



MIEMBRO DE LA BVRD

03 de febrero del 2022
Santo Domingo, D.N., Rep. Dom.

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

Referencia: Notificación de Hecho Relevante Informe Respecto a las Condiciones de Emisión y Cumplimiento de las Obligaciones de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A.

Distinguido señor:

Luego de un cordial saludo, mediante la presente, en cumplimiento con las disposiciones establecidas en la Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación del mercado, adoptada mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 20 de noviembre del 2015, identificada bajo la numeración R-CNV-2015-33-MV, tenemos a bien informarles sobre:

ÚNICO: La emisión de parte de Salas Piantini & Asociados, Representantes de la Masa de Obligacionistas de los Bonos Corporativos SIVEM-138, del Informe Respecto de las Condiciones de la Emisión y al Cumplimiento de las Obligaciones por parte de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A., correspondiente al trimestre octubre-diciembre del año 2021.

Anexo al presente podrán encontrar el informe en cuestión.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,

Jennifer Pamela Artilés
Oficial de Cumplimiento

INFORME TRIMESTRAL

Período: octubre - diciembre 2021



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.9, Ensanche Piantini

Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



MIEMBRO DE LA BVRD

Emisor: United Capital, Puesto de Bolsa

Número de Registro SIMV como Emisor: SIVEV-039

Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM - 138**

Registro Nacional de Contribuyente 1-30-38912-8

Dirección: Calle Rafael Augusto Sanchez #86, Roble Corporate Center, Piso 6,
Ensanche Piantini, Sto. Dgo., Rep. Dom.

CONTENIDO

1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.....	5
2. Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.....	5
3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.....	5
4. Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.....	6
5. Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.....	6
6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.....	7
7. Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el Representante para la comprobación.....	7
8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión.....	8
9. Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.....	9
10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....	9
11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	9
12. Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	10
13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.....	10
14. Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.....	10
15. Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.....	10
16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.....	10
17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).....	11
18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.....	11
19. Modificaciones al Contrato de Emisión.....	11

20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....	11
21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.....	11
22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto y contrato de emisión, y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el Emisor.....	12
23. Otros.....	12

INFORME

**A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS
UC UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S.A.**

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA (SIMV):**

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:

1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

UC - United Capital Puesto de Bolsa, S.A. (Emisor), es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas que tiene como objeto principal dedicarse a la intermediación de valores, así como cualesquiera otras operaciones compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores. Su Número de Registro en la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) es SIVPB-017.

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisión de Bonos Corporativos por un valor total de hasta mil millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$1,000,000,000.00) está compuesto por DOS (2) emisiones, fue aprobada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de UC - United Capital Puesto de Bolsa, S. A. en fecha 21 de octubre del 2020, aprobado mediante Segunda Resolución Aprobatoria emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom. de fecha 17 de abril del 2020 que también aprueba el presente programa de emisión.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro en la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom. bajo el **No. SIVEM-138**.

2. Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

El presente programa de emisiones no cuenta con garantías específicas, es sólo una acreencia quirografaria la que lo respalda. El tenedor posee prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.

3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.

4. Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.

No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.

5. Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.

Cada emisión tendrá una tasa de Interés **fija**, pagadera **mensualmente y semestralmente**, según se determinó en los Prospectos Simplificados y en los Avisos de Colocación Primaria.

Sobre la validación de los pagos de intereses pudimos observar:

- El uso correcto de la base de cálculo establecida en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación de cada Emisión.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al periodo estipulado en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación.
- Que se pagó en la fecha establecida en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación.

BONOS CORPORATIVOS UC SIVEM-138

Bonos Locales emitidos por: **DOP 1,000,000,000.00**

Confirmación de intereses: 31-Dec-21

Fecha de emisión: 14-Oct-20

Fecha de Vencimiento: 14-Apr-24

		Tramos: 2 -		Emisión: 4ta.					
CODIGO ISIN	Periodicidad	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto RD\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses	Fecha de Pago
DO201270432	Mensual	14-Sep-21	14-Oct-21	500,000,000.00	365	30	9.00%	3,698,630.14	14/10/2021
DO201270432	Mensual	14-Oct-21	14-Nov-21	500,000,000.00	365	31	9.00%	3,821,917.81	15/11/2021
DO201270432	Mensual	14-Nov-21	14-Dec-21	500,000,000.00	365	30	9.00%	3,698,630.14	14/12/2021
DO201270442	Semestral	14-Apr-21	14-Oct-21	500,000,000.00	365	183	9.00%	22,561,643.84	14/10/2021
Total								33,780,821.92	

6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.

No existe opción de procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, según fue establecido en el Prospecto de Colocación y Aviso de Colocación Primaria.

7. Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el Representante para la comprobación.

Pudimos observar que **a la fecha del presente informe** los recursos captados a través del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos del presente informe fueron destinados para la amortización de deudas y adquisición de Títulos de Valores de Oferta Pública inscritos en el Registro de Mercado de Valores Dominicanos.

A continuación, detalle:

PROGRAMA DE EMISIONES BONOS CORPORATIVOS UC SIVEM-138				
Uso de los Fondos (14/10/2020 - 28/10/2020)				
Fecha Inicio Período de Colocación Mercado Primario:				
Fecha Finalización Período de Colocación Mercado Primario:				
Cantidad de Emisiones:				
Monto Colocado por Emisión Mensual (DOP):				RD\$ 500,000,000.00
Monto Colocado por Emisión Semestral (DOP):				RD\$ 500,000,000.00
Monto Colocado (DOP):				RD\$ 1,000,000,000.00
Costos Estipulados de Emisión				RD\$ 5,376,853.16
Total Disponible para compra de Instrumentos				RD\$ 994,623,146.84
Detalle Uso de los Fondos				
Fecha	Monto Recaudado	Tipo de Transacción	Instrumento	Monto Negociado
14-oct-20	\$ 2,007,840.00	En cuenta Bancaria		RD\$ 2,007,840.00
15-oct-20	\$ 186,992,859.47	Abono LC	LC Banreservas	RD\$ 100,000,000.00
16-oct-20	\$ 85,101,939.40	Abono LC	LC Banreservas	RD\$ 200,000,000.00
19-oct-20	\$ 254,813,765.12	Abono LC	LC Banreservas	RD\$ 200,000,000.00
20-oct-20	\$ 472,182,947.05	Abono LC	LC Banreservas	RD\$ 200,000,000.00
		Compra TVD	LE210521	RD\$ 963,739,308.50
	\$ 1,001,099,351.04			

8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión.

