

	Ene. 2026	Jul. 2026
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 24 ⁽¹⁾	Dic. 25 ⁽¹⁾	Jun. 26 ⁽²⁾
Activos totales	39.739	54.946	51.562
Pasivos totales	35.720	49.436	45.676
Capital y reservas	659	659	659
Patrimonio	4.019	5.510	5.886
Ingreso operacional total	1.846	1.518	523
Gastos operativos	-604	-638	-298
Resultado operacional	1.243	880	225
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.097	830	314

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) Estados financieros auditados. (2) Estados financieros interinos.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 26 ⁽²⁾
Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	5,0%	3,2%	2,0%
Gastos operativos / Activos	1,6%	1,3%	1,1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio	27,3%	15,1%	10,7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	3,0%	1,8%	1,2%

(1) Índices sobre activos totales promedio cuando corresponda, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Indicadores anualizados según corresponda.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 26
Patrimonio / Activos totales	10,1%	10,0%	11,4%
Pasivos totales / Patrimonio	8,9 vc	9,0 vc	7,8 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	0,7 vc	0,3 vc	0,4 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	10,3%	10,0%	11,4%

(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) 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, ofreciendo, además, diversos servicios en finanzas corporativas, banca de inversión, asesoría financiera, estructuración y colocaciones de emisiones. La entidad atiende especialmente clientes institucionales que se complementan con el segmento de personas físicas.

United Capital se posiciona como un actor relevante en una industria altamente competitiva. A junio de 2026, alcanzó el primer lugar en términos de patrimonio con una cuota de mercado de 12,3%. En tanto, se ubicó en el tercer y quinto lugar del ranking en activos totales y resultados, con participaciones de mercado de 12,7% y 9,7%, respectivamente. La entidad tiene establecido un estratégico para el período 2026–2028, que tiene como objetivo consolidar al puesto de bolsa como líder en innovación, cercanía con el cliente y crecimiento sostenible.

Dada la naturaleza de sus operaciones, los ingresos de la compañía están vinculados principalmente al rendimiento de los instrumentos financieros, condición que conlleva una sensibilidad a los cambios del mercado. Si bien esto genera fluctuaciones en los resultados anuales, la firma ha demostrado un desempeño financiero adecuado en su trayectoria. A junio de 2026, la utilidad final fue de \$314 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio de 10,7%, inferior al 15,1% registrado al cierre de 2025, explicado por un menor ingreso por instrumentos financieros y por comisiones.

El patrimonio total de United Capital ascendía a \$5.886 millones a junio de 2026, casi un 7% superior al cierre de 2025, explicado por una mayor utilidad acumulada, debido a que en el año la entidad no ha distribuido dividendos. En cuanto a los límites normativos, la sociedad tenía un índice de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos, de 11,4%, manteniéndose con un margen acotado respecto al límite normativo (10%). En opinión de Feller Rate, un desempeño financiero sano junto a la retención de utilidades da soporte a la medición y al cumplimiento de las exigencias normativas.

United Capital ha consolidado una estructura de financiamiento diversificada, con una composición que responde a las tendencias del sector. La principal fuente de financiamiento del puesto de bolsa corresponde a las operaciones de venta al contado con compra a plazo, las que representaban el 66,8% de los pasivos totales a junio de 2026. Adicionalmente, mantiene obligaciones con bancos e instituciones financieras locales e internacionales, reforzando la diversificación. En menor proporción, mantiene obligaciones por deuda emitida en el mercado local, sobre la base de programas vigentes de bonos corporativos, incluyendo dos programas que han impulsado la innovación financiera en el mercado dominicano.

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”. La entidad mantiene una importante presencia de mercado y adecuado perfil financiero que contribuyen al desarrollo de su estrategia.

- 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.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Sano desempeño financiero, en un contexto de mercado con diversos desafíos.
- Actor de tamaño importante, con sólida posición de mercado 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 inherente del mercado de capitales.
- Indicador de apalancamiento mantiene presión respecto al límite normativo.

