



MIEMBRO DE LA BVRD

06 de mayo del 2022  
Santo Domingo, D.N., Rep. Dom.

Licenciado:  
**Gabriel Castro González**  
Superintendente  
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana  
Ciudad.-

**Referencia:** Notificación de Hecho Relevante Informe Respecto a las Condiciones de Emisión y Cumplimiento de las Obligaciones de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A.

Distinguido señor:

Luego de un cordial saludo, 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 informarles sobre:

**ÚNICO:** La emisión de parte de Salas Piantini & Asociados, Representantes de la Masa de Obligacionistas de los Bonos Corporativos SIVEM-138, del Informe Respecto de las Condiciones de la Emisión y al Cumplimiento de las Obligaciones por parte de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A., correspondiente al trimestre enero-marzo del año 2022.

Anexo al presente podrán encontrar el informe en cuestión.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,

**Jennifer Pamela Artilés**  
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)

**INFORME TRIMESTRAL**

**Período: Enero – Marzo 2022**



**Representante de Masa de Obligacionistas**

Calle Pablo Casals No.9, Ensanche Piantini

Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



MIEMBRO DE LA BVRD

**Emisor: United Capital, Puesto de Bolsa**

Número de Registro SIMV como Emisor: SIVEV-039

Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM – 138**

Registro Nacional de Contribuyente 1-30-38912-8

Dirección: Calle Rafael Augusto Sanchez #86, Roble Corporate Center, Piso 6,  
Ensanche Piantini, Sto. Dgo., Rep. Dom.

## **CONTENIDO**

1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta. ....	5
2. Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación. ....	5
3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.....	5
4. Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.....	6
5. Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.....	6
6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.....	6
7. Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el Representante para la comprobación. ....	7
8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión.....	7
9. Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.....	8
10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión. ....	9
11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	9
12. Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	10
13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.....	10
14. Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.....	10
15. Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.....	10
16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines. ....	10
17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).....	11
18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.....	11
19. Modificaciones al Contrato de Emisión.....	11

20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....	11
21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.....	11
22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto y contrato de emisión, y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el Emisor.....	12
23. Otros .....	12

## **INFORME**

**A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS  
UC UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S.A.**

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA  
REPÚBLICA DOMINICANA (SIMV):**

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:

**1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.**

**UC - United Capital Puesto de Bolsa, S.A. (Emisor)**, es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas que tiene como objeto principal dedicarse a la intermediación de valores, así como cualesquiera otras operaciones compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores. Su Número de Registro en la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) es SIVPB-017.

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisión de Bonos Corporativos por un valor total de hasta mil millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$1,000,000,000.00) está compuesto por DOS (2) emisiones, fue aprobada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de UC - United Capital Puesto de Bolsa, S. A. en fecha 21 de octubre del 2020, aprobado mediante Segunda Resolución Aprobatoria emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom. de fecha 17 de abril del 2020 que también aprueba el presente programa de emisión.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro en la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom. bajo el **No. SIVEM-138**.

**2. Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.**

El presente programa de emisiones no cuenta con garantías específicas, es sólo una acreencia quirografaria la que lo respalda. El tenedor posee prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.

**3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.**

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.

**4. Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.**

No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.

**5. Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.**

Cada emisión tendrá una tasa de Interés **fija**, pagadera **mensualmente y semestralmente**, según se determinó en los Prospectos Simplificados y en los Avisos de Colocación Primaria.

Sobre la validación de los pagos de intereses pudimos observar:

- El uso correcto de la base de cálculo establecida en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación de cada Emisión.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al periodo estipulado en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación.
- Que se pagó en la fecha establecida en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación.

**BONOS CORPORATIVOS UC SIVEM-138**

Bonos Locales emitidos por: **DOP 1,000,000,000.00**

Confirmación de intereses: 30-Mar-22

Fecha de emisión: 14-Oct-20

Fecha de Vencimiento: 14-Apr-24

		Tramos: 2 -		Emisión: 4ta.						
CODIGO ISIN	Periodicidad	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto RD\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses	Fecha de Pago	
DO2012704329	Mensual	14-Dec-21	14-Jan-22	500,000,000.00	365	31	9.00%	3,821,917.81	14/01/2022	
DO2012704329	Mensual	14-Jan-22	14-Feb-22	500,000,000.00	365	31	9.00%	3,821,917.81	14/02/2022	
DO2012704329	Mensual	14-Feb-22	14-Mar-22	500,000,000.00	365	28	9.00%	3,452,054.79	14/03/2022	
<b>Total</b>								<b>11,095,890.41</b>		

**6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.**

No existe opción de procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, según fue establecido en el Prospecto de Colocación y Aviso de Colocación Primaria.

**7. Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el Representante para la comprobación.**

Pudimos observar que **a la fecha del presente informe** los recursos captados a través del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos del presente informe fueron destinados para la amortización de deudas y adquisición de Títulos de Valores de Oferta Pública inscritos en el Registro de Mercado de Valores Dominicanos.

