter.com/unitedcapitaldr)

|              | Oct. 2021 | Ene. 2022 |
|--------------|-----------|-----------|
| Solvencia    | A-        | A-        |
| Perspectivas | Estables  | Positivas |

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

### RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

|                             | Dic. 19 <sup>(1)</sup> | Dic. 20 <sup>(1)</sup> | Dic. 21 |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|---------|
| Activos totales             | 9.480                  | 9.958                  | 18.448  |
| Pasivos totales             | 7.490                  | 7.403                  | 15.766  |
| Capital y reservas          | 659                    | 659                    | 659     |
| Patrimonio                  | 1.990                  | 2.555                  | 2.683   |
| Resultado operacional bruto | 1.207                  | 1.171                  | 1.824   |
| Gastos de adminis. y comer. | 298                    | 360                    | 445     |
| Resultado operacional neto  | 909                    | 811                    | 1.379   |
| Utilidad neta               | 606                    | 997                    | 1.138   |

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) al 20 de enero de 2022, a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados.

### INDICADORES RELEVANTES

|  | Dic. 19 | Dic. 20 | Dic. 21 |
|--|---------|---------|---------|
| Resultado operacional bruto / Activos <sup>(1)</sup> | 11,8%   | 12,0%   | 12,8%   |
| Gastos de adminis. y comer. / Activos <sup>(1)</sup> | 2,9%    | 3,7%    | 3,1%    |
| Utilidad neta / Patrimonio                           | 30,5%   | 39,0%   | 42,4%   |
| Utilidad neta / Activos <sup>(1)</sup>               | 5,9%    | 10,3%   | 8,0%    |

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

### RESPALDO PATRIMONIAL

|  | Dic. 19 | Dic. 20 | Dic. 21 |
|--|---------|---------|---------|
| Patrimonio / Activos totales   | 21,0%   | 25,7%   | 14,5%   |
| Pasivos totales / Capital y reservas   | 11,4 vc | 11,2 vc | 23,9 vc |
| Pasivos totales / Patrimonio   | 3,8 vc  | 2,9 vc  | 5,9 vc  |
| Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) <sup>(1)</sup> | 1,6 vc  | 1,1 vc  | 1,1 vc  |
| Índice de Apalancamiento <sup>(1)</sup>                                      | 21,0%   | 25,7%   | 14,5%   |

(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

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

## FUNDAMENTOS

La calificación de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. (United Capital) 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 compañía tiene una cuota de mercado importante en la industria, siendo el tercer puesto de bolsa más grande en términos de resultados, con una participación de 14,5% a diciembre de 2021, de acuerdo con información publicada en la SIMV. Al mismo tiempo, United Capital exhibía cuotas de mercado de 12,6% y 12,1% en términos de activos y patrimonio, respectivamente (ubicándose en el cuarto del ranking para ambas mediciones).

La estrategia del puesto de bolsa está enfocada en continuar incrementando su escala de negocios con foco en la apertura de nuevas cuentas y en el desarrollo de nuevos productos y servicios que permitan diversificar la oferta de valor hacia los clientes y diversificar los ingresos del puesto de bolsa en el mediano plazo.

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 resultados del portafolio de inversiones pueden mostrar variaciones ante cambios en las condiciones de mercado, entregando volatilidad a los resultados del puesto de bolsa. A diciembre de 2021, el indicador de utilidad neta sobre patrimonio alcanzó 42,4% (39,0% a diciembre de 2020), en línea con una mayor escala y un mayor resultado operacional bruto beneficiado por mayores ingresos por la cartera de inversiones. Este comportamiento también se registró a nivel de industria.

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. Al cierre de 2021, el índice de pasivos totales sobre patrimonio fue de 5,9 veces, superior al registrado al cierre de 2020 (2,9 veces) debido a un incremento relevante en las obligaciones con bancos e instituciones financieras. En cuanto a los límites normativos, a diciembre de 2021, la entidad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 1,1 veces y un indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 14,5%, exhibiendo holgura con respecto a los mínimos normativos (0,155 veces y 8%, respectivamente).

United Capital tiene 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 gracias a las aperturas de cuentas de clientes retail. El avance de los contratos mutuos ha permitido mejorar la diversificación del financiamiento y disminuir el costo de fondeo. A diciembre de 2021, los pasivos de la entidad estaban compuestos, en su mayoría otras operaciones (47,3% del total de pasivos), la que consideran instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado, entre ellas los SBB.

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.

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

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: POSITIVAS

Las perspectivas "Positivas" asignadas a United Capital reconocen una posición de mercado importante en la industria de puestos de bolsa, sumado a una adecuada capacidad de generación de resultados en los últimos periodos. Asimismo, la nueva ley que fomenta las colocaciones y comercialización de valores será clave para poder desarrollar nuevos negocios que permitan diversificar las fuentes de ingreso de la industria y de la entidad en particular.

Feller Rate espera que la compañía continúe desarrollando su actividad al tiempo que diversifica paulatinamente sus fuentes de ingresos, acompañado de adecuados indicadores de respaldo patrimonial.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

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

#### RIESGOS

- Actividad concentrada en inversiones e intermediación, propia de la industria.
- Exposición a ciclos económicos y a la volatilidad natural del mercado.
- Entorno económico aún con cierta incertidumbre.

|                                   | Oct. 19  | Dic. 19  | Ene. 20  | Mar. 20  | Abr. 20  | Jul. 20  | Oct. 20  | Dic. 20  | Ene. 21  | Abr. 21  | Jul. 21  | Oct. 21  | Ene. 2022 |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| Solvencia <sup>(1)</sup>          | A-        |
| Perspectivas                      | Estables | Positivas |
| Bonos Corporativos <sup>(2)</sup> | 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.

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 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 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.