

**INFORME TRIMESTRAL**

**Período: octubre - diciembre 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. ....	3
2. Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación. ....	4
3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno. ....	4
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. ....	5
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. ....	6
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. ....	8
11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia. ....	8
12. Monto total de la emisión que ha sido colocado. ....	9
13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique. ....	9
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. ....	10
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.....	11
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:

**a) 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**.

**b) 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.

**c) 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.



**d) 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.

**e) 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: **DOP1,000,000,000.00**

Confirmación de intereses: **31 de diciembre 2023**

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
DO2012704329	Mensual	14-Sep-23	14-Oct-23	500,000,000.00	365	30	9.00%	3,698,630.14
DO2012704329	Mensual	14-Oct-23	14-Nov-23	500,000,000.00	365	31	9.00%	3,821,917.81
DO2012704329	Mensual	14-Nov-23	14-Dec-23	500,000,000.00	365	30	9.00%	3,698,630.14
DO2012704329	Semestral	14-Apr-23	14-Oct-23	500,000,000.00	365	183	9.00%	22,561,643.84
<b>Total</b>								<b>33,780,821.92</b>

**f) 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.

**g) 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			



## **h) 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

**i) 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	
	Julio 2023	Enero 2024
Solvencia	A-	A
Perspectivas	Positivas	Estables

El alza en la calificación de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. (United Capital) responde a una posición de mercado importante en la industria de puestos de bolsa y al buen desempeño operacional en sus años de trayectoria. Además, reconoce una base patrimonial adecuada para su operación, factor relevante en un entorno de alta competencia y volatilidad en los mercados, y una consolidación de la mejora en los resultados.

La calificación de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. considera una adecuada capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgo y fondeo y liquidez, y un moderado perfil de negocios.

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**.

**j) 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.

**k) 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 2022
2. Estado de Resultados Auditado	31 de diciembre 2022
3. Estado de Cambio en el Patrimonio Auditado	31 de diciembre 2022
4. Estado de Flujo de Efectivo Auditado	31 de diciembre 2022
5. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados	31 de diciembre 2022

**Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:**

1. Balance General intermedio	diciembre 2023
2. Estado de Resultados intermedio	diciembre 2023
3. Estado de Flujo de Efectivo intermedio	diciembre 2023
4. Estado de Cambios en el Patrimonio	diciembre 2023

**l) 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)**.

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

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.



**n) 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.

**o) 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.

**p) 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.

**q) 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.

**r) 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.



**s) Modificaciones al Contrato de Emisión.**

Para este trimestre no hubo modificación al Contrato de Emisión.

**t) 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.

**u) 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 **octubre - diciembre 2023** se realizaron los siguientes cambios en la estructura administrativa del emisor:

- Luisa María Severino Martínez, quien desempeña funciones de Oficial de Atención al Cliente, fue promovida a corredor de valores serie A.
- Shary Ninoska Elivo De Contreras, quien desempeña funciones de Gerente de Negocios de la zona norte, fue promovida a corredor de valores serie A.
- Sebastian Manuel Sanjour García, quien desempeña funciones de Oficial de Negocios de la zona este, fue promovido a corredor de valores serie A.

**v) 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.

**w) Otros.**

**1.** El informe del **Comisario** que reposa en nuestro poder, corresponde al período cortado el **31 de diciembre de 2022**. 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 2022**, no tienen salvedades.

**SALAS PIANTINI & ASOCIADOS**

Representante de Masa de Obligacionistas



	Jul. 2023	Ene. 2024
Solvencia	A-	A
Perspectivas	Positivas	Estables

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

### RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 21 <sup>(1)</sup>	Dic. 22 <sup>(1)</sup>	Dic. 23 <sup>(2)</sup>
Activos totales	18.447	29.060	33.660
Disponible	959	3.745	3.750
Cartera de instrumentos financieros	17.157	24.948	29.281
A valor razonable con cambios en resultados	4.433	3.291	3.085
A valor razonable con cambios en ORI	11.844	14.463	25.615
A costo amortizado	880	7.194	580
Activo fijo	32	20	10
Pasivos totales	15.765	25.520	28.973
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	6.068	8.518	7.072
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	2.031	2.031	2.016
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	14.860	19.297
Capital y reservas	659	659	659
Patrimonio	2.683	3.481	4.687
Resultado operacional bruto	1.824	636	1.812
Gastos de administración y comercialización	445	402	581
Resultado operacional neto	1.379	234	1.231
Utilidad neta	1.138	363	1.318

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. En enero de 2022 comenzó la adaptación al nuevo manual de contabilidad y plan de cuentas para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de períodos anteriores. (1) Estados Financieros auditados. (2) Estados Financieros interinos.

### INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Resultado operacional bruto / Activos <sup>(1)</sup>	12,8%	2,7%	5,8%
Gastos de administración y comercialización / Activos <sup>(1)</sup>	3,1%	1,7%	1,9%
Utilidad neta / Patrimonio	42,4%	10,4%	28,1%
Utilidad neta / Activos <sup>(1)</sup>	8,0%	1,5%	4,2%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior.

### RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Patrimonio / Activos totales	14,5%	12,0%	13,9%
Pasivos totales / Capital y reservas	23,9 vc	38,8 vc	43,9 vc
Pasivos totales / Patrimonio	5,9 vc	7,3 vc	6,2 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) <sup>(1)</sup>	1,1 vc	1,0 vc	0,9 vc
Índice de Apalancamiento <sup>(1)</sup>	14,5%	64,7%	71,5%

(1) Indicadores normativos.

## FUNDAMENTOS

El alza en la calificación de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. (United Capital) responde a una posición de mercado importante en la industria de puestos de bolsa y al buen desempeño operacional en sus años de trayectoria. Además, reconoce una base patrimonial adecuada para su operación, factor relevante en un entorno de alta competencia y volatilidad en los mercados, y una consolidación de la mejora en los resultados.

La calificación de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. considera 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, enfocado en clientes institucionales, que 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). En términos de productos, la entidad ofrece especialmente Sell Buy Back (SBB) y Mutuos Estructurados a sus clientes.

El puesto de bolsa tiene una cuota de mercado importante en la industria, congruente con la atención relevante del segmento institucional. A diciembre de 2023, destacó con una participación de mercado del 15% para activos totales y en torno al 17% en términos de patrimonio, obteniendo el primer lugar del ranking de puestos de bolsa, respectivamente. En cuanto a resultados, también se ubicó en el primer lugar con una cuota de mercado del 19%.

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 ingresos asociados pueden mostrar variaciones ante cambios en las condiciones de mercado, entregando volatilidad a los resultados finales del puesto de bolsa. A diciembre de 2023, la utilidad de última línea fue de \$1.318 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio de 28,1%. Ésta, mostraba una mejora con respecto a 2022, período que estuvo afectado especialmente por una caída del resultado operacional bruto ante menores ingresos por instrumentos financieros.

A diciembre de 2023, el patrimonio total de United Capital alcanzó los \$4.687 millones, avanzando en torno a un 35% respecto a 2022 producto de mayores utilidades. El endeudamiento de la institución muestra volatilidades en ciertos periodos acorde con la expansión de actividades y la variación del patrimonio. A diciembre de 2023, el índice de pasivos totales sobre patrimonio fue de 6,2 veces, inferior al registrado en diciembre de 2022 (7,3 veces). En cuanto a los límites normativos, a diciembre de 2023, la sociedad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,9 veces y un índice de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 71,5%, exhibiendo holgura con los mínimos normativos.

United Capital se ha enfocado en continuar mejorando la composición de su fondeo, a través de una mayor atomización gracias a la expansión de aperturas de cuentas retail y de la incorporación de contrapartes del exterior. A diciembre de 2023, los pasivos de la entidad estaban compuestos principalmente por operaciones de venta al contado con compra a plazo, las que alcanzaron un 66,6%. En menor medida, las obligaciones con bancos e instituciones financieras representaron un 24,4% de los pasivos. En tanto, las obligaciones por instrumentos financieros emitidos ocuparon un 7,0% de los pasivos.

La estrategia de la entidad considera continuar expandiendo la actividad en productos, servicios y en número de clientes. Por ello, la compañía está enfocada en entregar un

### 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.

trato especializado que permita satisfacer las diversas necesidades de sus clientes. Esto, por medio del desarrollo de nuevos productos que, acompañados del uso de tecnología, logren una mayor eficiencia y diversificación de su fuente de ingresos.

En el ámbito de gobierno corporativo, 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. La operación es liderada por el Consejo de Administración que cuenta con cuatro comités de apoyo, los cuales buscan gestionar de manera integral los riesgos a los que está expuesto el puesto de bolsa.

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. En cuanto a transparencia de la información, United Capital publica en su sitio web información relacionada con su memoria anual, junto con estados financieros, hechos relevantes e informe anual de gobierno corporativo, entre otros.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de United Capital son "Estables". El principal desafío de la entidad es continuar avanzando en sus definiciones estratégicas, con impacto positivo en diversificación.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

#### 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.

	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	17 Ene. 23	2 Feb. 23	31 Jul. 23	31 Ene. 24
Solvencia <sup>(1)</sup>	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables
Bonos Corporativos <sup>(2)</sup>	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-138 aprobado el 17 de abril de 2020; y iii) SIVEM-158 aprobado el 4 de marzo de 2022.

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

#### OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

A nivel externo, el avance de la pandemia en el mundo, y su impacto en la economía, junto a conflictos bélicos, se tradujeron en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de los mercados y los tipos de cambio.

Para República Dominicana, el Banco Central ha informado en el último período niveles de inflación dentro del rango meta. Por su lado, la TPM ha comenzado su proceso normalización. Este panorama debería ser favorable para la industria financiera, ya que significa un descenso en el costo de fondo, así como también debería conllevar un mayor dinamismo en la actividad crediticia.

#### 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>

#### ANALISTA:

- Constanza Morales Galindo

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.