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos Corporativos.

Revisamos copia del macrotítulo, del prospecto, del contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos corporativos en circulación se componen de la siguiente manera:

Primera (1ra) Emisión: 500,000,000.00 bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente a quinientos millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$500,000,000.00).

Tasa de interés fija: 9% anual
Frecuencia del pago: mensual
Fecha de emisión: 14 de octubre 2020
Fecha de Vencimiento: 14 de abril 2024

Segunda (2da) Emisión: 500,000,000.00 bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente a quinientos millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$500,000,000.00).

Tasa de interés fija: 9% anual
Frecuencia del pago: semestral
Fecha de emisión: 14 de octubre 2020
Fecha de Vencimiento: 14 de abril 2024

9. Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

Ver anexo.

10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.

De acuerdo con el prospecto de colocación, el presente programa de emisiones de bonos no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana:

Anualmente

1. Balance General Auditado	31 de diciembre 2020
2. Estado de Resultados Auditado	31 de diciembre 2020
3. Estado de Cambio en el Patrimonio Auditado	31 de diciembre 2020
4. Estado de Flujo de Efectivo Auditado	31 de diciembre 2020
5. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados	31 de diciembre 2020

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1. Balance General intermedio	diciembre 2021
2. Estado de Resultados intermedio	diciembre 2021

17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).

United Capital confirma que para el trimestre en cuestión no ha existido ninguna actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer sus operaciones, negocios y registros contables. Asimismo, hasta la fecha, han cumplido cabalmente y sin demora con sus clientes, incluyendo con los informes, reportes y requerimientos ante la Superintendencia de Mercado de Valores.

18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que le afecte. Tampoco ello se desprende de la información general que manejamos en nuestro carácter de Representante de la Masa de Obligacionistas.

19. Modificaciones al Contrato de Emisión.

En fecha 09 de octubre 2020 fueron sustituidas las páginas 29 y 30 del Prospecto de Emisión Simplificado.

20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

No ha habido en este trimestre enajenación o adquisición de algún activo significativo que pudiese alterar, de alguna forma las operaciones del Emisor.

21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

No se realizaron cambios en la estructura administrativa del Emisor.

- 22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el emisor.**

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor, cualquiera de sus accionistas y/o empresas vinculadas.

23. Otros.

1. El informe del **Comisario** que reposa en nuestro poder, corresponde al período cortado el **31 de diciembre de 2020**. En el mismo se establece que los estados financieros son razonables y que la compañía ha tenido un buen desempeño en el manejo de sus operaciones y finanzas.

2. El dictamen de los estados financieros auditados al **31 de diciembre de 2020**, no tienen salvedades.

3. Impacto de la Pandemia COVID-19 en la situación financiera y desempeño del Puesto de Bolsa, la posición financiera y los flujos de efectivo:

A sabiendas de la incertidumbre que existe sobre la duración y alcance de la pandemia, no es posible estimar razonablemente el impacto en la situación financiera, resultados y flujos de efectivo. Sin embargo, se puede destacar que las medidas financieras tomadas por el BCRD con motivo de reactivar la economía ocasionaron en el 2020 una bajada de las tasas de rendimientos. Por ende, gracias a las bajadas de tasas, se apreciaron los precios de títulos y se pudieron realizar ganancias de capital, provocando que el desempeño para el 2020 fuese extraordinario.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Puesto de Bolsa no mantiene inversiones, transacciones u operaciones activas o pasivas efectuadas que no se ajusten a la Ley del Mercado de Valores de la República Dominicana núm. 249-17, su Reglamento de Aplicación núm. 664-12, y normas y resoluciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana que le son aplicables.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas

	Oct. 2021	Ene. 2022
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estable	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 19 ⁽¹⁾	Dic. 20 ⁽¹⁾	Nov. 21
Activos totales	9.480	9.958	15.925
Pasivos totales	7.490	7.403	13.648
Capital y reservas	659	659	659
Patrimonio	1.990	2.555	2.278
Resultado operacional bruto	1.207	1.171	1.587
Gastos de adminis. y comer.	298	360	324
Resultado operacional neto	909	811	1.263
Utilidad neta	606	997	951

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) Estados Financieros auditados.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 19	Dic. 20	Nov. 21 ⁽²⁾
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	11,8%	12,0%	13,4%
Gastos de adminis. y comer. / Activos ⁽¹⁾	2,9%	3,7%	2,7%
Utilidad neta / Patrimonio	30,5%	39,0%	45,6%
Utilidad neta / Activos ⁽²⁾	5,9%	10,3%	8,0%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior; (2) Indicadores a noviembre de 2021 se presentan anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Nov. 21
Patrimonio / Activos totales	21,0%	25,7%	14,3%
Pasivos totales / Capital y reservas	11,4 vc	11,2 vc	20,7 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,8 vc	2,9 vc	6,0 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primaño (Nivel I) ⁽¹⁾	1,6 vc	1,1 vc	0,9 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	21,0%	25,7%	14,3%

(1) Indicadores normativos.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados					
	Débil	Moderao	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.

Analista: **Andrea Gutiérrez Brunet**
andrea.gutierrez@feller-rate.com

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 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.

La compañía tiene una cuota de mercado importante en la industria, siendo el cuarto puesto de bolsa más grande en términos de resultados, con una participación de 12,7% a noviembre de 2021. Al mismo tiempo, United Capital exhibía cuotas de mercado de 11,8% y 10,5% en términos de activos y patrimonio, respectivamente (ubicándose en el sexto y quinto lugar del ranking).

