UNITED CAPITAL
PUESTO DE BOLSA

MIEMBRO DE LA BVRD

Santo Domingo, D.N
18 de julio del 2019

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

Referencia: Hecho Relevante

Estimado Lic. Castro:

Ante un cordial saludo, y en cumplimiento con las disposiciones contenida en el articulo 12, numeral 1, literal a) de la Norma para los Participantes del Mercado de Valores que establece disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado adoptada mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha veinte (20) de noviembre del año dos mil quince (2015) identificada bajo la numeración R-CNV-2015-33-MV, tenemos a bien informarle en condición de Hecho Relevante:

Único: Emisión del Informe Trimestral de Calificación correspondiente al trimestre cerrado el treinta (30) de junio del año dos mil diecinueve (2019) relativo a la sociedad UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A, con una calificación A-, por Feller Rate, S.R.L.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,

UC - UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S.A.
Santo Domingo, D.N.
RNC: 1-30-38912-8
República Dominicana

Marta Patricia Betances Marrero
Primer Vicepresidente

UC-UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S.A.

INFORME TRIMESTRAL
JULIO 2019

Feller Rate Calificadora de Riesgo | Dominicana

	May. 2019	Jul. 2019
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

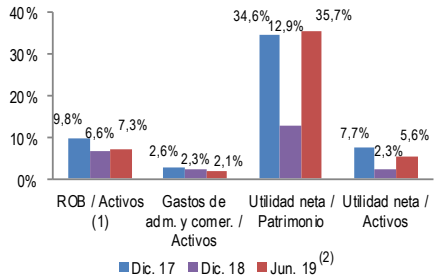
Resumen Financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 17 (1)	Dic. 18 (1)	Jun. 19
Activos Totales	8.043	11.019	10.612
Pasivos totales	6.256	9.347	8.927
Capital y reservas	659	659	659
Patrimonio	1.787	1.673	1.685
Resultado operacional bruto (ROB)	785	628	395
Gastos de adm. y comer. (GAC)	210	215	112
Resultado operacional neto (RON)	575	413	282
Utilidad neta	618	215	301

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) EEFF auditados.

Indicadores Relevantes



(1) Indicadores calculados sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a junio de 2019 se presentan anualizados.

Respaldo Patrimonial

	Dic. 17	Dic. 18	Jun. 19
Patrimonio / Activos totales	22,2%	15,2%	15,9%
Pasivos tot. / Capital y reservas	9,5 vc	14,2 vc	13,5 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,5 vc	5,6 vc	5,3 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) (1)	1,7 vc	1,8 vc	5,2 vc
Índice de Apalancamiento (1)	22,2%	15,3%	15,9%

(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 considerados en la calificación

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.com

Fundamentos

La calificación de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. (UC) se sustenta en una adecuada capacidad de generación y respaldo patrimonial, con un adecuado perfil de riesgo y fondeo y liquidez y un moderado perfil de negocios.

United Capital es un intermediario de valores que tiene por actividad la compra y venta de instrumentos, realizando también actividades como servicios de finanzas corporativas, estructuración y colocaciones de emisiones. En términos de productos, UC ofrece a sus clientes, mayoritariamente institucionales, SBB (Sell buy back) y mutuos estructurados, estos últimos con un mayor crecimiento de operaciones en los periodos más recientes.

El puesto de bolsa tiene una participación de mercado relevante en su industria. A junio de 2019, la entidad se ubicó en tercer lugar en términos de utilidades, con una cuota del 17%. Asimismo, ocupaba el primer lugar de los puestos de bolsa de las transacciones del mercado secundario bursátil, incluido el volumen transado por Creadores de Mercado, con un 23,2%.

La estrategia del puesto de bolsa está orientada a incrementar su participación en el mercado, tanto a nivel de clientes, como a nivel de volúmenes transados y rentabilidad. UC atiende, principalmente, a inversionistas institucionales, aunque en los últimos años ha realizado esfuerzos comerciales para llegar al mercado *retail*. Adicionalmente, su estrategia considera tener una mayor atomización de las fuentes de fondeo, a través de contratos mutuos.

United Capital concentra sus ingresos operacionales en los resultados de la cartera de inversiones, representando un 99,7% a junio de 2019.

El margen operacional presenta ciertas volatilidades, dada la sensibilidad de los resultado del portafolio de inversiones ante variables macroeconómicas. Al cierre del primer semestre de 2019, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio alcanzó un 7,3% anualizado, superior a lo registrado al cierre de 2018, producto de la variación de las tasas de interés y el buen manejo de tesorería.

La utilidad neta sobre activos totales promedio de United Capital fue de 5,6% a junio de 2019, superior al 5,2% obtenido por el sistema de puestos de bolsa, acorde con una mayor eficiencia operacional, alcanzando un indicador de gasto operacional medidos sobre activos totales promedio anualizados de 2,1% (3,4% para la industria).

UC tiene un adecuado respaldo patrimonial, cuenta con una política de dividendos definida que considera distribuir un máximo de 50% de las utilidades líquidas. Al cierre de junio de 2019, el indicador de pasivos sobre patrimonio se situaba en 5,3 veces, levemente superior al sistema (4,7 veces).

El puesto de bolsa distribuye sus pasivos mayoritariamente en obligaciones con bancos e instituciones financieras y en obligaciones por operaciones, con un 46,3% y 41,9% a junio de 2019, respectivamente. UC tiene acceso a líneas de crédito bancarias y al mercado de capitales, donde tiene un programa de bonos corporativos vigente por $1.000 millones.

La cartera de inversiones de UC se ha mantenido concentrada en instrumentos líquidos, provenientes del Ministerio de Hacienda, lo que permite mitigar los periodos de menor liquidez en el mercado local.

Perspectivas: Estables

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

Escenarios de alzas en la calificación no se prevén en el mediano plazo debido a las características del negocio, con una alta exposición a variables de mercado y una menor diversificación que otros actores del sistema financiero.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Adecuados márgenes y niveles de rentabilidad.
- Líder en volúmenes transados en el mercado secundario de renta fija.
- Buen nivel de eficiencia, lo que beneficia sus retornos.
- Adecuado respaldo patrimonial.

Riesgos

- Actividad concentrada en inversiones e intermediación, propia de la industria.
- Exposición a ciclos económicos y a la volatilidad natural del mercado.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17	Jun.17	Oct.17	Dic.17	Ene.18	Abr.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Abr.19	May.19	Jul.19
Solvencia (1)	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos (2)	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	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 el siguiente instrumento cuyo número de registro es: i) SIVEM-109 aprobado el 28 de marzo de 2017.

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.