



MIEMBRO DE LA BVRD

Santo Domingo, D.N
18 de octubre del 2019

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

Referencia: Hecho Relevante

Estimado Lic. Castro:

Ante 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 correspondiente al trimestre cerrado el treinta (30) de septiembre del año dos mil diecinueve (2019) relativo a la sociedad UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A, con una calificación A-, por Feller Rate, S.R.L.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,



Ana Pastor
Gerente de Cumplimiento

Solvencia	Ago. 2019 A-	Oct. 2019 A-
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

Resumen Financiero

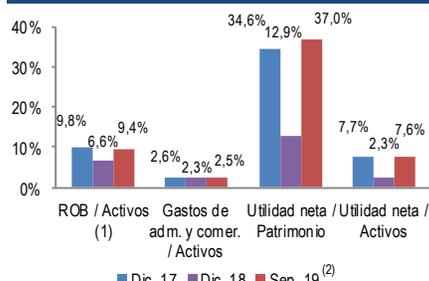
En millones de pesos de cada periodo

Dic. 17 ⁽¹⁾ Dic. 18 ⁽¹⁾ Sep. 19

Activos Totales	8.043	11.019	7.599
Pasivos totales	6.256	9.347	5.682
Capital y reservas	659	659	659
Patrimonio	1.787	1.673	1.916
Resultado operacional bruto (ROB)	785	628	656
Gastos de adm. y comer. (GAC)	210	215	171
Resultado operacional neto (RON)	575	413	485
Utilidad neta	618	215	532

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

Indicadores Relevantes



(1) Indicadores calculados sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a septiembre de 2019 se presentan anualizados.

Respaldo Patrimonial

Dic. 17 Dic. 18 Sep. 19

Patrimonio / Activos totales	22,2%	15,2%	25,2%
Pasivos tot. / Capital y reservas	9,5 vc	14,2 vc	8,6 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,5 vc	5,6 vc	3,0 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	1,7 vc	1,8 vc	0,9 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	22,2%	15,3%	25,2%

(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 considerados en la calificación
La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.com

Fundamentos

La calificación de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. (UC) responde a una adecuada capacidad de generación y respaldo patrimonial, un adecuado 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, UC ofrece a sus clientes, mayoritariamente institucionales, SBB (Sell buy back) y mutuos estructurados, estos últimos con un mayor crecimiento de operaciones en los periodos más recientes.

La entidad ha mantenido una participación de mercado relevante en su industria. A septiembre de 2019, el puesto de bolsa alcanzó la tercera posición del mercado en términos de utilidad y patrimonio, con una cuota de 20,1% y 13,6%, respectivamente. Asimismo, ocupaba el primer lugar de los puestos de bolsa de las transacciones del mercado secundario bursátil, incluido el volumen transado por Creadores de Mercado, con un 18,8%.

La estrategia del puesto de bolsa está orientada a incrementar su participación en el mercado, tanto a nivel de clientes, como a nivel de volúmenes transados y rentabilidad. UC atiende, principalmente, a inversionistas institucionales, aunque en los últimos años ha realizado esfuerzos comerciales para llegar al mercado *retail*. Adicionalmente, su estrategia considera tener una mayor atomización de las fuentes de fondeo, a través de contratos mutuos.

Los ingresos de UC han estado conformados mayoritariamente por los resultados de la cartera de inversiones, los que representaron un 99,7% a septiembre de 2019. Dado lo anterior, los resultados del portafolio de inversiones pueden mostrar variaciones ante cambios en las condiciones del mercado, entregando volatilidad a los márgenes operacionales. A septiembre de 2019, producto de la variación de las tasas de interés

de mercado y el buen manejo de tesorería, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio fue de 9,4% anualizado, superior al 7,3% alcanzado en el trimestre anterior, situándose en línea con la industria (9,6%).

Al cierre del tercer trimestre de 2019, el indicador de gasto operacional medidos sobre activos totales promedio anualizados fue de 2,5%, mostrando una mayor eficiencia que la industria, que exhibió un ratio de 3,6%. Con lo anterior, United Capital registró una utilidad neta sobre activos totales promedio de 7,6% anualizada (5,4% para el sistema).

UC tiene un adecuado respaldo patrimonial, cuenta con una política de dividendos definida que considera distribuir un máximo de 50% de las utilidades líquidas. A septiembre de 2019, el endeudamiento, medido como pasivos sobre patrimonio, fue de 3,0 veces, inferior al sistema (3,9 veces).

Los pasivos del puesto de bolsa se concentran en obligaciones por operaciones (54,2% a septiembre de 2019) y en obligaciones con bancos e instituciones financieras (27,3%). La entidad tiene acceso al mercado de capitales, mantiene dos programas de bonos corporativos, uno por \$1.000 millones colocado en su totalidad en 2017, y un programa reciente, donde a septiembre de 2019 se habían colocado \$27 millones.

UC tiene una adecuada liquidez, dada por la mantención de una cartera de inversiones concentrada en instrumentos líquidos, provenientes del Ministerio de Hacienda, y por el acceso a líneas de crédito bancarias.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas incorporan su consolidada presencia en la industria de puestos de bolsa, junto a la adecuada capacidad de generación y respaldo patrimonial.

Escenarios de alzas en la calificación no se prevén en el mediano plazo debido a las características del negocio, con una alta exposición a variables de mercado y una menor diversificación que otros actores del sistema financiero.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Adecuados márgenes y niveles de rentabilidad.
- Líder en volúmenes transados en el mercado secundario de renta fija.
- Buen nivel de eficiencia, beneficiando los retornos.
- Adecuado respaldo patrimonial.

Riesgos

- Actividad concentrada en inversiones e intermediación, propia de la industria.
- Exposición a ciclos económicos y a la volatilidad natural del mercado.

	Oct.16	Ene.17	Abr.17	Jun.17	Oct.17	Dic.17	Ene.18	Abr.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Abr.19	May.19	Jul.19	Ago.19	Oct.19
Solvencia ⁽¹⁾	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-							
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables							
Bonos Corporativos ⁽²⁾	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	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 y ii) SIVEM-132 aprobado el 4 de julio de 2019.

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 calificadora 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.