	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jul-25	A	Estables
Jan-25	A	Estables
Bonos		
Jul-25	A	Estables
Jan-25	A	Estables

Feller Rate mantiene en "A" las clasificaciones de UC-United Capital Puesto de Bolsa. Perspectivas "Estables".

28 JULY 2025 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "A" la calificación de la solvencia de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. (United Capital), así como también la de sus bonos corporativos. Las perspectivas de la calificación son "Estables".

La calificación de United Capital considera una capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgo y fondeo y liquidez adecuados, junto a un perfil de negocios moderado.

United Capital es un intermediario de valores 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). Para su mercado objetivo, la entidad se especializa en los productos de Sell Buy Back (SBB) y Mutuos Estructurados.

La estrategia del puesto de bolsa tiene un foco en entregar un trato cercano que permita satisfacer las diversas necesidades de clientes institucionales y personas, apoyándose en el uso de tecnología y en canales de atención innovadores y eficientes, en línea con el objetivo de convertirse en un puesto de bolsa totalmente digital. Asimismo, ha puesto énfasis en expandir su presencia geográfica como parte de su objetivo de crecimiento.

United Capital tiene una cuota de mercado importante en la industria, que refleja una atención relevante al segmento institucional, junto a una adecuada capacidad de generación de resultados en el período de análisis. A junio de 2025, la entidad obtuvo una participación de mercado en resultados de 13,5%, posicionándose en el segundo lugar del ranking. En tanto, ocupó el primer lugar en términos de activos y patrimonio, con un 15,6% y 15,1%, respectivamente.

Los ingresos de United Capital provienen principalmente del rendimiento de su cartera de inversiones, dada la naturaleza de sus operaciones. Esta dependencia puede generar variaciones significativas ante cambios en las condiciones de mercado, aportando un componente de volatilidad a sus resultados finales. En el último período, la entidad mantuvo un desempeño financiero bueno, pese a los desafíos que ha impuesto el contexto de tasas de interés y la volatilidad del entorno. A junio de 2025, la utilidad de la última línea fue de $364 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio anualizada de 12,6%, inferior al 27,3% registrado al cierre de 2024, pero alineada con el sistema de puestos de bolsa (14,1%).

En el último período, United Capital fortaleció su patrimonio, reflejo del buen desempeño financiero alcanzado al cierre de 2024 y la retención de la totalidad de sus utilidades. A junio de 2025, el patrimonio total ascendió a $5.765 millones, comparado con un registro de $4.019 millones en 2024. En cuanto a los límites normativos, a julio de 2025, la sociedad tenía un índice de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos, de 11,2%, manteniéndose levemente por sobre el límite normativo. En opinión de Feller Rate, el sano desempeño financiero y la retención de sus utilidades deberían contribuir a que la entidad vaya mejorando su medición, de manera que pueda operar con una posición más cómoda respecto a los límites regulatorios.

La estructura de fondeo y liquidez del puesto de bolsa es adecuada. Los planes incorporan seguir mejorando la composición de su fondeo a través de una mayor atomización, gracias a la expansión de aperturas de cuentas ***retail*** y a la incorporación de contrapartes del exterior. A junio de 2025, los pasivos de la entidad estaban compuestos

en un 74,8% por operaciones de venta al contado con compra a plazo. En menor medida, se observan obligaciones con bancos e instituciones financieras (17,3%), otras operaciones (5,4%), obligaciones por instrumentos emitidos (2,3%) y otros pasivos (0,2%). Cabe mencionar que, actualmente, la entidad cuenta con tres programas vigentes de bonos corporativos.

UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. es controlada mediante tres sociedades de inversión, que en su conjunto poseen el 95% de la propiedad.

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 la diversificación de operaciones, junto con niveles de riesgo controlados.

Un alza de calificación no se contempla en el corto plazo. Podría gatillarse en caso de aumentar y diversificar las fuentes de ingresos.

La calificación podría bajar por un deterioro material de su capacidad de generación y de los indicadores de solvencia normativos.

Contacto: Constanza Morales - Tel. 56 2 2757 0400

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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.