



MIEMBRO DE LA BVRD

Santo Domingo, D.N
20 de abril del 2020

Licenciado:

Gabriel Castro González

Superintendente

Superintendencia del Mercado Valores de la República Dominicana

Ciudad. -

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

Estimado:

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 de Riesgo por Feller Rate, S.R.L. relativo a UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A., correspondiente al periodo enero –marzo del año dos veinte (2020), mediante el cual es ratificada la calificación A- con perspectivas estables.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,

Ana Pastor

Gerente de Cumplimiento

Solvencia	Enero 2020 A-	Abril 2020 A-
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

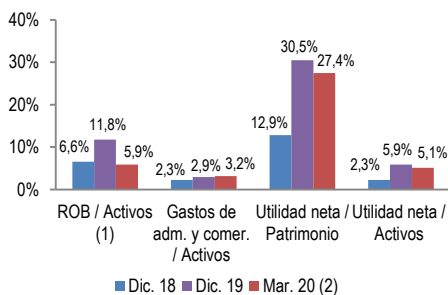
Resumen Financiero

En millones de pesos de cada periodo

	Dic. 18 (1)	Dic. 19	Mar. 20
Activos Totales	11.019	9.480	8.184
Pasivos totales	9.347	7.490	6.545
Capital y reservas	659	659	659
Patrimonio	1.673	1.990	1.639
Resultado operacional bruto (ROB)	628	1.207	130
Gastos de adm. y comer. (GAC)	215	298	70
Resultado operacional neto (RON)	413	909	60
Utilidad neta	215	606	112

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) al 16 de abril de 2020 a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores Relevantes



(1) Indicadores calculados sobre activos totales promedio; (2) Indicadores a marzo de 2020 se presentan anualizados.

Respaldo Patrimonial

	Dic. 18	Dic. 19	Mar. 20
Patrimonio / Activos totales	15,2%	21,0%	20,0%
Pasivos tot. / Capital y reservas	14,2 vc	11,4 vc	9,9 vc
Pasivos totales / Patrimonio	5,6 vc	3,8 vc	4,0 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) (1)	1,8 vc	1,6 vc	1,2 vc
Índice de Apalancamiento (1)	15,3%	21,0%	20,0%

(1) Indicadores normativos.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Perfil Crediticio Individual				
	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: Andrea Gutiérrez Brunet
andrea.gutierrez@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, 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, la entidad ofrece especialmente *Sell buy Back* (SBB) y Mutuos Estructurados a sus clientes, mayoritariamente institucionales.

Dada la crisis sanitaria, la entidad está enfocada en mantener holgados niveles de liquidez, tanto en pesos como en dólares, lo que le permitirá continuar con su operación. En este contexto, United Capital activó su plan de continuidad de negocios, implementando gradualmente home office a toda la organización.

El puesto de bolsa tiene una participación de mercado relevante en su industria. A marzo de 2020, la entidad era el segundo actor más importante en términos de resultados, concentrando un 19,5% de la utilidad consolidada de la industria. Asimismo, exhibía una cuota de mercado de 13,6% y 10,9% en términos de patrimonio y activos, respectivamente.

Los ingresos provienen, en su mayoría, de los resultados de su cartera de inversiones, con una menor proporción de comisiones e ingresos por servicios. Dado lo anterior, los resultados del portafolio de inversiones pueden mostrar variaciones ante cambios en las condiciones de mercado, entregando volatilidad a los márgenes operacionales. A marzo de 2020, el ratio anualizado alcanzaba un 5,9%, afectado por la volatilidad de los mercados producto de la pandemia (6,7% para el sistema de puestos de bolsa).

En términos de eficiencia, el indicador de gastos de administración y comercialización anualizado sobre activos totales promedio se

incrementó levemente a 3,2% a marzo de 2020 (2,9% a diciembre de 2019). No obstante, el indicador de eficiencia operacional de United Capital se mantiene por debajo de la industria de puestos de bolsa a marzo de 2020 (3,4%).

En términos de rentabilidad, calculada como utilidad neta anualizada sobre activos totales promedio, esta se mantenía en rangos elevados a marzo de 2020. Si bien los márgenes operacionales disminuyeron en el último periodo, los ingresos no operacionales permitieron compensar esa disminución, específicamente la cuenta de reajustes y diferencias de cambio. Así, la rentabilidad de United Capital se situaba en niveles de 5,1% al cierre del primer trimestre de 2020, por sobre lo exhibido por el sistema (3,1%).

La compañía cuenta con una política de reparto de utilidades explícita que señala la distribución de hasta un 50% de las utilidades líquidas. El saldo restante se reinvierte para aprovechar oportunidades de expansión y desarrollo de nuevos negocios. A marzo de 2020, indicador de pasivos totales sobre patrimonio, fue de 4,0 veces, inferior al sistema (5,2 veces).

Los pasivos del puesto de bolsa se concentran, principalmente, en otras operaciones (37,2%), que consideran instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado, entre ellas los SBB; seguido por obligaciones por instrumentos emitidos (30,8%) y con bancos e instituciones financieras (30,1%).

Perspectivas: Estables

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

Considerando que la actual situación económica derivada de la pandemia podría tener efectos en los portafolios de inversión, Feller Rate espera que las medidas adoptadas por el puesto de bolsa ayuden a mantener adecuados niveles de liquidez para hacer frente a sus obligaciones.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Adecuados niveles de rentabilidad.
- Actor de tamaño relevante en la industria de puestos de bolsa.
- 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.
- Potenciales efectos en la operación derivados de la pandemia de COVID-19.

	Oct.17	Dic.17	Ene.18	Abr.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Abr.19	May.19	Jul.19	Ago.19	Oct.19	Dic. 19	Ene. 20	Mar. 20	Abr. 20
Solvencia ⁽¹⁾	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos ⁽²⁾	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	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-109 aprobado el 28 de marzo de 2017, ii) SIVEM-132 aprobado el 4 de julio de 2019 y programa en proceso de inscripción.

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.