



Memoria 2013



CONTENIDO

Contenido.....	2
I. NUESTRA EMPRESA	3
II. GESTIÓN 2013	5
III. RESPONSABILIDAD SOCIAL.....	8
IV. GOBIERNO CORPORATIVO.....	9
V. ESTRUCTURA ACCIONARIA.....	12
VI. PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO	13
VII. ESTADOS FINANCIEROS	15
VIII. INDICADORES FINANCIEROS	17
IX. ANEXOS	18



I. NUESTRA EMPRESA

United Capital Puesto de Bolsa surge en el 2011, con la formalización dentro del mercado de valores regulado, de los esfuerzos de un grupo de profesionales del área económica y financiera. Los integrantes de este equipo se iniciaron como inversionistas participantes y asesores en el mercado de valores local, obteniendo luego aprobación para operar como intermediario regulado.

Nuestro profundo conocimiento del mercado local y de sus participantes, tanto en el sector financiero como en el corporativo, nos permite ofrecer soluciones innovadoras y eficientes a todos nuestros clientes. Como institución autorizada por la Superintendencia de Valores (No. SIVPB-017) y registrada en la Bolsa de Valores de la República Dominicana (No. PB-1018), facilitamos a nuestros clientes el acceso a una cartera de valores amplia y con rendimientos atractivos en el mercado financiero dominicano, ayudándolos a definir estrategias que maximicen sus inversiones y reduzcan sus gastos financieros mitigando los riesgos posibles.

De esta forma, nos enfocamos en atender los clientes que necesiten asesoría y conocimiento profundo de cómo opera el mercado de valores dominicano y de la forma en que inciden en este las condiciones económicas locales e internacionales, para así desarrollar y tomar las mejores decisiones de carácter financiero, tanto de inversión, como de captación de recursos.

MISIÓN

Brindar a nuestros clientes productos de inversión con rendimientos atractivos, liquidez oportuna y seguridad, respaldados en el más eficiente servicio.

VISIÓN

Crear fuertes vínculos con los agentes del mercado, desarrollando una oferta novedosa, de fácil acceso, para construir un puesto de bolsa líder en la preferencia del público, sustentado en el valor de los nuevos mercados.

VALORES DE LA MARCA

Integridad: Es la herramienta base que rige la buena convivencia entre los seres humanos.

Trabajo: Es la pieza que origina el desarrollo y el progreso.

Servicio: Es el pilar de nuestro negocio.

Esfuerzo: Es lo que nos lleva a alcanzar nuestras metas.

Excelencia: Nos caracterizamos por hacer las cosas de manera óptima.

ESTRATEGIA Y FACTORES DE ÉXITO

- Productos de Inversión con Rendimientos Atractivos
- Buenas prácticas de Gobierno Corporativo
- Fuertes Vínculos con los Agentes del Mercado
- Servicio Eficiente
- Buena Gestión del Recurso Humano
- Experiencia en el mercado
- Diversificación en los servicios ofrecidos
- Cartera de valores amplia y disponible

II. GESTIÓN 2013

Al cierre de 2013, los activos de la Sociedad alcanzaron los DOP 1,590,165,625, reflejando un aumento de más de 106% respecto del año anterior, como resultado del incremento en el portafolio de inversiones producto del flujo de las operaciones de la Sociedad.

El resultado del año reflejó una ganancia DOP 334,438,019, debido al considerable aumento de las operaciones del Puesto de Bolsa durante el año, cuyos beneficios superaron los gastos en los que incurrió el Puesto en el período.

El portafolio de inversiones presentó un balance de DOP 1,466,091,042 al final del año, compuesto principalmente por instrumentos de deuda del Banco Central de la República Dominicana y del Ministerio de Hacienda.

El Puesto cuenta con cinco Corredores de Valores certificados por la Superintendencia de Valores, dedicados a atender las necesidades de sus clientes. En el año 2013, como parte su estrategia de negocios, United Capital incrementó su cartera de clientes mediante la apertura de 113 nuevas cuentas de corretaje. Los niveles de rentabilidad y calidad en la gestión durante el 2013 permitieron a United Capital mantener la calificación BB+ otorgada por la Agencia Calificadora de Riesgo Feller-Rate.

ÁREA DE NEGOCIOS

Se abrieron 113 nuevas cuentas de clientes, como parte de la estrategia de negocios; fungimos como Agente Colocador del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija, primer Fondo de Inversión en el país, el cual fue colocado en su totalidad el pasado octubre.