La estrategia del puesto de bolsa está enfocada en continuar incrementando su escala de negocios con foco en la apertura de nuevas cuentas y en el desarrollo de nuevos productos y servicios que permitan diversificar la oferta de valor hacia los clientes y diversificar los ingresos del puesto de bolsa en el mediano plazo.

Los ingresos de la compañía provienen, en su mayoría, de los resultados de la cartera de inversiones, acorde con las operaciones que efectúa. Dado esto, los resultados del portafolio de inversiones pueden mostrar variaciones ante cambios en las condiciones de mercado, entregando volatilidad a los resultados del puesto de bolsa. A noviembre de 2021, el indicador de utilidad neta anualizada sobre patrimonio alcanzó 45,6% (39,0% a diciembre de 2020), en línea con una mayor escala y un mayor resultado operacional bruto beneficiado por mayores ingresos por la cartera de inversiones. Este comportamiento también se registró a nivel de industria.

El endeudamiento de la institución se ha mantenido en rangos adecuados para el negocio, aunque se evidencia cierta volatilidad en algunos periodos relativa a la expansión de las actividades. A noviembre de 2021, el índice de pasivos totales sobre patrimonio fue de 6,0 veces, superior al registrado al cierre de 2020 (2,9 veces) debido a un incremento relevante en las obligaciones con bancos e instituciones financieras y a una contracción del patrimonio dadas las pérdidas reconocidas en la cuenta otro resultado integral. En cuanto a los límites normativos, a noviembre de 2021, la entidad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primaño (Nivel I) de 0,9 veces y un indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 14,3%, 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. El avance de los contratos mutuos ha permitido mejorar la diversificación del financiamiento y disminuir el costo de fondeo. A noviembre de 2021, los pasivos de la entidad estaban compuestos, en su mayoría por deuda con bancos e instituciones financieras (43,6% del total de pasivos) y otras operaciones (40,7%) que consideran instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado, entre ellas los SBB.

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.
- Entorno económico aún con cierta incertidumbre.

PROPIEDAD

UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. es controlada mediante tres sociedades de inversión: i) Miraflores Marketing Group la que posee un 32,2% de las acciones, ii) Inversiones Mirlo Company con un 32,2%, y iii) Pinecrest Holdings con un 30,0%. El porcentaje restante está repartido entre la sociedad Kimbark Overseas (5,0%) y Omar Caton Marrero (0,7%).

El puesto de bolsa es gestionado por un Consejo de Administración que es el máximo órgano de la sociedad, encargado de definir las políticas generales y objetivos estratégicos. Este Consejo está formado por siete miembros, electos por la Asamblea General de Accionistas. Los consejeros podrán participar de sus funciones hasta por dos años.

Para la elección de los integrantes del Consejo se consideran las prohibiciones establecidas por normativa y por los Estatutos Sociales del puesto de bolsa, de manera de contar con personas con experiencia y perfil adecuado para el cargo.

El Consejo de Administración cuenta con cinco comités de apoyo a la gestión: Cumplimiento; Nombramiento y Remuneración; Auditoría y Cumplimiento Regulatorio; Riesgo; Auditoría.

PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Actividad concentrada en inversiones e intermediación de valores.
Mantiene una cuota de mercado importante en su industria.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Los ingresos están determinados, en su mayoría, por el desempeño de la cartera de inversiones.

UC-United Capital Puesto de Bolsa (United Capital) inició sus actividades en 2007 bajo el nombre de Providencial de Valores S.A. hasta que, en 2011, el controlador de la sociedad cambió, modificando con ello el nombre de la sociedad.

La compañía tiene por actividad la compra y venta de todo tipo de títulos e instrumentos financieros, pudiendo ofrecer, además, 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).

La estrategia de negocios busca entregar un trato especializado, que permita satisfacer las diversas necesidades de sus clientes. El mercado objetivo del puesto de bolsa son clientes institucionales y personas físicas, las que, en los últimos periodos, han tomado mayor relevancia en las operaciones de la entidad. United Capital ofrece diversos productos dentro de los que destacan los SBB (Sell buy Back) y Mutuos Estructurados.

A noviembre de 2021, la mayor cantidad de operaciones fueron realizadas por personas físicas, representando un 88,1% de las operaciones totales; mientras que las personas jurídicas alcanzaron un 11,6% del total de operaciones. En menor medida, se registraban operaciones realizadas por fondos de inversión y otros puestos de bolsa, representando solo un 0,4%. Esta composición aporta a la diversificación por clientes, en un contexto donde los ingresos están mayormente asociados al comportamiento del portafolio de inversión.

Los activos de la sociedad están conformados, mayormente, por la cartera de instrumentos financieros. En términos de ingresos, el puesto de bolsa evidencia una baja diversificación, dado que los ingresos provenientes por instrumentos financieros representaban un 99,8% de los ingresos totales a noviembre de 2021. El porcentaje restante (0,2%) provenía de comisiones por intermediación bursátil.

La compañía atendía a 2.713 clientes activos a noviembre de 2021, con una dotación total de 63 personas y una oficina física, lo que es consistente con la estructura observada a nivel de industria.

United Capital forma parte del grupo de empresas identificadas como "Creadores de Mercado" que, en ciertas condiciones, pueden tomar mayores posiciones en las emisiones de nuevos valores, lo que ha permitido consolidar su liderazgo natural en términos de montos transados en la industria.

La entidad en su calidad de puesto de bolsa es supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV). Además, la entidad está afiliada a la Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana para operar en los mecanismos centralizados de negociación y en el Mercado OTC local.

**DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS OPERACIONALES
TOTALES POR SEGMENTOS**



ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Estrategia enfocada en continuar incrementando su escala de negocios acompañado del uso de tecnología.

