



MIEMBRO DE LA BVRD

Santo Domingo, D.N
26 de enero del 2021

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.

Estimado Señor:

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 octubre - diciembre del año dos mil veinte (2020), mediante el cual es ratificada la calificación A- con perspectivas estables.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,

Melisa Hennig
Gerente de Cumplimiento

	Dic. 2020	Ene. 2021
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

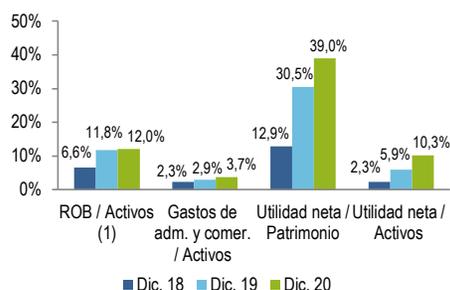
RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic.18 ⁽¹⁾	Dic.19 ⁽¹⁾	Dic.20
Activos totales	11.019	9.480	9.958
Pasivos totales	9.347	7.490	7.403
Capital y reservas	659	659	659
Patrimonio	1.673	1.990	2.555
Resultado operacional bruto (ROB)	628	1.207	1.171
Gastos de adm. y comer.	215	298	360
Resultado operacional neto	413	909	811
Utilidad neta	215	606	997

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

INDICADORES RELEVANTES



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

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 18	Dic. 19	Dic. 20
Patrimonio / Activos totales	15,2%	21,0%	25,7%
Pasivos tot. / Capital y reservas	14,2 vc	11,4 vc	11,2 vc
Pasivos totales / Patrimonio	5,6 vc	3,8 vc	2,9 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	1,8 vc	1,6 vc	1,1 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	15,3%	21,0%	25,7%

(1) Indicadores normativos.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Perfil Crediticio Individual				
	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, 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, UC ha estado enfocado en mantener holgados niveles de liquidez. Asimismo, la entidad 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 diciembre de 2020, la entidad era el actor más importante en términos de resultados, concentrando un 18,7% de la utilidad consolidada de la industria. Asimismo, exhibía una cuota de mercado de 14,0% en términos de patrimonio y 9,5% 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 diciembre de 2020, el ratio de resultado operacional bruto se sostenía en rangos altos, reflejado en un índice de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio de 12,0%.

En términos de eficiencia, el indicador de gastos de administración y comercialización sobre activos totales promedio se incrementó a rangos de 3,7% al cierre de 2020 (2,9% a diciembre de 2019).

La rentabilidad de United Capital se observa en niveles altos a diciembre de 2020. El buen nivel de márgenes operacionales sumado a los ingresos no operacionales, específicamente la cuenta de reajustes y diferencias de cambio, han favorecido la utilidad final. Así, la rentabilidad, calculada como utilidad neta sobre activos totales promedio, era de 10,3% a diciembre de 2020.

La compañía tiene 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. Al cierre de 2020, indicador de pasivos totales sobre patrimonio, fue de 2,9 veces, inferior al índice del sistema (4,8 veces).

Los pasivos del puesto de bolsa se concentran, principalmente, en otras operaciones (63,8%), 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 (6,8%). United Capital tiene tres programas de bonos corporativos vigentes: uno aprobado en marzo de 2017, otro en julio de 2019 y el último programa aprobado en abril de 2020, que vienen a fortalecer la diversificación de su fondeo.

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 especial foco en los niveles de liquidez y endeudamiento. La adecuada gestión de liquidez de United Capital y su bajo nivel de endeudamiento constituyen fortalezas relevantes para continuar con su operación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

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
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-109 aprobado el 28 de marzo de 2017, ii) SIVEM-132 aprobado el 4 de julio de 2019 y iii) 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.