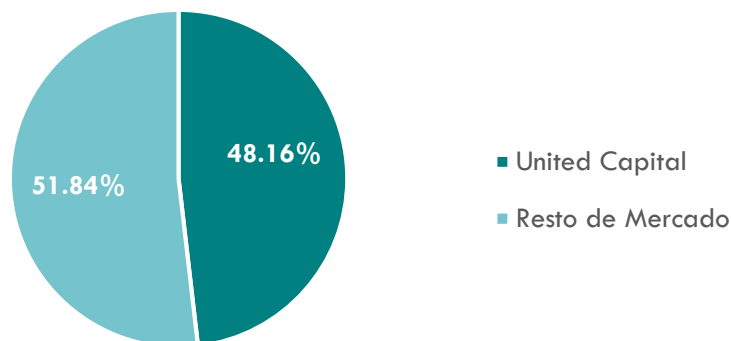


En diciembre, obtuvimos aprobación para la emisión de un Programa de Emisiones de Notas Estructuradas con Cobertura de Capital a Vencimiento, que será la primera herramienta de inversión en el mercado dominicano cuyo rendimiento estará ligado al desempeño de un instrumento derivado, que en este caso será el índice bursátil Standard & Poor's 500.

ÁREA DE TESORERÍA

En el 2013 nos posicionamos como el Puesto de Bolsa con mayor volumen transado en el mercado secundario bursátil de acuerdo a las estadísticas de la Bolsa de Valores de la República Dominicana. A nivel consolidado en el mercado bursátil transamos DOP 106,709 millones, lo que representó una participación de mercado de 48%.

Posicionamiento en el Mercado Secundario



Las Inversiones alcanzaron un balance de DOP 761.3 Millones, lo que refleja un aumento de 108% frente al año anterior.

OPERACIONES

Liquidación exitosa de todas las operaciones de compra venta de TVD

Cumplimiento de los horarios internos establecidos y de los requerimientos de cada cliente.





CUMPLIMIENTO

Cumplimiento a cabalidad de todos los requerimientos de la SIV para los Participantes de Mercado.

CONTABILIDAD

Implementación efectiva de la reportería diaria.

Remisión mensual y semestral a la SIV de los Estados Financieros y los Índices de Solvencia y Adecuación.

Cumplimiento de obligaciones fiscales y TSS en los plazos establecidos por la DGII.

Implementación de un paralelo con el sistema Aguila para fines de migración de data a LA Sistemas.

ÁREA DE TECNOLOGÍA

Instalación de nueva central telefónica, con nuevo sistema operativo.

Instalación de programa en Linux para monitoreo del hardware.

Arreglo rack cambio de posición para mejor manejo y futuras implementaciones.

Instalación de nuevo cableado de Fibra Óptica.

Instalación de mejor sistema de supresión de incendio áreas críticas.

Implementación de nuevos Swicht.

Instalación de Tape Backup requerido por estándares de respaldo.

Implementación de nuevo servidor de hosting.

Contratación de un DBA para soporte y mantenimiento de bases de dato Oracle.

RIESGO

A finales del 2013 se creó una gerencia de riesgo para la gestión y control de los riesgos que conciernen a la Entidad.





III. RESPONSABILIDAD SOCIAL

En United Capital hemos tomado la iniciativa de formar parte de diversos programas de responsabilidad social en coordinación con el Voluntariado Banreservas, con fines de saneamiento ambiental del río Ozama, creando al mismo tiempo una fuente de empleo para los residentes de las zonas aledañas al Ozama.

De igual forma, en nuestro interés por contribuir con la educación financiera del país, hemos patrocinado eventos como la Conferencia Magistral del Dr. Alan Greenspan, así como varias ferias financieras locales.



IV. GOBIERNO CORPORATIVO

United Capital está comprometida con la correcta implementación y cumplimiento de los principios del Buen Gobierno Corporativo. Para esto, UC cuenta con un Consejo de Administración que es responsable de la definición del plan estratégico, sus objetivos y de la implementación de un buen sistema de gobierno. El Consejo de Administración es responsable ante los accionistas por el desempeño de la empresa.