La estrategia de United Capital considera continuar incrementando la escala de negocios, con foco en la apertura de nuevas cuentas y en el desarrollo de nuevos productos y servicios que permitan diversificar la oferta de valor hacia los clientes.

Los planes se apoyan en una fuerte digitalización de las operaciones, tanto internas como hacia el cliente final. En este sentido, la entidad está en proceso de hacer más eficientes los programas internos de cada área de la organización, con el objetivo de tener un ambiente completamente digital. De cara al cliente, United Capital continúa fomentando el uso de canales digitales, incluyendo el onboarding de clientes nuevos.

Por otra parte, otro de los objetivos estratégicos para este año considera gestionar el margen de beneficios de United Capital. La administración espera optimizar la cartera de inversiones con el propósito de incrementar la utilidad final de la entidad. Asimismo, se sostiene el foco en capturar nuevos clientes retail y continuar democratizando el mercado de valores.

Relativo a la nueva ley que fomenta las colocaciones y comercialización de valores, el puesto de bolsa está en proceso de formalizar el departamento de estructuraciones que permitirá atender a las empresas interesadas en emitir acciones en el mercado dominicano. Además, a medida que el mercado de valores se profundice, United Capital espera ir desarrollando e incorporando nuevos productos y servicios para los clientes con el foco en diversificar las fuentes de ingresos.

La estructura organizacional del puesto de bolsa está presidida por el Consejo de Administración que está a cargo de implementar los lineamientos estratégicos definidos por los accionistas. Como apoyo a la gestión del Consejo, la entidad cuenta con cinco comités (Cumplimiento; Nombramiento y Remuneración; Auditoría y Cumplimiento Regulatorio; Riesgo; Auditoría).

La plana ejecutiva está a cargo del Director General, de quien depende el Gerente General y el Head Trader. Por su parte, del Gerente General dependen siete gerencias (Negocios, Calidad, Operaciones, Proyectos, Tecnología, Mercadeo, y Recursos Humanos) más el Contralor.

El oficial de cumplimiento depende directamente del Comité de Cumplimiento; mientras que el oficial de seguridad cibernética y de la información, y el gerente de riesgos dependen directamente del Comité de Riesgos. En tanto, los auditores internos y los auditores externos reportan al Comité de Auditoría.

La estructura organizacional está bien definida con una clara separación de funciones entre el área comercial y de riesgo. Por su parte, la plana mayor de United Capital cuenta con amplia experiencia en el negocio y estabilidad en sus cargos, lo que aporta a la continuidad de la estrategia del puesto de bolsa.

POSICIÓN DE MERCADO

Entidad con presencia importante en la industria, aunque ha disminuido su participación de mercado en los últimos periodos.

La industria de puestos de bolsa ha experimentado un crecimiento importante en los últimos años, impulsado, en parte, por una mayor penetración de los productos de inversión en el mercado, en línea con el desarrollo del mercado de capitales local, así como también por la valorización de los portafolios de inversiones en el último periodo.

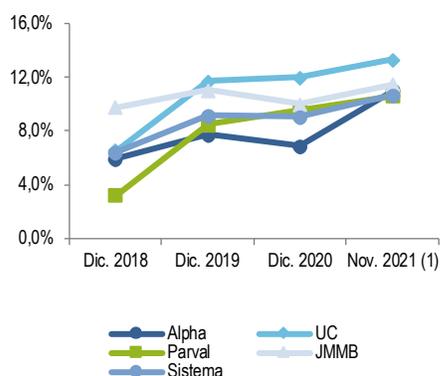
PARTICIPACIONES DE MERCADO

	Dic. 19	Dic. 20	Nov. 21
Part. Activos totales	13,1%	9,4%	11,8%
Ranking	4°	6°	6°
Part. Patrimonio	14,3%	13,7%	10,5%
Ranking	3°	3°	5°
Part. Resultados	21,9%	17,9%	12,7%
Ranking	1°	3°	4°

Fuente: Elaboración propia en base a información disponible en SERI de la SIMV al 07 de enero de 2022.

MARGEN OPERACIONAL

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a noviembre de 2021 se presentan anualizados.

Entre diciembre de 2017 y noviembre de 2021, los activos de la industria crecieron un 119,7% nominal, alcanzando activos totales por \$135.213 millones; representando un 5,0% de los activos totales de la industria financiera dominicana, considerando bancos múltiples; asociaciones de ahorros y préstamos; y bancos de ahorro y crédito.

El número de actores del mercado de puestos de bolsa ha ido disminuyendo paulatinamente en los últimos periodos reflejando la consolidación de la industria. A noviembre de 2021, el sistema estaba conformado por 16 entidades de las cuales 15 reportaron resultados en comparación con 22 puestos de bolsa registrados en la SIMV al cierre de 2017.

En este contexto, United Capital es un actor de tamaño importante en la industria. A diciembre de 2020, la entidad era el tercer puesto de bolsa más grande en términos de patrimonio y resultados, concentrando una cuota de mercado de 13,7% y de 17,9%, respectivamente. Al mismo tiempo, exhibía una participación de mercado de 9,4% en términos de activos, siendo la sexta entidad más grande del sistema.

En tanto, a noviembre de 2021, United Capital exhibió una participación de mercado de 10,5% en términos de patrimonio (quinto lugar del ranking); mientras que, en resultados, su participación alcanzó rangos de 12,7% (cuarto lugar del ranking). En cuanto a activos totales, el puesto de bolsa se ubicó en el sexto lugar en el ranking, con una cuota de mercado de 11,8%.

Al 31 de diciembre 2021, la participación de mercado de United Capital, en términos volumen transado en el mercado secundario bursátil, fue de 15,6%, siendo el segundo actor con mayor monto transado.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADO

Margen operacional evidencia volatilidad asociada a la cartera de inversiones. La rentabilidad mejora, ubicándose por sobre el sistema de puestos de bolsa.

INGRESOS Y MÁRGENES

Margen operacional volátil en línea con las fluctuaciones de la cartera de inversiones.

