

**SIVEM-132 United Capital/ 02 de noviembre 2022, Informe Repr. Obligacionistas
Septiembre 2022**

INFORME TRIMESTRAL

Período: Julio - Septiembre 2022



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 - 132**

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.

**SIVEM-132 United Capital/ 02 de noviembre 2022, Informe Repr. Obligacionistas
Septiembre 2022**

CONTENIDO

1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.	4
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.....	5
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.....	6
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.	11
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

**SIVEM-132 United Capital/ 02 de noviembre 2022, Informe Repr. Obligacionistas
Septiembre 2022**

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.....	12
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

**SIVEM-132 United Capital/ 02 de noviembre 2022, Informe Repr. Obligacionistas
Septiembre 2022**

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 25 de febrero del 2019, aprobado mediante Segunda Resolución Aprobatoria emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom. de fecha 04 de julio del 2019 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-132**.

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.

**SIVEM-132 United Capital/ 02 de noviembre 2022, Informe Repr. Obligacionistas
Septiembre 2022**

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-132

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

Confirmación de intereses: 30-Sep-22

Fecha de emisión: 30-Sep-19

Fecha de Vencimiento: 30-Sep-23

		Tramos: 2 -		Emisión: 3ra.						
CODIGO ISIN	Periodicidad	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto RD\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses	Fecha de Pago	
DO2012704121	Mensual	30-Jun-22	30-Jul-22	200,000,000.00	365	30	9.25%	1,520,547.95	1/8/2022	
DO2012704121	Mensual	30-Jul-22	30-Aug-22	200,000,000.00	365	31	9.25%	1,571,232.88	30/08/2022	
DO2012704121	Mensual	30-Aug-22	30-Sep-22	200,000,000.00	365	31	9.25%	1,571,232.88	30/08/2022	
DO2012704121	Mensual	30-Mar-22	30-Sep-22	800,000,000.00	365	184	9.25%	37,304,109.59	30/09/2022	
Total								41,967,123.29		

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.

**SIVEM-132 United Capital/ 02 de noviembre 2022, Informe Repr. Obligacionistas
Septiembre 2022**

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 adquisición de Inversión de Valores de Oferta Pública inscritos en el Registro de Mercado de Valores Dominicanos.

A continuación, detalle:

PROGRAMA DE EMISIONES BONOS CORPORATIVOS UC SIVEM-132				
Detalle de Uso de los Fondos (30/09/2019 - 17/10/2019)				
Fecha *	Monto Recaudado (DOP)	Transacción (Uso)	Instrumento	Negociado (DOP)
30-Sep-19	2,386,670.00	Compra	MH22023	68,921,647.34
01-Oct-19	25,006,335.62	Compra	MH12020	70,082,448.01
02-Oct-19	32,936,247.43	Compra	BSDR2026	49,599,866.49
03-Oct-19	163,635,378.06	Compra	MH12020	10,047,025.49
		Compra	CI03020	73,112,601.33
		Compra	CI03020	68,696,438.78
		Compra	CI090224	12,019,239.30
04-Oct-19	6,361,447.06	Abono LC	LC Banco Popular	100,000,000.00
07-Oct-19	427,900,353.39	Abono LC	LC Banco Popular	100,000,000.00
		Compra	MH12020	40,307,540.70
		Compra	CI100120	75,217,688.88
08-Oct-19	29,260,074.08	Compra	CI03020	12,125,640.49
		Compra	CI03020	22,247,501.86
09-Oct-19	21,747,402.16	Compra	MH12024	100,000,000.00
10-Oct-19	11,061,225.81	Compra	MH12020	351,975,441.06
11-Oct-19	52,648,170.01	Compra	MH12020	61,247,640.95
14-Oct-19	4,019,611.25	N/A	N/A	N/A
15-Oct-19	55,208,504.10	Compra	MH12020	40,032,971.15
16-Oct-19	169,927,415.78	Compra	MH12034	40,340,753.82
		Compra	MH12020	20,326,850.36
		Compra	CI030120	50,147,942.64
17-Oct-19	N/A	Compra	MH42026	32,876,244.37

*La Fecha se refiere a la fecha valor de la liquidación de las suscripciones de los valores.

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: 200,000,000.00 bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente a doscientos millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$200,000,000.00).

Tasa de interés fija: 9.25% anual

Frecuencia del pago: mensual

Fecha de emisión: 30 de septiembre 2019

Fecha de Vencimiento: 30 de septiembre 2023

Segunda (2da) Emisión: 800,000,000.00 bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente a ochocientos millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$800,000,000.00).

Tasa de interés fija: 9.25% anual

Frecuencia del pago: semestral

Fecha de emisión: 30 de septiembre 2019

Fecha de Vencimiento: 30 de septiembre 2023

**SIVEM-132 United Capital/ 02 de noviembre 2022, Informe Repr. Obligacionistas
Septiembre 2022**

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.

Calificación de Riesgo - Feller	
Abril 2022	Junio 2022
Solvencia A-	A-
Perspectivas Positivas	Positivas

Conforme la entrada en vigor del Reglamento para las Calificadoras de Riesgos Núm. R-CNMV-2022-03-MV, específicamente artículo 7, estos reportes serán presentados con **periodicidad semestral**.