Durante el 2013, el Consejo de Administración estuvo integrado de la siguiente manera:

Nombre Funcionario	Posición del Consejo
Presidente	José Javier Tejada Reynoso
Primer Vicepresidente	Marta Patricia Betances Marrero
Segundo Vicepresidente	José Jiménez
Secretaria	Liza Mena Canto
Tesorero	Príamo Daniel Marmolejos Martínez
Vocal	Angel Francisco Ramos Brusiloff
Vocal	José Raúl Peña

El equipo gerencial, por su parte, estuvo integrado de la siguiente forma:

Cargo	Nombre del Gerente
Director General	José Javier Tejada Reynoso
Gerente General	Marta Patricia Betances Marrero
Gerente de Finanzas	Melvis Altagracia Mejía Polanco
Gerente de Operaciones	María de los Ángeles Palacio Paulino
Gerente de Riesgo	Luis Ernesto Martínez Arce

En este sentido el Consejo de Administración lideró el Equipo Gerencial de la Entidad a fin de obtener el logro de los objetivos pautados.



Durante dicho período el Consejo de Administración sostuvo 18 reuniones. Por su parte, la Asamblea General de Accionistas sostuvo 4 reuniones en el año 2013; En la reunión Ordinaria Anual, la Asamblea General de Accionistas conoció sobre la gestión de la sociedad durante el año 2012 y los resultados obtenidos. En adición, deliberó sobre los objetivos fijados para el año 2013.

Como una forma de documentar la gestión y organización de UC, ésta cuenta con Código de Gobierno Corporativo emitido por su Consejo de Administración, el cual se ha elaborado teniendo en cuenta las recomendaciones de buen gobierno de reconocimiento general en los mercados internacionales y forma parte del Sistema de Gobierno Corporativo de la Entidad, que es el conjunto integrado por los Estatutos Sociales, las normas internas de Gobierno Corporativo y las restantes políticas y normas internas aprobadas por los órganos competentes de ésta.

La dirección y administración de la Sociedad se encuentra a cargo de:

- La Asamblea General de Accionistas;
- El Consejo de Administración;
- El Presidente del Consejo de Administración;
- Los demás funcionarios de la Sociedad designados por la Asamblea General de Accionistas o el Consejo de Administración.

La Asamblea General de Accionistas se reúne de ordinario, al menos una vez al año, dentro de los ciento veinte (120) días que sigan al cierre del ejercicio social anterior. Anualmente, la Asamblea General de Accionistas conoce como mínimo los siguientes temas:

Conocer sobre los resultados de la gestión anual del Consejo de Administración, incluyendo los estados financieros de la Entidad.

- Disponer lo relativo a la distribución o no de los beneficios obtenidos o acumulados, su forma de pago o el destino que debe dársele a los mismos.



- Nombrar a los miembros del Consejo de Administración especificando las funciones o cargos que han de servir los mismos dentro del Consejo.
- Nombrar al Comisario de Cuentas.
- Fijar las retribuciones a los miembros del Consejo de Administración y del Comisario de Cuentas.
- Tomar acta de las acciones suscritas y pagadas, durante el año, con cargo al Capital Autorizado.
- Nombrar a los auditores externos.
- Deliberar sobre los objetivos anuales de la Sociedad, los factores de riesgos previsibles y las estructuras y políticas de gobierno corporativo.

Por su parte, el Consejo de Administración, el cual se encuentra conformado por 7 miembros, tiene a su cargo la dirección y administración de los negocios de la Entidad y puede resolver cualquier asunto salvo aquellos atribuidos exclusivamente a la Asamblea General o a los demás órganos de administración de ésta.

Para la validez de las reuniones del Consejo de Administración se requiere la participación de por lo menos cuatro (4) de sus miembros. Para la validez de las decisiones se requiere el voto favorable de por lo menos la mayoría de los miembros presentes en la reunión. En caso de empate, el Presidente del Consejo de Administración dispone de un voto preponderante para decidir en dichos casos.

Finalmente, conforme a los Estatutos Sociales de la Entidad, el Presidente del Consejo asume, bajo su responsabilidad, la dirección general de la sociedad y representa la misma en sus relaciones con terceros, estando investido con los poderes más amplios para actuar en toda circunstancia en nombre de la sociedad.

En cuanto a los miembros del Consejo de Administración con Cargos dentro de la Sociedad, cabe destacar que el Presidente del Consejo, señor José Javier Tejada Reynoso, funge además como Director General. En adición, la señora Marta Betances Marrero, quien es Primer Vicepresidente del Consejo de Administración, se desempeña como Gerente General de la Entidad.

Durante el año 2013, no se produjeron cambios en la estructura corporativa de la Entidad.