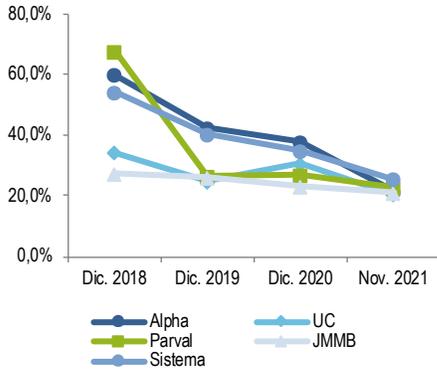
El margen operacional de United Capital se compone, principalmente, por los resultados de su cartera de inversiones, acorde con las operaciones que efectúa y en línea con lo observado en la industria. Dado esto, los resultados del portafolio de inversiones pueden mostrar variaciones ante cambios en las condiciones de mercado, entregando volatilidad a los márgenes operacionales.

A diciembre de 2020, el resultado operacional bruto se contrajo un 3,0% nominal con respecto al cierre de 2019, alcanzando \$1.171 millones. Esta caída se explicaba por menores ingresos por instrumentos financieros y por menores comisiones por intermediación bursátil. Con todo, el indicador de margen operacional, calculado como resultado operacional bruto sobre activos totales promedio, se mantuvo relativamente estable, en rangos de 12,0% al cierre de 2020 (11,8% a diciembre de 2019).

Por su parte, a noviembre de 2021, el resultado operacional bruto alcanzó \$1.587 millones con un margen operacional anualizado que se ubicaba en niveles de 13,4%, beneficiado por mayores ingresos por la cartera de inversiones y menores gastos por

GASTO DE APOYO

Gastos de administración y comercialización /
Resultado operacional bruto



financiamiento en términos relativos; tendencia observada en el sistema de puestos de bolsa. En el mismo periodo, la entidad exhibía un incremento relevante de sus activos.

Comparativamente, la compañía exhibió un margen operacional superior a sus pares más relevantes y por sobre lo exhibido por el sistema de puestos de bolsa a noviembre de 2021 (10,8%).

GASTOS DE APOYO

Eficiencia operativa mejora en el último periodo gracias a una importante contención de los gastos de apoyo y mayores ingresos operativos.

En 2020, los gastos de administración y comercialización se incrementaron un 20,8% nominal, alcanzando los \$360 millones. Este aumento se explicó, en parte, por las acciones desarrolladas para fortalecer procesos y controles de la operación, así como por la implementación de nuevas herramientas tecnológicas, tanto para los clientes como para automatizar procesos internos.

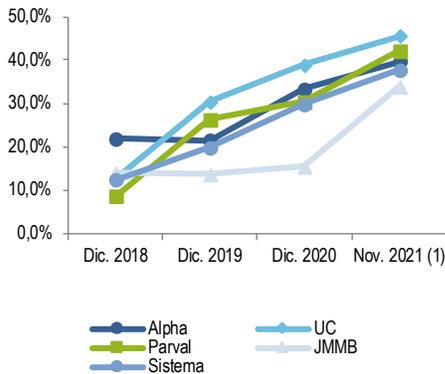
En tanto, el 2021 se observó una contención relevante de los gastos de apoyo, los que alcanzaron a noviembre de 2021 \$324 millones.

En términos relativos, dado el fuerte incremento de los gastos de administración y comercialización en 2020, el indicador de eficiencia sobre resultado operacional bruto se deterioró, alcanzando niveles de 30,7% al cierre de 2020 versus 24,7% en 2019. Por su parte, a noviembre de 2021, el ratio mejoraba considerablemente, ubicándose en 20,4%, gracias a menores gastos de apoyo y un mejor resultado operacional bruto.

Si bien, la eficiencia operativa de United Capital está en línea con sus pares más relevantes, mantenía una brecha positiva con respecto al sistema de puestos de bolsa (25,8% a noviembre de 2021).

RESULTADOS

Utilidad neta / Patrimonio



(1) Indicadores a noviembre de 2021 se presentan anualizados.

RESULTADOS

Rentabilidad se ubica por sobre el promedio del sistema de puestos de bolsa.

Si bien los retornos han sido positivos en los últimos periodos, la relevancia de la cartera de inversiones en la generación de ingresos genera algunas volatilidades en los resultados, dada la sensibilidad de éstos a variables macroeconómicas. En este sentido, ampliar paulatinamente los negocios de la mano de los avances que conlleva la nueva ley que fomenta las colocaciones y comercialización de valores resulta relevante para el puesto de bolsa y para el sistema.

La utilidad neta en 2020 fue de \$997 millones, superior a los \$606 millones exhibidos al cierre de 2019, capturando mayores ingresos no operacionales, vinculados con la cuenta de reajustes y diferencias de cambio. En tanto, a noviembre de 2021, la utilidad neta alcanzó los \$951 millones, beneficiado por un elevado resultado operacional bruto acumulado a la fecha que más que compensaba la pérdida asociada a otros ingresos no operacionales netos, los que esta vez estuvieron afectados por un resultado negativo de la cuenta "reajustes y diferencias de cambio".

En términos de rentabilidad, calculada como utilidad neta sobre patrimonio, al cierre de 2020 ésta se incrementó a rangos del 39,0%; mientras que, a noviembre de 2021, el índice anualizado fue de 45,6%.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic.19	Dic. 20	Nov. 21
Patrimonio / Activos totales	21,0%	25,7%	14,3%
Pasivos tot. / Capital y reservas	11,4 vc	11,2 vc	20,7 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,8 vc	2,9 vc	6,0 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	1,6 vc	1,1 vc	0,9 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	21,0%	25,7%	14,3%

(1) Indicadores normativos.

Comparativamente, la rentabilidad de United Capital, a noviembre de 2021, se ubicaba por sobre lo registrado por la industria (37,5%) y algunos pares relevantes.

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

| Nivel de endeudamiento exhibe cierto grado de volatilidad.