A continuación, detalle:

PROGRAMA DE EMISIONES BONOS CORPORATIVOS UC SIVEM-138				
Uso de los Fondos (14/10/2020 - 28/10/2020)				
Fecha Inicio Período de Colocación Mercado Primario:				
Fecha Finalización Período de Colocación Mercado Primario:				
Cantidad de Emisiones:				
Monto Colocado por Emisión Mensual (DOP):				RD\$ 500,000,000.00
Monto Colocado por Emisión Semestral (DOP):				RD\$ 500,000,000.00
Monto Colocado (DOP):				RD\$ 1,000,000,000.00
Costos Estipulados de Emisión				RD\$ 5,376,853.16
Total Disponible para compra de Instrumentos				RD\$ 994,623,146.84
Detalle Uso de los Fondos				
Fecha	Monto Recaudado	Tipo de Transacción	Instrumento	Monto Negociado
14-oct-20	\$ 2,007,840.00	En cuenta Bancaria		RD\$ 2,007,840.00
15-oct-20	\$ 186,992,859.47	Abono LC	LC Banreservas	RD\$ 100,000,000.00
16-oct-20	\$ 85,101,939.40	Abono LC	LC Banreservas	RD\$ 200,000,000.00
19-oct-20	\$ 254,813,765.12	Abono LC	LC Banreservas	RD\$ 200,000,000.00
20-oct-20	\$ 472,182,947.05	Abono LC	LC Banreservas	RD\$ 200,000,000.00
		Compra <b>TVD</b>	LE210521	RD\$ 963,739,308.50
	\$ 1,001,099,351.04			

**8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión.**



CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos Corporativos.

Revisamos copia del macrotítulo, del prospecto, del contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos corporativos en circulación se componen de la siguiente manera:

Primera (1ra) Emisión: 500,000,000.00 bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente a quinientos millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$500,000,000.00).

Tasa de interés fija:	9% anual
Frecuencia del pago:	mensual
Fecha de emisión:	14 de octubre 2020
Fecha de Vencimiento:	14 de abril 2024

Segunda (2da) Emisión: 500,000,000.00 bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente a quinientos millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$500,000,000.00).

Tasa de interés fija:	9% anual
Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	14 de octubre 2020
Fecha de Vencimiento:	14 de abril 2024

**9. Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.**

Calificación de Riesgo - Feller	
Ene. 2022	abril 2022
Solvencia A-	A-
Perspectivas Positivas	Positivas

Ver detalle de reporte anexo.

**10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.**

De acuerdo con el prospecto de colocación, el presente programa de emisiones de bonos no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

**11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.**

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana:

**Anualmente**

1. Balance General Auditado	31 de diciembre 2021
2. Estado de Resultados Auditado	31 de diciembre 2021
3. Estado de Cambio en el Patrimonio Auditado	31 de diciembre 2021
4. Estado de Flujo de Efectivo Auditado	31 de diciembre 2021
5. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados	31 de diciembre 2021

**Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:**

1. Balance General intermedio	marzo 2022
2. Estado de Resultados intermedio	marzo 2022

- |   |            |
|---|------------|
| 3. Estado de Flujo de Efectivo intermedio | marzo 2022 |
| 4. Estado de Cambios en el Patrimonio     | marzo 2022 |

**12. Monto total de la emisión que ha sido colocado.**

El monto total del programa de emisión colocado y en circulación asciende a la cantidad de **mil millones de pesos dominicanos (RD\$1,000,000,000.00)** .

**13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.**

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

**14. Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.**

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

**15. Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.**

No ha habido en el trimestre en cuestión, colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales.

**16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.**

No ha habido en el trimestre en cuestión procesos de reestructuración societaria del Emisor.

**17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).**

En fecha 14 de febrero 2022, United Capital solicitó a la Superintendencia de Valores un prorroga hasta el 31 de marzo 2022 para presentar la adecuación de los índices patrimoniales conforme a las disposiciones del nuevo manual de Contabilidad y Plan de Cuentas. Esta solicitud se hizo con la finalidad de terminar las configuraciones necesarias en sus sistemas operativos.

El 17 de febrero 2022, la Superintendencia concedió dicha petición con el plazo solicitado.

**18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.**

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que le afecte. Tampoco ello se desprende de la información general que manejamos en nuestro carácter de Representante de la Masa de Obligacionistas.

**19. Modificaciones al Contrato de Emisión.**

Para este trimestre no hubo modificación al Contrato de Emisión.

**20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.**

No ha habido en este trimestre enajenación o adquisición de algún activo significativo que pudiere alterar, de alguna forma las operaciones del Emisor.

**21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.**

Para el trimestre **enero – marzo 2022** se realizaron los siguientes cambios:

- La desvinculación de la Sra. Deilyn Urdaneta como Gerente de Proyectos de UC-United Capital Puesto de Bolsa, efectivo a partir del 25 de febrero del año en curso.
- Ingreso del Sr. Joan Marcos Díaz Rodríguez ocupando la posición de gerente de Proyectos, efectivo desde el 21 de marzo del año en curso.
- La desvinculación de la Sra. Mónica Yudaly Díaz Duarte como Oficial de Atención al Cliente de UC-United Capital Puesto de Bolsa, efectivo a partir del 25 de marzo del año en curso.

