

Santo Domingo, D.N
22 de enero del 2020

Licenciado

Gabriel Castro González

Superintendente

Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

Ciudad. -

Referencia: Hecho Relevante

Estimado Lic. Castro:

Ante 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 correspondiente al trimestre cerrado el treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil diecinueve (2019) relativo a la sociedad UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A, con una calificación A-, por Feller Rate, S.R.L.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,

Ana Pastor

Gerente de Cumplimiento

Solvencia	Dic. 2019 A-	Ene. 2020 A-
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

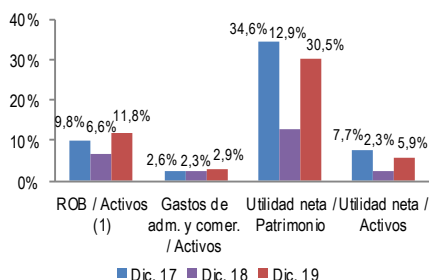
Resumen Financiero

En millones de pesos de cada periodo

	Dic. 17 ⁽¹⁾	Dic. 18 ⁽¹⁾	Dic. 19
Activos Totales	8.043	11.019	9.480
Pasivos totales	6.256	9.347	7.490
Capital y reservas	659	659	659
Patrimonio	1.787	1.673	1.990
Resultado operacional bruto (ROB)	785	628	1.207
Gastos de adm. y comer. (GAC)	210	215	298
Resultado operacional neto (RON)	575	413	909
Utilidad neta	618	215	606

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) al 15 de enero de 2020 a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores Relevantes



(1) Indicadores calculados sobre activos totales promedio.

Respaldo Patrimonial

	Dic. 17	Dic. 18	Dic. 19
Patrimonio / Activos totales	22,2%	15,2%	21,0%
Pasivos tot. / Capital y reservas	9,5 vc	14,2 vc	11,4 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,5 vc	5,6 vc	3,8 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	1,7 vc	1,8 vc	1,6 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	22,2%	15,3%	21,0%

(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

La calificación 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 y respaldo patrimonial, adecuados 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 SBB (*Sell buy Back*) y Mutuos Estructurados a sus clientes, mayoritariamente institucionales.

El puesto de bolsa tiene una participación de mercado relevante en su industria. Al cierre de 2019, United Capital era el actor más importante en términos de resultados, concentrando un 22,5% de la utilidad consolidada de la industria. Asimismo, exhibía una cuota de mercado de 15,1 % y 13,8% en términos de patrimonio y activos, respectivamente.

La estrategia de la entidad apunta a atender, principalmente, a inversionistas institucionales, aunque se han hecho esfuerzos comerciales para captar parte del mercado retail, con foco en personas naturales con bajo nivel de riesgo. Complementariamente, United Capital está orientada a incrementar su participación en el mercado, tanto a nivel de clientes, como a nivel de volúmenes transados y rentabilidad.

Los ingresos provienen mayormente de los resultados de su cartera de inversiones, con una menor proporción de comisiones e ingresos por servicios. Dado lo anterior, los resultados del portafolio de inversiones pueden mostrar variaciones ante cambios en las variables de mercado, entregando volatilidad a los márgenes operacionales. A diciembre de 2019, el margen operacional alcanzó un 11,8%, superior al 6,6% exhibido al cierre de 2018. Este incremento se explicaba por la variación de las tasas de interés de mercado y el buen manejo de tesorería.

Al cierre de diciembre de 2019, el indicador

de gasto operacional sobre activos totales promedio fue de 2,9%. A pesar de los mayores gastos por personal y por la adecuación a las nuevas normativas que rigen a la industria, la eficiencia de la entidad se comparaba favorablemente con el promedio del sistema (3,5%).

El buen comportamiento de los márgenes operacionales aportó a un resultado favorable al cierre de 2019. La utilidad neta sobre activos totales promedio de United Capital alcanzó a 5,9%, superior al 4,1% registrado por la industria de puestos de bolsa.

En términos de respaldo patrimonial, 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 diciembre de 2019, el endeudamiento, calculado como pasivos sobre patrimonio, fue de 3,8 veces, inferior al sistema (4,3 veces).

Los pasivos del puesto de bolsa se concentran, principalmente, en obligaciones por con bancos e instituciones financieras (37,0% de los pasivos totales a diciembre de 2019) y en otras operaciones (33,6%), que consideran los instrumentos financieros derivados a valor razonable y las obligaciones por financiamiento a costo amortizado, entre ellas los SBB.

La liquidez de United Capital está dada por la cartera de inversiones, concentrada en títulos del Ministerio de Hacienda y Banco Central, complementado con líneas de crédito disponibles en pesos y en dólares.

Perspectivas: Estables

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

Dadas las características de la actividad, con una alta exposición a variables de mercado, el mayor desafío del puesto de bolsa es continuar avanzando en la diversificación de sus operaciones.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Adecuados niveles de rentabilidad.
- Actor de tamaño relevante en la industria de puestos de bolsa.
- Buen nivel de eficiencia, beneficiando los 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.17	Jun.17	Oct.17	Dic.17	Ene.18	Abr.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Abr.19	May.19	Jul.19	Ago.19	Oct.19	Dic. 19	Ene. 20
Solvencia ⁽¹⁾	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos ⁽²⁾	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	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-109 aprobado el 28 de marzo de 2017 y ii) SIVEM-132 aprobado el 4 de julio de 2019.

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.