



MIEMBRO DE LA BVRD

22 de abril del 2022  
Santo Domingo, D.N., Rep. Dom.

Señores  
**Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD)**  
Ciudad.-

**Referencia:** Hecho Relevante: Informe de Calificación Trimestral UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A.

Estimados Señores:

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., correspondiente a Enero – Abril 2022, relativo a UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A., mediante el cual es ratificada la calificación A- con perspectivas positivas.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,

**Jennifer Pamela Artilles**  
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)

	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.