

**INFORME TRIMESTRAL**

**Período: Enero - marzo 2023**



**Representante de Masa de Obligacionistas**

Calle Pablo Casals No.9, Ensanche Piantini

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



**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.....	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.....	7
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.....	8
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.).....	10
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-138 United Capital/ 09 de mayo 2023, Inf. Repr. Obligacionistas**  
**Marzo 2023**

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.

**SIVEM-138 United Capital/ 09 de mayo 2023, Inf. Repr. Obligacionistas  
Marzo 2023**

**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-Mar-23**

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	
DO2012704329	Mensual	13-Dec-22	13-Jan-23	500,000,000.00	365	31	9.00%	3,821,917.81	16/01/2023	
DO2012704329	Mensual	13-Jan-23	13-Feb-23	500,000,000.00	365	31	9.00%	3,821,917.81	14/02/2023	
DO2012704329	Mensual	13-Feb-23	13-Mar-23	500,000,000.00	365	28	9.00%	3,452,054.79	14/03/2023	
<b>Total</b>								<b>11,095,890.41</b>		

**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-138 United Capital/ 09 de mayo 2023, Inf. Repr. Obligacionistas  
Marzo 2023**

**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:

<b>PROGRAMA DE EMISIONES BONOS CORPORATIVOS UC SIVEM-138</b>				
<b>Uso de los Fondos (14/10/2020 - 28/10/2020)</b>				
<b>Fecha Inicio Período de Colocación Mercado Primario:</b>				
<b>Fecha Finalización Período de Colocación Mercado Primario:</b>				
<b>Cantidad de Emisiones:</b>				
<b>Monto Colocado por Emisión Mensual (DOP):</b>				<b>RD\$ 500,000,000.00</b>
<b>Monto Colocado por Emisión Semestral (DOP):</b>				<b>RD\$ 500,000,000.00</b>
<b>Monto Colocado (DOP):</b>				<b>RD\$ 1,000,000,000.00</b>
<b>Costos Estipulados de Emisión</b>				<b>RD\$ 5,376,853.16</b>
<b>Total Disponible para compra de Instrumentos</b>				<b>RD\$ 994,623,146.84</b>
<b>Detalle Uso de los Fondos</b>				
<b>Fecha</b>	<b>Monto Recaudado</b>	<b>Tipo de Transacción</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Monto Negociado</b>
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	align="right">\$ 472,182,947.05	Abono LC	LC Banreservas	RD\$ 200,000,000.00
		Compra <b>TVD</b>	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,

**SIVEM-138 United Capital/ 09 de mayo 2023, Inf. Repr. Obligacionistas**  
**Marzo 2023**

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.**

Calificación de Riesgo - Feller	
17 Ene 2023	02 Feb 2023
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
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	marzo 2023
2. Estado de Resultados intermedio	marzo 2023
3. Estado de Flujo de Efectivo intermedio	marzo 2023

4. Estado de Cambios en el Patrimonio marzo 2023

**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.**

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 **enero - marzo 2023** se realizaron las siguientes desvinculaciones de corredores de valores:

1. Gerardo José de Jesús Rivas, quien desempeñó funciones como Oficial de Atención al Cliente, con un contrato de trabajo por tiempo indefinido, hasta el 12 de enero del 2023.

2. Leonela de Jesús Santana, quien desempeñó funciones como Oficial Senior de Atención al Cliente con un contrato de trabajo por tiempo indefinido, hasta el 30 de diciembre del 2022, conforme notificado mediante Comunicación No. 01 -2023-000030, de fecha 3 de enero del 2023.

- 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.

**Nota:** Los estados financieros y el informe de comisario del período 2022 serán sometidos en la Asamblea General Ordinaria Anual pautada para el mes de mayo 2023.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS  
Representante de Masa de Obligacionistas

	17 Ene. 2023	2 Feb. 2023
--	--------------	-------------

Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Positivas	Positivas

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

## RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 <sup>(1)</sup>	Dic. 21 <sup>(1)</sup>	Dic. 22
Activos totales	9.958	18.447	29.060
Pasivos totales	7.403	15.765	25.579
Capital y reservas	659	659	659
Patrimonio	2.555	2.683	3.481
Resultado operacional bruto	1.171	1.824	623
Gastos de administración y comercialización	360	445	385
Resultado operacional neto	811	1.379	238
Utilidad neta	997	1.138	363

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV). <sup>(1)</sup> Estados Financieros auditados.

## INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	Dic. 22
Resultado operacional bruto / Activos <sup>(1)</sup>	12,0%	12,8%	2,6%
Gastos de administración y comercialización / Activos <sup>(1)</sup>	3,7%	3,1%	1,6%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	39,0%	42,4%	10,4%
Utilidad (pérdida) neta / Activos <sup>(1)</sup>	10,3%	8,0%	1,5%

<sup>(1)</sup> Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior.

## RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Dic. 22
Patrimonio / Activos totales	25,7%	14,5%	12,0%
Pasivos totales / Capital y reservas	11,2 vc	23,9 vc	38,8 vc
Pasivos totales / Patrimonio	2,9 vc	5,9 vc	7,3 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) <sup>(1)</sup>	1,1 vc	1,1 vc	0,96 vc
Índice de Apalancamiento <sup>(1)</sup>	25,7%	14,5%	64,68%

<sup>(1)</sup> Indicadores normativos.

## PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Nivel de Riesgo				
	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 principal mercado objetivo de la compañía son los clientes institucionales, que se complementan con el segmento retail. En este contexto, la estrategia considera continuar expandiendo la actividad, tanto en productos como en el número de clientes. Por ello, la compañía está enfocada en entregar un trato especializado que permita satisfacer las diversas necesidades de sus clientes. Esto, por medio del desarrollo de nuevos productos acompañados del uso de tecnología que, al mismo tiempo, logren diversificar su fuente de ingresos. A diciembre de 2022, United Capital tiene una participación de mercado relevante en la industria, siendo el puesto de bolsa más grande en términos de activos totales con una cuota de mercado de 15,9% de acuerdo con la información publicada en la SIMV. En el mismo periodo, obtuvo el tercer lugar en términos de patrimonio total con un 14,8% y, el cuarto lugar en resultado final con una cuota de 10,1%.

Los ingresos de United Capital provienen, en su mayoría, 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 diciembre de 2022, el resultado operacional bruto disminuyó un 65,8% nominal con respecto al cierre de 2021, alcanzando los \$623 millones. Lo anterior, se explicó principalmente por una disminución en los ingresos por la cartera de inversiones y mayores gastos por financiamiento en términos relativos; tendencia que también se observó en el sistema de puestos de bolsa. En el mismo período, la entidad exhibía un incremento relevante de sus activos dada la reconfiguración de su portafolio de inversiones ante los cambios en las condiciones de mercado.

Los gastos de administración y comercialización exhibieron una contención importante, alcanzando los \$385 millones al cierre de 2022. En especial, en un escenario más volátil, la administración puso énfasis en la priorización de proyectos para contener sus gastos por operación.

En 2022, el ratio de utilidad neta sobre activos totales promedio fue de 1,5%, inferior al 8,0% exhibido en 2021, como consecuencia de un menor resultado operacional bruto. Por su parte, el índice de utilidad neta anualizada sobre patrimonio fue de 10,4% (42,4% a diciembre de 2021). Comparativamente, se ubicaba por debajo del sistema de puestos de bolsa que obtuvo un resultado de 15,3% a la misma fecha.

El endeudamiento del puesto de bolsa evidencia cierta volatilidad en línea con la expansión de actividades y la variación del patrimonio. Al cierre de 2022, el ratio de pasivos totales sobre patrimonio alcanzó a 7,3 veces, superior a lo registrado al cierre de 2021 (5,9 veces), capturando el incremento de los pasivos para financiar operaciones. En cuanto a los límites normativos, a diciembre de 2022, la entidad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,96 veces y un indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 64,68%, exhibiendo holgura con respecto a los mínimos normativos (0,155 veces y 10%, respectivamente).

Analista: Constanza Morales  
María Soledad Rivera

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 y la incorporación de contrapartes del exterior. A diciembre de 2022, los pasivos de la entidad estaban compuestos, en su mayoría, por operaciones de venta al contado con compra a plazo en un 58,1%. Por su parte, la segunda fuente de fondeo eran las obligaciones con banco e instituciones financieras con un 33,3% de los pasivos totales.

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 y el buen desempeño operacional en sus años de trayectoria.

Feller Rate espera que la compañía logre recuperar sus resultados y continúe desarrollando su actividad al tiempo que diversifica paulatinamente sus fuentes de ingresos conforme a su estrategia. Esto, en una industria que tiene la presencia de diversos actores que están avanzando en sus negocios y con un panorama económico que aún sostiene factores de incertidumbre.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Ha demostrado resiliencia operacional y financiera en un entorno desafiante.
- Actor de tamaño importante y con una sólida posición de mercado en la industria de puestos de bolsa.
- Buen nivel de respaldo patrimonial.

#### RIESGOS

- Actividad concentrada en inversiones e intermediación, propia de la industria.
- Exposición a ciclos económicos y a la volatilidad inherente del mercado de capitales.
- Aún persisten factores de incertidumbre que podrían afectar el desempeño del sistema de puestos de bolsa.

	Ene. 20	Mar. 20	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20	Dic. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	17 Ene. 23	2 Feb. 23
Solvencia <sup>(1)</sup>	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas
Bonos Corporativos <sup>(2)</sup>	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyo número de registro es: i) SIVEM-132 aprobado el 4 de julio de 2019, ii) SIVEM-138 aprobado el 17 de abril de 2020 y iii) SIVEM-158 aprobado el 4 de marzo de 2022.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

## 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/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema financiero disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com/w15/c/estudios.php?pais=DO#tab-2>

### ANALISTA:

- Constanza Morales - Analista
- María Soledad Rivera - Director

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.