United Capital realizó una modificación de su política de reparto de dividendos en abril de 2021. La nueva política establece que la distribución de dividendos deberá ser aprobada por la Asamblea General de Accionistas, tomando en consideración la utilidad líquida distribuible determinada en cada estado financiero anual. Asimismo, la política establece que se podrán pagar dividendos provisorios según considere la Asamblea de Accionistas. Este cambio está en línea con las políticas de dividendos observadas en otros actores de la industria de puestos de bolsa.

A diciembre de 2020, la entidad repartió un total de \$464 millones en dividendos, equivalentes al 76,5% de la utilidad neta de 2019; mientras que, a septiembre de 2021, la entidad repartió un total de \$832 millones, lo que representaba un 83,5% de la utilidad neta de 2020.

United Capital tenía un patrimonio total de \$2.555 millones al cierre de 2020, del cual un 39,0% correspondía a la utilidad neta del periodo; un 33,9% a resultados acumulados; un 25,8% a capital y reservas, y un 1,3% a otro resultado integral. En tanto, a noviembre de 2021, el patrimonio total ascendía a \$2.278 millones, con un 45,3% correspondiente a resultados acumulados, un 41,8% al resultado del periodo, un 28,9% a capital y reservas, y un -16,0% a otro resultado integral dada una pérdida por \$346 millones. En particular, la retención de parte de las utilidades y el buen comportamiento de la capacidad de generación de resultados permitieron compensar, en parte, los efectos de la pérdida asociada a otro resultado integral a noviembre de 2021, vinculada a una disminución del precio de las inversiones mantenidas a valor razonable con cambio en otro resultado integral derivadas de un ajuste en el tipo de cambio al cierre del mes.

El endeudamiento de la institución se ha mantenido en rangos adecuados para el negocio, aunque se evidencia cierta volatilidad en algunos periodos acorde con la expansión de las actividades y la variación del patrimonio.

A diciembre de 2020, el índice de pasivos totales sobre patrimonio fue de 2,9 veces, inferior al registrado al cierre del año anterior (3,8 veces). En tanto, a noviembre de 2021, el endeudamiento se ubicaba en rangos de 6,0 veces. Comparativamente, el leverage de United Capital era superior al de otras entidades comparables y el sistema de puestos de bolsa (5,2 veces), debido a un incremento relevante en las obligaciones con bancos e instituciones financieras y a una contracción del patrimonio dadas las pérdidas reconocidas en la cuenta otro resultado integral a esa fecha.

En cuanto a los límites normativos, a diciembre de 2020, la entidad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 1,1 veces y un índice de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 25,7%. Por su parte, a noviembre de 2021, los ratios regulatorios fueron de 0,9 veces y 14,3%, respectivamente, exhibiendo amplia holgura con los mínimos normativos (0,155 veces y 8%, respectivamente).

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Estructura de control y políticas acorde con las operaciones y riesgos asumidos. Activos concentrados en su mayoría en la cartera de inversiones.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Gestión integral de los riesgos acorde al tamaño y operación de la entidad.

La estructura de gestión de riesgos está bien definida y es adecuada para el tipo de negocio y el tamaño de la entidad. La compañía cuenta con un Código de Gobierno Corporativo que permite establecer estándares de gobierno y conducta para preservar de manera adecuada los derechos de los accionistas y clientes del puesto de bolsa. Asimismo, la entidad cuenta con políticas de gestión de riesgos que permiten identificar y cuantificar los riesgos del negocio.

Los directores miembros del Consejo de Administración de United Capital participan en los cinco comités de apoyo establecidos: Cumplimiento; Nombramiento y Remuneración; Auditoría y Cumplimiento Regulatorio; Riesgo; y Auditoría.

El comité de Cumplimiento está integrado por un mínimo de tres miembros que pueden ser un consejero, un ejecutivo principal de la entidad y un ejecutivo de las áreas de operaciones o negocios. Este comité tiene como función revisar todas las políticas y procedimientos relativos a la prevención del lavado de activos y financiamiento al terrorismo, además de revisar las brechas que puedan existir entre las políticas internas y la regulación actual vigente.

El comité de Nombramiento y Remuneraciones está a cargo de mantener la comunicación con los accionistas y de proponer y revisar los perfiles y criterios para los miembros del Consejo de Administración.

Por su parte, el Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio está conformado por un mínimo de tres integrantes todos del Consejo de Administración y tiene por objetivo monitorear y verificar que los controles internos del puesto de bolsa sean apropiados y aseguren el funcionamiento y cumplimiento de las operaciones.

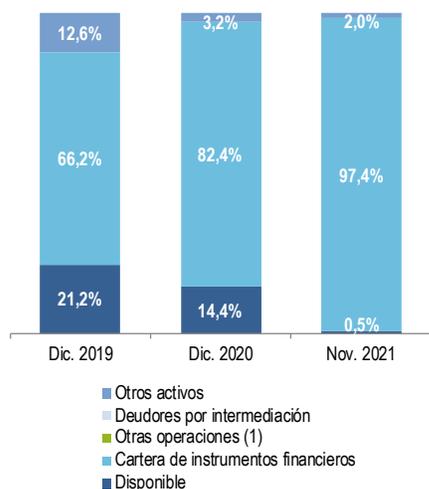
El Comité de Riesgos se encarga de realizar un seguimiento de la exposición de riesgos tomada por el puesto de bolsa, sumado a la aprobación de las metodologías de evaluación, monitoreo y control de los riesgos, además de formular iniciativas de mejora tanto para la infraestructura como los sistemas internos de control y gestión de riesgos.

La entidad posee un manual de políticas y procedimientos operativos y un código de conducta, definidos por el Consejo de Administración y aprobados por la SIMV. El manual es la guía que define el ámbito de acción de la entidad en términos de servicios de intermediación, así como las medidas de control interno necesarias para la operación.