PROPIEDAD

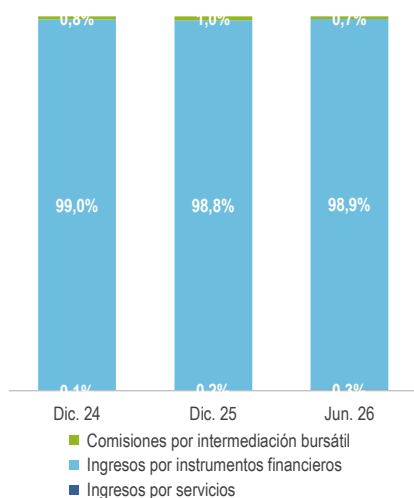
UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. es controlada por: i) Miraflores Marketing Group que posee un 32,5% de las acciones; ii) Inversiones Mirlo Company con un 32,5%; iii) Pinecrest Holdings con un 30,0%; y iv) Kimbark Overseas con un 5,0%.

Según lo informado por la Administración, las empresas antes indicadas son sociedades que realizan inversiones en general.

El puesto de bolsa es gestionado por un Consejo de Administración que es el máximo órgano de la sociedad, encargado de definir las políticas generales y objetivos estratégicos. Este Consejo está formado por siete ejecutivos, electos por la Asamblea General de Accionistas. Dentro del Consejo de Administración, participa Marta Betances Marrero y José Javier Tejada Reynoso, quienes tienen los cargos de Gerente General y Director General en la estructura organizacional, respectivamente.

Para la elección de los integrantes del Consejo se consideran las prohibiciones establecidas por normativa y por los Estatutos Sociales del puesto de bolsa, de manera de contar con personas con experiencia y un perfil adecuado para el cargo.

DISTRIBUCIÓN INGRESOS OPERACIONALES



PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Actividad concentrada en inversiones e intermediación de valores.
Mantiene una cuota de mercado importante en su industria.

MODELO DE NEGOCIOS Y DIVERSIFICACIÓN

UC-United Capital Puesto de Bolsa (United Capital) inició sus actividades en 2007. La compañía se dedica a la compra y venta de todo tipo de títulos e instrumentos financieros, con facultades para ofrecer servicios de finanzas corporativas, banca de inversión, asesoría financiera, estructuración y colocación de emisiones, así como cualquier otra operación o servicio autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV).

El mercado objetivo principal del puesto de bolsa son los clientes institucionales, a los que se suman personas físicas, quienes han adquirido mayor relevancia conforme a la estrategia de la entidad de ampliar su base de clientes. United Capital mantiene los segmentos de negocios de intermediación de valores en el mercado bursátil y extrabursátil, finanzas corporativas, banca de inversión, asesoría financiera, emisión, colocación y distribución de valores, y cuotas de participación en fondos de inversión. Entre los productos más destacados para su mercado objetivo se encuentran los SBB (Sell buy Back) y Mutuos Estructurados, así como también la estructuración y emisión de bonos corporativos con la incorporación de aspectos innovadores para la industria.

La entidad tiene un tamaño importante en su industria, observándose un incremento de sus clientes y del tamaño de su balance en el último tiempo. A diciembre de 2025, registró 6.313 clientes, mientras que su cartera de inversiones totalizó \$48.844 millones a junio de 2026, equivalente al 94,7% de sus activos totales.

La principal fuente de ingresos del puesto de bolsa proviene del rendimiento de los instrumentos financieros, tanto de operaciones propias como con terceros. En menor medida, la entidad registra ingresos por comisiones por intermediación bursátil e ingresos por servicios. Lo anterior, puede significar fluctuaciones en los resultados operacionales de la entidad, conforme a las variaciones de las variables de mercado.

Actualmente, la compañía tiene una dotación de 91 empleados y tres oficinas físicas, ubicadas en Santiago, Santo Domingo y Punta Cana. Adicionalmente, el puesto de bolsa tiene habilitada la apertura de cuentas de corretaje de forma digital, lo que se complementa con una aplicación móvil y sitio web. United Capital mantiene un enfoque continuo en el fortalecimiento de sus canales digitales siguiendo el comportamiento del sistema financiero, buscando facilitar la incorporación de nuevos clientes, optimizar la calidad del servicio y mejorar la eficiencia operacional.