V. ESTRUCTURA ACCIONARIA

Durante el 2013, la Estructura Accionaria de United Capital estuvo compuesta de la siguiente manera:

ESTRUCTURA ACCIONARIA				
Suscriptores	Número de Acciones	Porcentaje	Importe	Votos
Miraflores Marketing Group Corp.	320,803	32.16%	32,080,300.00	320,803
Inversiones Mirlo Company, Inc.	320,789	32.15%	32,078,900.00	320,789
Pinecrest Holdings, S.A.	299,311	30.00%	29,931,100.00	299,311
Kimbark Overseas, S.A.	49,885	4.99%	4,988,500.00	49,885
Omar Caton Marrero Rizek	6,915	0.69%	691,500.00	6,915
TOTALES	997,703	100.00%	DOP99,770,300.00	997,703





VI. PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO

El Riesgo País es el que está atado a cualquier inversión debido sólo a los factores específicos y comunes inherentes a cada país; el mismo depende del contexto político, económico, la seguridad pública, entre otros. United Capital está expuesto a las condiciones del entorno económico y financiero inherentes al país, así como a las medidas que puedan tomar el Banco Central de la República Dominicana, la Junta Monetaria, y demás entidades reguladoras.

El Riesgo del Emisor se refiere principalmente a la posibilidad de que United Capital como emisor de un título valor de deuda, no cuente con los recursos suficientes para hacer frente a los pagos de interés o monto principal, tal como se pactó en un principio, pero en especial al vencimiento de la operación.

El Riesgo de Crédito se puede definir como la pérdida potencial que se puede producir por la falta de pago del emisor de un título valor, o bien porque la calificación crediticia del título o en su defecto del emisor, se han deteriorado. Para mitigar el impacto de este riesgo, United Capital posee políticas para asegurar que las negociaciones de sus clientes sean realizadas a través de emisores que dispongan de un apropiado rating crediticio.

El Riesgo de Liquidez se refiere a la incapacidad de conseguir obligaciones de flujos de efectivo necesarios para atender sus compromisos de corto plazo. El Puesto de Bolsa mantiene su cartera de inversiones en constante movimiento y cuenta con fácil acceso a líneas de crédito que le permiten obtener efectivo rápidamente para cumplir con sus compromisos de pago a corto plazo, y así mitigar este riesgo.

El Riesgo de Mercado es la posibilidad de la pérdida de valor que puede presentar un título valor o una cartera de títulos valores, por cambios adversos en los factores de riesgo que inciden en la valoración de estos.



El Riesgo Cambiario es el riesgo de variaciones en las utilidades de la empresa como resultado de cambios en los precios de las monedas extranjeras. El Puesto de Bolsa está expuesto a estos efectos de las fluctuaciones de cambio de las diferentes monedas; para contrarrestar la exposición a este riesgo, UC mantiene una posición global neta en dólares.

Riesgo por concentración de valores: se refiere a la concentración de títulos valores en custodia en un determinado sector económico, zona geográfica, moneda o grupo de interés económico.

El Riesgo de la Tasa de Interés se refiere a que aumentos desmedidos en las tasas de interés pueden propulsar la desaceleración económica que podrían afectar negativamente los portafolios de los clientes y la valoración del portafolio propio.

El Riesgo Operacional es el que se refiere la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos o por errores en el procesamiento de operaciones.

El Riesgo Legal se presenta cuando una contraparte no tiene la autoridad legal o regulatoria para realizar transacciones; también se manifiesta cuando hay cambios de regulaciones que pueden llegar a impactar, positiva o negativamente, las condiciones actuales del mercado y del ambiente operativo de United Capital.

El Riesgo de Spread estima el cambio en el valor de mercado de la cartera ante variaciones en el spread. El spread refleja esencialmente el premio de rentabilidad exigido por el mercado para los instrumentos de más riesgo y el mismo varía a lo largo del tiempo, en respuesta a factores como los cambios esperados en la clasificación de riesgo, variaciones en la volatilidad de un mercado en particular, cambios en oferta y demanda, condiciones de liquidez, entre otros.

El Riesgo de Lavado de Activos, se refiere a la exposición del Puesto de ser intermediario de operaciones cuyo objetivo sea ocultar o disimular la naturaleza, origen, ubicación, propiedad o control de dinero obtenido por medios ilegales, y así poder introducirlos a la economía dándoles apariencia de legalidad.