United Capital tiene una infraestructura de seguridad que permite resguardar la confidencialidad, disponibilidad e integridad de la información, tanto propia como de sus clientes. El servidor permite implementar políticas y medidas de seguridad estandarizadas a nivel de todos los equipos, así como proteger los datos ante posibles ataques.

La compañía tiene los procesos críticos del negocio documentados de las áreas de cumplimiento, finanzas, negocios, tecnología, operaciones y trading, construyendo

COMPOSICIÓN ACTIVOS TOTALES



(1) Considera instrumentos financieros derivados.

mapas de flujos para minimizar el riesgo operativo. En base a los procesos establecidos, existen matrices de riesgo las que indican cuáles son inherentes y entrega una calificación en base al impacto, probabilidad de ocurrencia y control aplicados a cada riesgo.

United Capital fortaleció los controles del Plan de Continuidad de Negocios, además de realizar una serie de levantamientos de procesos y auditorías internas que han contribuido a fortalecer la seguridad cibernética. Todo esto toma mayor relevancia en el contexto actual, donde la entidad ha potenciado el trabajo y la atención remota.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Activos concentrados en su mayoría en la cartera de inversiones compuesta por papeles altamente líquidos.

Los activos de United Capital están concentrados en la cartera de instrumentos financieros, la que representaba un 97,4% de los activos totales a noviembre de 2021. Si bien, esta cartera de inversiones está expuesta a variaciones de tasas de interés, la entidad mantiene límites para el valor en riesgo del portafolio e indicadores de rentabilidad del portafolio; así como también, límites máximos para sus inversiones por emisor o grupos empresariales, y según tipo de moneda. El porcentaje restante de los activos totales estaba distribuido en fondos disponibles y otros activos (2,6%).

La cartera de instrumentos financieros estaba valorizada principalmente a valor razonable con cambios en Otro Resultado Integral (representando un 66,7% del total a noviembre de 2021); lo que genera cambios a nivel de patrimonio. Mientras que un 26,5% estaba valorizado a valor razonable con cambios en resultados y un 6,7% a costo amortizado.

El portafolio de inversión se caracteriza por ser líquido, ya que tiene papeles del Ministerio de Hacienda y Banco Central. Adicionalmente, se observaban títulos de mayor riesgo relativo como bonos corporativos, cuotas de fondos de inversión, acciones, warrants y deuda soberana extranjera.

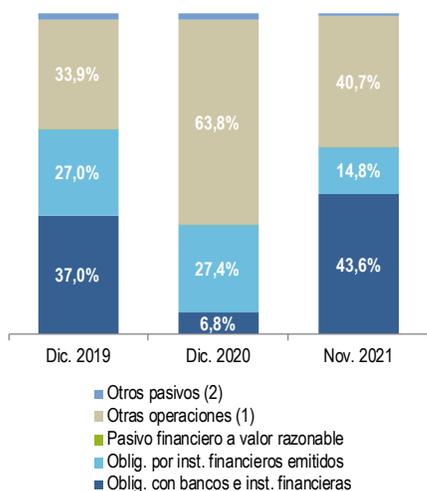
A noviembre de 2021, el portafolio estaba denominado, principalmente, en dólares americanos (96,6% de la cartera de inversiones total) y, en menor proporción en pesos (3,4%). La cartera en dólares tenía aproximadamente un 50,4% de títulos del Ministerio de Hacienda, un 21,5% de acuerdos de recompra de papeles, un 9,4% en bonos corporativos, un 6,9% en facturas, y un 8,8% en deuda soberana extranjera, cuotas de fondos, acciones y warratns. Por su parte, la cartera en pesos estaba conformada en un 83,4% por cuotas de fondos, un 8,3% por papeles del Banco Central, un 7,2% por bonos corporativos, y un 1,1% por títulos del Ministerio de Hacienda.

FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Estructura de fondeo similar a la industria de puestos de bolsa. Adecuada gestión de liquidez.

United Capital mantiene 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 retail. En este contexto, el avance de los contratos mutuos ha permitido avanzar en la diversificación del financiamiento y disminuir el costo de fondeo.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Considera instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado;
(2) Incluye cuentas por pagar a personas relacionadas, otras cuentas por pagar, provisiones, acumulaciones y otras obligaciones, impuestos por pagar, impuestos diferidos y otros pasivos.

A noviembre de 2021, los pasivos de la entidad estaban compuestos en un 43,6% por obligaciones con bancos e instituciones financieras. Esta proporción se incrementaba respecto de otros periodos explicado por el giro de las líneas de crédito para la compra de instrumentos financieros. Por su parte, la segunda fuente de fondeo eran otras operaciones, representando un 40,7% de los pasivos totales, estas operaciones consideran los instrumentos financieros derivados a valor razonable y las obligaciones por financiamiento a costo amortizado, entre ellas los SBB.

Las obligaciones por instrumentos financieros emitidos alcanzaron un 14,8% de los pasivos totales a noviembre de 2021. United Capital tiene dos programas de bonos corporativos vigentes, uno aprobado en julio de 2019 y otro programa aprobado en abril de 2020 por \$1.000 millones cada uno.

La liquidez de United Capital está dada por la cartera de inversiones, concentrada en títulos del Ministerio de Hacienda y Banco Central. A pesar de que parte importante de estos instrumentos tienen vencimientos mayores a un año, en general, son de fácil liquidación. A noviembre de 2021, la cartera de inversiones y los fondos disponibles representaban un 98,0% de los activos totales.

A la misma fecha, el puesto de bolsa contaba con 10 líneas de crédito disponibles en pesos y cinco líneas en dólares, por un monto de \$4.700 millones y US\$ 62 millones, respectivamente. En tanto, el uso de las líneas en pesos dominicanos era de un 68,9%; mientras que las líneas en dólares eran de un 78,1%.

Adicionalmente, las cuentas contingentes deudores exhiben un monto agregado de operaciones forward y contratos de compra venta. Se puede observar que dichas cuentas ascendieron a \$303 millones al cierre de 2020. En tanto a noviembre de 2021, esta cuenta ascendía a \$718 millones.