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 2021
2. Estado de Resultados Auditado	31 de diciembre 2021
3. Estado de Cambio en el Patrimonio Auditado	31 de diciembre 2021
4. Estado de Flujo de Efectivo Auditado	31 de diciembre 2021

**SIVEM-132 United Capital/ 02 de noviembre 2022, Informe Repr. Obligacionistas
Septiembre 2022**

5. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados 31 de diciembre 2021

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1. Balance General intermedio septiembre 2022
2. Estado de Resultados intermedio septiembre 2022
3. Estado de Flujo de Efectivo intermedio septiembre 2022
4. Estado de Cambios en el Patrimonio septiembre 2022

12. Monto total de la emisión que ha sido colocado.

El monto total del programa de emisión colocado y en circulación asciende a la cantidad de **mil millones de pesos dominicanos (RD\$1,000,000,000.00)**.

13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

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.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

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.

**SIVEM-132 United Capital/ 02 de noviembre 2022, Informe Repr. Obligacionistas
Septiembre 2022**

No ha habido en el trimestre en cuestión, colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales.

16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.

No ha habido en el trimestre en cuestión procesos de reestructuración societaria del Emisor.

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.).

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos ninguna actividad que pudiera entorpecer el funcionamiento de las operaciones del Emisor.

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.

Para este trimestre no hubo modificación al Contrato de Emisión.

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 pudiere 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.

Para el trimestre **julio - septiembre 2022** se realizaron los siguientes cambios:

- Designación de Pamela Orquidea De Los Santos Franco, Cédula de Identidad y Electoral No. 402 – 2558894 – 5, como Oficial de Cumplimiento, con inicio efectivo de sus funciones a partir de fecha quince (15) de julio del 2022; quien además desempeña la función de Gerente de Legal y Cumplimiento desde el veintidós (22) de junio del 2022.
- Designación de Olga Berenice Espinola Ruiz, Cédula de Identidad y Electoral No. 224 – 0063064 – 0, como Gerente de Atención al Cliente, con inicio efectivo de sus funciones a partir de fecha quince (15) de julio del 2022.

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 2021**. 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 2021**, no tienen salvedades.

3. Asamblea General Ordinaria: **Celebrada el 22 de abril del 2022.**

**SIVEM-132 United Capital/ 02 de noviembre 2022, Informe Repr. Obligacionistas
Septiembre 2022**

4. Asamblea General Extraordinaria: Celebrada el 08 de junio del 2022.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas

	Abril 2022	Julio 2022
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Positivas	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 ⁽¹⁾	Dic. 21 ⁽¹⁾	Jun. 22
Activos totales	9.958	18.447	26.884
Pasivos totales	7.403	15.765	24.335
Capital y reservas	659	659	659
Patrimonio	2.555	2.683	2.549
Resultado operacional bruto	1.171	1.824	221
Gastos de administración y comercialización	360	445	174
Resultado operacional neto	811	1.379	46
Utilidad (pérdida) neta	997	1.138	309

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) al 18 de julio de 2022, a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	Jun. 22 ⁽²⁾
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	12,0%	12,8%	1,9%
Gastos de administración y comercialización / Activos ⁽¹⁾	3,7%	3,1%	1,5%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	39,0%	42,4%	24,2%
Utilidad (pérdida) neta / Activos ⁽¹⁾	10,3%	8,0%	2,7%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (2) Indicadores a junio de 2022 se presentan anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Jun. 22
Patrimonio / Activos totales	25,7%	14,5%	9,5%
Pasivos totales / Capital y reservas	11,2 vc	23,9 vc	36,9 vc
Pasivos totales / Patrimonio	2,9 vc	5,9 vc	9,5 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	1,1 vc	1,1 vc	1,0 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	25,7%	14,5%	47,7%

(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 y resultado final, con cuotas de mercado de 15,3% y 16,4%, respectivamente, a junio de 2022, de acuerdo con información publicada en la SIMV. En el mismo periodo, United Capital exhibió una participación de 12,7% en términos de patrimonio total, ubicándose en la tercera posición de la industria.

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, mayoritariamente, 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. A junio de 2022, el ratio de utilidad neta anualizada sobre activos totales promedio fue de 2,7%, 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 24,2% (42,4% a diciembre de 2021).

El endeudamiento del puesto de bolsa evidencia cierta volatilidad en línea con la expansión del portafolio de inversiones. Al cierre del primer semestre de 2022, el ratio de pasivos totales a patrimonio alcanzó a 9,5 veces, superior a lo registrado al cierre de 2021 (5,9 veces) debido a un incremento relevante de la cartera de instrumentos financieros (42,6% nominal) lo que incrementó los pasivos totales de la entidad. En cuanto a los límites normativos, a junio de 2022, la entidad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 1,0 vez y un indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 47,7%, 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 junio 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 (52,9% y 37,2% 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 diversifique 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 en un entorno económico volátil.
- 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.
- Incertidumbre económica global podría repercutir en los resultados de la entidad.

	Ene. 2020	Mar. 2020	Abr. 2020	Jul. 2020	Oct. 2020	Dic. 2020	Ene. 2021	Abr. 2021	Jul. 2021	Oct. 2021	Ene. 2022	Abr. 2022	Jul. 2022
Solvencia ⁽¹⁾	A-												
Perspectivas	Estables	Positivas	Positivas	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, 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.