**22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el emisor.**

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor, cualquiera de sus accionistas y/o empresas vinculadas.

**23. Otros.**

**1.** El informe del **Comisario** que reposa en nuestro poder, corresponde al período cortado el **31 de diciembre de 2021**. En el mismo se establece que los estados financieros son razonables y que la compañía ha tenido un buen desempeño en el manejo de sus operaciones y finanzas.

**2.** El dictamen de los estados financieros auditados al **31 de diciembre de 2021**, no tienen salvedades.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS  
Representante de Masa de Obligacionistas

	Ene. 2022	Abr. 2022
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Positivas	Positivas

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

### RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 <sup>(1)</sup>	Dic. 21	Mar. 22
Activos totales	9.958	18.448	22.784
Pasivos totales	7.403	15.766	20.131
Capital y reservas	659	659	659
Patrimonio	2.555	2.683	2.653
Resultado operacional bruto	1.171	1.824	-64
Gastos de administración y comercialización	360	445	82
Resultado operacional neto	811	1.379	-146
Utilidad (pérdida) neta	997	1.138	85

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) al 18 de abril de 2022, a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados.

### INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	Mar. 22 <sup>(2)</sup>
Resultado operacional bruto / Activos <sup>(1)</sup>	12,0%	12,8%	-1,2%
Gastos de administración y comercialización / Activos <sup>(1)</sup>	3,7%	3,1%	1,6%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	39,0%	42,4%	12,8%
Utilidad (pérdida) neta / Activos <sup>(1)</sup>	10,3%	8,0%	1,7%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (2) Indicadores a marzo de 2022 se presentan anualizados.

### RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Mar. 22
Patrimonio / Activos totales	25,7%	14,5%	11,6%
Pasivos totales / Capital y reservas	11,2 vc	23,9 vc	30,5 vc
Pasivos totales / Patrimonio	2,9 vc	5,9 vc	7,6 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) <sup>(1)</sup>	1,1 vc	1,1 vc	0,8 vc
Índice de Apalancamiento <sup>(1)</sup>	25,7%	14,5%	11,6%

(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 principal 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.

El puesto de bolsa tiene una participación de mercado relevante en la industria, siendo el segundo puesto de bolsa más grande en términos de activos totales, con una cuota de mercado de 14,4% a marzo de 2022, de acuerdo con información publicada en la SIMV. En el mismo periodo, United Capital exhibió cuotas de mercado de 12,4% y 8,3% en términos de patrimonio y utilidad final, respectivamente (ocupando el tercer y quinto lugar, respectivamente).

La estrategia de la compañía considera continuar creciendo con foco en la apertura de nuevas cuentas y en el desarrollo de nuevos productos y servicios que permitan incrementar la oferta de valor hacia los clientes y diversificar, en el mediano plazo, la base de ingresos.

Actualmente, los ingresos de United Capital provienen, mayormente, de los resultados de la cartera de inversiones, en línea con las operaciones que realiza. Dado esto, los resultados del portafolio de inversiones pueden mostrar variaciones ante cambios en las condiciones de mercado, entregando volatilidad a los resultados. Al cierre del primer trimestre de 2022, el ratio de utilidad neta anualizada sobre activos totales promedio fue de 1,7%, inferior al 8,0% exhibido en 2021, afectado por menores rendimientos del portafolio de inversiones en el periodo. Por su parte, el índice de utilidad neta anualizada sobre patrimonio fue de 12,8% (42,4% a diciembre de 2021).

El endeudamiento del puesto de bolsa evidencia cierta volatilidad en línea con la expansión del portafolio de inversiones. A marzo de 2022, el ratio de pasivos totales a patrimonio alcanzó a 7,6 veces, superior a lo registrado al cierre de 2021 (5,9 veces) debido a un incremento relevante de la cartera de inversiones (28% nominal) lo que incrementó los pasivos totales de la entidad. 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 0,8 veces y un indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 11,6%, 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. A marzo de 2022, los pasivos de la entidad estaban compuestos, en su mayoría, por operaciones de venta al contado con compra a plazo que consideran los SBB, además de obligaciones con bancos e instituciones financieras (49,4% y 39,5% del total de pasivos, respectivamente),

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.

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.

	Dic. 19	Ene. 20	Mar. 20	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20	Dic. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Oct. 21	Ene. 2022	Abr. 2022
Solvencia <sup>(1)</sup>	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas
Bonos Corporativos <sup>(2)</sup>	A-	A-	A-	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-132 aprobado el 4 de julio de 2019, ii) SIVEM-138 aprobado el 17 de abril de 2020 y iii) SIVEM-158 aprobado el 11 de marzo de 2022.

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.