Los encargos de confianza deudores alcanzaron los \$12.110 millones en 2020 y \$11.024 millones a noviembre de 2021. Estos encargos reflejan el valor nominal de los activos financieros en subcuentas de custodia administrados por United Capital.

	Dic. 2019	Ene. 2020	Mar. 2020	Abr. 2020	Jul. 2020	Oct. 2020	Dic. 2020	Ene. 2021	Abr. 2021	Jul. 2021	Oct. 2021	Ene. 2022
Solvencia ⁽¹⁾	A-											
Perspectivas	Estables	Positivas										
Bonos Corporativos ⁽²⁾	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 y ii) SIVEM-138 aprobado el 17 de abril de 2020.

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A.					Sistema Puestos de Bolsa ⁽²⁾
	Dic. 2017 ⁽¹⁾	Dic. 2018 ⁽¹⁾	Dic. 2019 ⁽¹⁾	Dic. 2020 ⁽¹⁾	Nov. 2021	Nov. 2021
Estado de situación						
Activos totales	8.043	11.019	9.480	9.958	15.925	135.081
Disponible	209	1.028	2.011	1.434	85	10.934
Cartera de instrumentos financieros	7.635	9.631	6.276	8.205	15.516	119.796
A valor razonable con cambios en resultados	7.527	7.585	5.212	3.530	4.117	78.079
A valor razonable con cambios en ORI	5	-	-	4.658	10.354	33.938
A costo amortizado	103	2.046	1.064	17	1.045	6.816
Derechos por operaciones	40	157	-	-	-	962
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-	12
Inversiones en sociedades	76	76	76	76	76	745
Activo fijo	8	49	56	43	93	431
Otros activos ⁽³⁾	8	7	116	113	65	538
Pasivos totales	6.256	9.347	7.490	7.403	13.648	113.486
Obligaciones con bancos e inst. financieras	2.085	4.419	2.772	500	5.949	19.291
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	1.003	1.003	2.022	2.031	2.021	7.518
Pasivo financiero a valor razonable	505	0	0	0	2	28.049
Obligaciones por operaciones	2.612	3.854	2.541	4.722	5.552	12.110
Instrumentos financieros derivados	24	-	1	30	-	2.357
Obligaciones por financiamiento	2.588	3.854	2.540	4.692	5.552	9.752
Otros pasivos	51	33	51	40	25	44.747
Patrimonio	1.787	1.673	1.990	2.555	2.278	21.594
Estado de resultados						
Ingreso operacional total ⁽⁴⁾	1.086	1.008	1.646	1.529	1.924	13.733
Gastos operacionales	301	380	439	358	337	1.845
Resultado operacional bruto	785	628	1.207	1.171	1.587	11.841
Gastos de administración y comercialización	210	215	298	360	324	3.014
Resultado operacional neto	575	413	909	811	1.263	8.826
Resultado antes de impuesto	618	215	606	998	951	7.576
Utilidad neta	618	215	606	997	951	7.482

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) y Estados Financieros Auditados del emisor. (1) Estados Financieros auditados. (2) Sistema Puestos de Bolsa considera todas las entidades con EEFF disponibles en el SERI de la SIMV. (3) Incluye: impuestos diferidos, activos intangibles, propiedades de inversión y otros activos. (4) Ingreso operacional total considera las inversiones en sociedades.

CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS ⁽¹⁾

En millones de pesos dominicanos

	UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A.				
	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Nov. 2021
Cuentas contingentes deudoras	2.654	950	865	303	718
Encargos de confianza deudores	19.787	16.345	12.419	12.110	11.024
Otras cuentas de orden deudora	3.876	2.297	5.499	9.750	6.879

(1) Cada una tiene su contraparte en una cuenta de orden acreedora.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A.					Sistema Puestos de Bolsa
	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Nov. 2021 ⁽¹⁾	Nov. 2021 ⁽¹⁾
Rentabilidad						
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio ⁽²⁾	9,8%	6,6%	11,8%	12,0%	13,4%	10,7%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio ⁽²⁾	7,2%	4,3%	8,9%	8,3%	10,6%	8,0%
Utilidad (pérdida) neta / Activos totales promedio ⁽²⁾	7,7%	2,3%	5,9%	10,3%	8,0%	6,8%
Utilidad (pérdida) neta / Capital y reservas	93,7%	32,6%	91,9%	151,2%	157,4%	97,2%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	34,6%	12,9%	30,5%	39,0%	45,6%	37,8%
Gastos de apoyo						
Gastos administración y comercialización / Activos totales promedio ⁽²⁾	2,6%	2,3%	2,9%	3,7%	2,7%	2,7%
Gastos administración y comercialización / Resultado operacional bruto	26,7%	34,3%	24,7%	30,7%	20,4%	25,5%
Respaldo patrimonial						
Patrimonio / Activo totales	22,2%	15,2%	21,0%	25,7%	14,3%	16,0%
Pasivo total / Capital y reservas	9,5 vc	14,2 vc	11,4 vc	11,2 vc	20,7 vc	13,5 vc
Pasivo total / Patrimonio	3,5 vc	5,6 vc	3,8 vc	2,9 vc	6,0 vc	5,3 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽³⁾	1,7 vc	1,7 vc	1,6 vc	1,1 vc	0,9 vc	N.D.
Índice de Apalancamiento ⁽⁴⁾	22,2%	15,5%	21,0%	25,7%	14,3%	N.D.

(1) Indicadores a noviembre de 2021 anualizados cuando corresponda. (2) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (3) Razón entre Patrimonio y Garantía de Riesgo Primario (Nivel I) y Monto total de Activos y Operaciones Contingentes Ponderados. (4) Cociente que resulta de dividir la sumatoria de los saldos del Patrimonio Contable, las Garantías Patrimoniales y los Intereses Minoritarios, por el Total de Activos. Este indicador deberá mantenerse en el parámetro de mayor o igual al 8%.

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/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>

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.