VII. ESTADOS FINANCIEROS

United Capital Puesto de Bolsa, S.A. Balance General Resumido Al 31 de Diciembre del 2013 (Valores expresados en pesos Dominicanos)			
	Diciembre 2013	Diciembre 2012	
	Actual	Anterior	
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES	58,692,975	4,833,023	
INVERSIONES	1,466,091,042	704,815,668	
ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES	0	0	
ACTIVOS FINANCIEROS CON RIESGOS DE CREDITO DIRECTO	0	0	
INTERESES, DIVIDENDOS Y COMISIONES POR COBRAR	24,787,967	36,616,855	
PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES EN EMPRESAS FILIALES, AFILIADAS Y SUCURSALES	2,820,745	1,646,160	
BIENES REALIZABLES	0	0	
BIENES DE USO	5,009,582	4,324,088	
OTROS ACTIVOS	32,763,315	18,854,745	
Total Activo	1,590,165,625	771,090,539	
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	121,209,770	0	
ENCARGOS DE CONFIANZA DEUDORES	7,587,890,585	3,187,208,667	
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	564,916,000	168,736,000	
PASIVO			
OBLIGACIONES A LA VISTA	3,899,491	0	
PUBLICA EMITIDOS POR LA ENTIDAD, DISTINTOS A OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	847,137,299	432,407,056	
OBLIGACIONES POR OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0	
DEPOSITOS EN EFECTIVO RECIBIDOS EN GARANTIA	0	0	
PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES	0	0	
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	0	0	
ACUMULACIONES Y OTROS PASIVOS	79,778,963	13,771,630	
OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	0	0	
Total Pasivo	930,815,753	446,178,686	
INTERESES MINORITARIOS	0	0	
GESTION OPERATIVA	334,438,019	211,859,563	
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL	99,770,295	99,770,295	
ACTUALIZACION DEL CAPITAL SOCIAL Y DE LA CORRECCION INICIAL MONETARIA	0	0	
APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS	0	0	
RESERVAS DE CAPITAL	19,954,059	19,954,059	
AJUSTES AL PATRIMONIO	0	0	
RESULTADOS ACUMULADOS	539,625,519	-6,672,063	
VARIACION NETA EN EL PATRIMONIO POR CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO (MARK TO MARKET -MTM-) EN PORTAFOLIOS DE INVERSION EN TITULOS VALORES DISPONIBLES PARA COMERCIALIZACION Y EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA CAMBIARIA DEL PATRIMONIO	0	0	
RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION (ACCIONES EN TESORERIA)	0	0	
Total Patrimonio	659,349,872	324,911,853	
Total Pasivo y Patrimonio	1,590,165,625	771,090,539	
<u>Jose Javier Tejada Reynoso</u> Presidente	<u>Marta Betances</u> Gerente General	<u>Wendy Puente</u> Contralor Auditor	<u>Treicy Lopez</u> Contador General

Estado de Resultados Resumido			
Periodo: 01/01/2013 al 31/12/2013			
(Valores expresados en pesos Dominicanos)			
	Diciembre 2013	Diciembre 2012	
INGRESOS	Actual	Anterior	
INGRESOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS	123,539,410	56,841,595	
DISMINUCION DE PROVISIONES	0	0	
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	1,755,572,685	556,607,231	
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	0	0	
Total Ingresos	1,879,112,095	613,448,827	
GASTOS			
GASTOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS	72,689,670	30,045,730	
GASTOS POR PROVISIONES	0	0	
OTROS GASTOS OPERATIVOS	1,350,675,911	336,554,167	
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	73,081,674	34,322,204	
GASTOS EXTRAORDINARIOS	362,823	115,000	
Total Gastos	1,496,810,079	401,037,101	
RESULTADO BRUTO ANTES DE IMPUESTO	382,302,016	212,411,726	
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	47,863,997	552,163	
RESULTADO NETO	334,438,019	211,859,563	
GANANCIA MONETARIA DEL EJERCICIO	334,438,019	211,859,563	
PERDIDA MONETARIA DEL EJERCICIO	0	0	
<u>Jose Javier Tejada Reynoso</u>	<u>Marta Betances</u>	<u>Wendy Puente</u>	<u>Treicy Lopez</u>
Presidente	Gerente General	Contralor Auditor	Contador General

VIII. INDICADORES FINANCIEROS

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS		
Descripción	2012	2013
Ingresos Totales	613,448,827	1,878,838,351
Activos Totales	771,090,538	1,589,864,000
Inversiones	704,815,668	1,466,091,042
Pasivos Totales	458,195,781	930,813,097
Patrimonio	312,894,758	659,050,903
Margen de Intermediación	246,848,930	455,472,770
Resultados Neto	199,842,467	334,139,050
ROA	25.92%	21.02%
ROE	176.77%	102.84%

IX. ANEXOS

INFORME DE LOS AUDITORES

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

