



MIEMBRO DE LA BVRD

2 de febrero del 2023

Señor

Ernesto A. Bournigal Read

Superintendente

Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

Av. César Nicolás Penson No. 66, Gazcue

Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana

Referencia: Hecho Relevante

Distinguido señor Superintendente:

Luego de un cordial saludo, en cumplimiento con la disposición contenida en el artículo 22, literal b) del Reglamento No. R – CNV – 2022 – 10 – MV, para los Participantes del Mercado de Valores que establece disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, tenemos a bien informarle en condición de Hecho Relevante, la emisión del Informe Semestral de Calificación de Riesgo por Feller Rate, S.R.L., correspondiente a febrero 2023, relativo a UC – United Capital Puesto de Bolsa, S.A., mediante el cual es ratificada la calificación A- con perspectivas positivas, el cual figura anexo a la presente comunicación.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,

Pamela De Los Santos Franco

Gerente Legal y 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)

17 Ene. 2023 2 Feb. 2023

Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Positivas	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 ⁽¹⁾	Dic. 21 ⁽¹⁾	Dic. 22
Activos totales	9.958	18.447	29.060
Pasivos totales	7.403	15.765	25.579
Capital y reservas	659	659	659
Patrimonio	2.555	2.683	3.481
Resultado operacional bruto	1.171	1.824	623
Gastos de administración y comercialización	360	445	385
Resultado operacional neto	811	1.379	238
Utilidad neta	997	1.138	363

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV). (1) Estados Financieros auditados.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	Dic. 22
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	12,0%	12,8%	2,6%
Gastos de administración y comercialización / Activos ⁽¹⁾	3,7%	3,1%	1,6%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	39,0%	42,4%	10,4%
Utilidad (pérdida) neta / Activos ⁽¹⁾	10,3%	8,0%	1,5%

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

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Dic. 22
Patrimonio / Activos totales	25,7%	14,5%	12,0%
Pasivos totales / Capital y reservas	11,2 vc	23,9 vc	38,8 vc
Pasivos totales / Patrimonio	2,9 vc	5,9 vc	7,3 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	1,1 vc	1,1 vc	0,96 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	25,7%	14,5%	64,68%

(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 principal mercado objetivo de la compañía son los clientes institucionales, que se complementan con el segmento retail. En este contexto, la estrategia considera continuar expandiendo la actividad, tanto en productos como en el número de clientes. Por ello, la compañía está enfocada en entregar un trato especializado que permita satisfacer las diversas necesidades de sus clientes. Esto, por medio del desarrollo de nuevos productos acompañados del uso de tecnología que, al mismo tiempo, logren diversificar su fuente de ingresos. A diciembre de 2022, United Capital tiene una participación de mercado relevante en la industria, siendo el puesto de bolsa más grande en términos de activos totales con una cuota de mercado de 15,9% de acuerdo con la información publicada en la SIMV. En el mismo periodo, obtuvo el tercer lugar en términos de patrimonio total con un 14,8% y, el cuarto lugar en resultado final con una cuota de 10,1%.

Los ingresos de United Capital provienen, en su mayoría, 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. A diciembre de 2022, el resultado operacional bruto disminuyó un 65,8% nominal con respecto al cierre de 2021, alcanzando los \$623 millones. Lo anterior, se explicó principalmente por una disminución en los ingresos por la cartera de inversiones y mayores gastos por financiamiento en términos relativos; tendencia que también se observó en el sistema de puestos de bolsa. En el mismo período, la entidad exhibía un incremento relevante de sus activos dada la reconfiguración de su portafolio de inversiones ante los cambios en las condiciones de mercado.

Los gastos de administración y comercialización exhibieron una contención importante, alcanzando los \$385 millones al cierre de 2022. En especial, en un escenario más volátil, la administración puso énfasis en la priorización de proyectos para contener sus gastos por operación.

En 2022, el ratio de utilidad neta sobre activos totales promedio fue de 1,5%, inferior al 8,0% exhibido en 2021, como consecuencia de un menor resultado operacional bruto. Por su parte, el índice de utilidad neta anualizada sobre patrimonio fue de 10,4% (42,4% a diciembre de 2021). Comparativamente, se ubicaba por debajo del sistema de puestos de bolsa que obtuvo un resultado de 15,3% a la misma fecha.

El endeudamiento del puesto de bolsa evidencia cierta volatilidad en línea con la expansión de actividades y la variación del patrimonio. Al cierre de 2022, el ratio de pasivos totales sobre patrimonio alcanzó a 7,3 veces, superior a lo registrado al cierre de 2021 (5,9 veces), capturando el incremento de los pasivos para financiar operaciones. En cuanto a los límites normativos, a diciembre de 2022, la entidad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,96 veces y un indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 64,68%, exhibiendo holgura con respecto a los mínimos normativos (0,155 veces y 10%, respectivamente).

Analista: Constanza Morales
María Soledad Rivera

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 y la incorporación de contrapartes del exterior. A diciembre de 2022, los pasivos de la entidad estaban compuestos, en su mayoría, por operaciones de venta al contado con compra a plazo en un 58,1%. Por su parte, la segunda fuente de fondeo eran las obligaciones con banco e instituciones financieras con un 33,3% de los pasivos totales.

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 y el buen desempeño operacional en sus años de trayectoria.

Feller Rate espera que la compañía logre recuperar sus resultados y continúe desarrollando su actividad al tiempo que diversifica paulatinamente sus fuentes de ingresos conforme a su estrategia. Esto, en una industria que tiene la presencia de diversos actores que están avanzando en sus negocios y con un panorama económico que aún sostiene factores de incertidumbre.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Ha demostrado resiliencia operacional y financiera en un entorno desafiante.
- Actor de tamaño importante y con una sólida posición de mercado en la industria de puestos de bolsa.
- Buen nivel de respaldo patrimonial.

RIESGOS

- Actividad concentrada en inversiones e intermediación, propia de la industria.
- Exposición a ciclos económicos y a la volatilidad inherente del mercado de capitales.
- Aún persisten factores de incertidumbre que podrían afectar el desempeño del sistema de puestos de bolsa.

	Ene. 20	Mar. 20	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20	Dic. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	17 Ene. 23	2 Feb. 23
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-										
Perspectivas	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas									
Bonos Corporativos ⁽²⁾	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 4 de marzo de 2022.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com/do/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema financiero disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com/w15/c/estudios.php?pais=DO#tab-2>

ANALISTA:

- Constanza Morales - Analista
- María Soledad Rivera - Director

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.