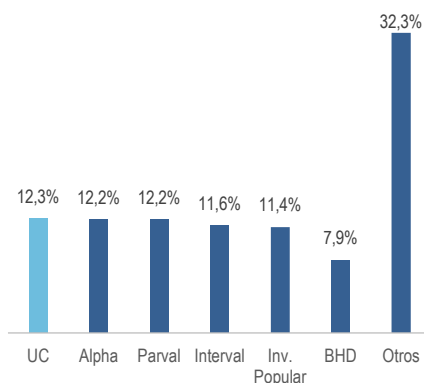
La entidad en su calidad de puesto de bolsa es supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV). Además, está afiliada a la Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana para operar en los mecanismos centralizados de negociación y en el Mercado OTC local.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

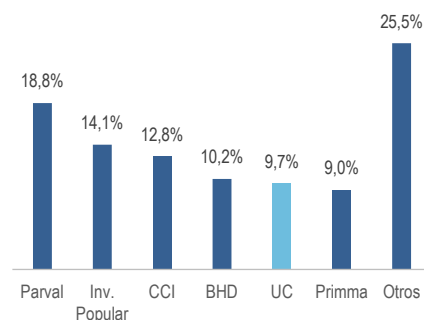
El plan estratégico para el período 2026-2028 tiene como objetivo consolidar a la entidad como el puesto de bolsa líder en innovación, cercanía con los clientes y crecimiento sostenible. Para ello, contempla seis pilares estratégicos: optimización de las carteras de inversión y de la gestión de liquidez; fortalecimiento de la experiencia del cliente; captación y fidelización de inversionistas; optimización institucional, enfocada en

PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR PATRIMONIO ⁽¹⁾

Junio de 2026

PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR RESULTADOS ⁽¹⁾

Junio de 2026

⁽¹⁾ Respecto a la industria de puestos de bolsa.

la eficiencia y el control; fortalecimiento del talento humano; y sostenibilidad y responsabilidad social.

En esta línea, el puesto de bolsa espera fortalecer la calidad de sus procesos operativos y de control, reforzar la seguridad de la información, impulsar nuevas capacidades apoyadas en el uso de inteligencia artificial y avanzar en la obtención de certificaciones en seguridad de la información y cumplimiento regulatorio, entre otras iniciativas. En este contexto, la implementación de un nuevo sistema core constituye uno de los principales hitos estratégicos para 2026.

La estructura organizacional del puesto de bolsa está bien definida con una clara separación de funciones entre las áreas comercial y de riesgo. Asimismo, la plana mayor de United Capital cuenta con amplia experiencia en el negocio y estabilidad en sus cargos, lo que favorece la continuidad de la estrategia y al cumplimiento de los objetivos definidos. La entidad ha demostrado una alta capacidad para crecer y expandir su base de clientes conforme a sus planes, destacando en el volumen de montos transados en el mercado y en otras participaciones relevantes de la industria.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla United Capital Puesto de Bolsa, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves para el análisis de la calidad crediticia.

La estructura organizacional de la compañía es completa y está bien definida. En el ámbito de gobierno corporativo, destaca la existencia de un Código de Ética y Conducta, Código de Gobierno Corporativo y Política de Operaciones con Partes Vinculadas.

El Consejo de Administración está a cargo de velar por la adecuada gestión de cumplimiento y de riesgo, tal como lo indica la regulación. Como apoyo a la gestión del Consejo, la entidad tiene cuatro comités: Cumplimiento; Riesgos y Ciberseguridad; Auditoría y Cumplimiento Regulatorio; y Nombramiento y Remuneraciones. Cabe indicar que, en la gestión de United Capital algunos miembros del Consejo de Administración también participan en la alta gerencia, por lo que no existe una total separación de labores lo que eventualmente puede afectar los mecanismos de control al interior de la organización.

En el ámbito social, el énfasis de la entidad está en el pilar de educación financiera, mediante una alianza que beneficia a jóvenes de diversas instituciones educativas, entregándoles herramientas para administrar sus finanzas personales, comprender el mercado de valores y tomar decisiones informadas.

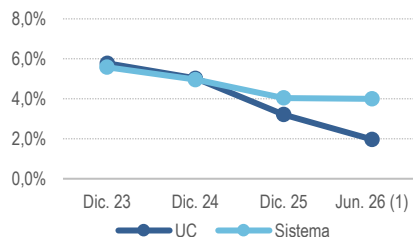
En cuanto a transparencia de la información, United Capital publica en su sitio web información corporativa relacionada con su memoria anual, junto con estados financieros, hechos relevantes, políticas internas e informe anual de gobierno corporativo, entre otros.

ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

La industria de puestos de bolsa mantiene un crecimiento sostenido en los últimos años, reflejado en el aumento del volumen de portafolios de inversión administrados, la cantidad de clientes atendidos y el tamaño del patrimonio. Este desempeño ha sido impulsado principalmente por la mayor penetración de productos de inversión entre personas y empresas, en línea con el desarrollo del mercado de capitales y con las estrategias de las principales instituciones orientadas a ampliar y diversificar su base de clientes. En este contexto, los ingresos operacionales continúan dependiendo

MARGEN OPERACIONAL ⁽¹⁾

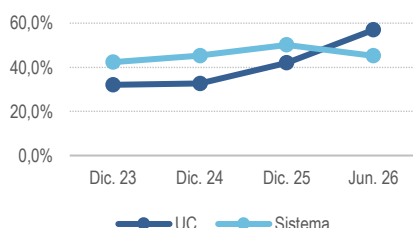
Ingreso operacional total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados.

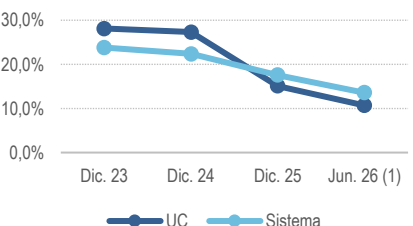
GASTO OPERATIVOS

Gastos operativos / Ingreso operacional total



RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS ⁽¹⁾

Resultados después de impuestos / Patrimonio



(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

Dic. 24 Dic. 25 Jun. 26

Pasivos totales / Capital y reservas	54,2 vc	75,0 vc	69,3 vc
Pasivos totales / Patrimonio	8,9 vc	9,0 vc	7,8 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	0,7 vc	0,3 vc	0,4 vc
Índice de Apalancamiento ^{(1) (2)}	10,3%	10,0%	11,4%
Dividendos en efectivo / Utilidad anual	153%	1%	n.a.
Utilidad anual - dividendos en efectivo / Patrimonio total	-14,4%	14,9%	n.a.

(1) Indicadores normativos. (2) Desde julio de 2024 la metodología de cálculo considera el total de activos, por lo que los indicadores no son del todo comparables con los periodos anteriores. n.a.: no aplica.

principalmente de las actividades de trading e intermediación de instrumentos financieros. Sin embargo, la base de terceros con los que se ejecutan las transacciones de compra y venta de valores muestra un constante crecimiento, favoreciendo la diversificación de las contrapartes y también la inclusión financiera en la población. Asimismo, algunos puestos de bolsa han comenzado a generar ingresos a partir de otras actividades complementarias, tales como servicios de custodia, comisiones por transacciones, asesorías y estructuración, lo que contribuye a la diversificación de sus fuentes de ingresos.

Actualmente, el sistema de puestos de bolsa está conformado por 15 entidades, las que operan en un entorno de alta competencia. Los diversos actores están apostando por la calidad de servicio y la agilidad de respuesta para captar y retener mercado, al tiempo que están avanzando en desarrollos digitales internos y de cara al cliente para mejorar sus tiempos de respuesta, facilitar la atención y ganar eficiencia en sus procesos. Los activos de la industria siguen mostrando un constante crecimiento, alcanzando a \$406.618 millones a junio de 2026, apoyados en la evolución de la cartera de inversiones. Por su parte, la utilidad acumulada alcanzó a \$3.234 millones con un retorno anualizado sobre patrimonio de 13,6%.

United Capital se posiciona como un actor de tamaño importante en su industria. A junio de 2026, la entidad ocupó el primer lugar en términos de patrimonio con una cuota de mercado de 12,3%. En tanto, se ubicó en el tercer y quinto lugar del ranking en activos totales y resultados con participaciones de mercado de 12,7% y 9,7%, respectivamente.

Por su lado, la cuota de mercado en términos volumen transado en el mercado secundario bursátil, incluyendo el volumen transado por los creadores de mercado del Ministerio de Hacienda, fue de 12,8% a junio de 2026, siendo el quinto puesto de bolsa con mayor monto transado.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADO

Niveles de rentabilidad adecuados para la operación. Los retornos muestran un descenso siguiendo la tendencia del margen operacional.

PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El presente análisis considera los estados financieros de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. Según lo informado, éstos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el consejo de normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en ingles); y autorizada por el regulador como período inicial de adopción el 2017.

DESEMPEÑO

Tal como se mencionó, dada la naturaleza de las operaciones del puesto de bolsa, cuyos ingresos provienen principalmente del rendimiento de los instrumentos financieros, los resultados operacionales están sujetos a fluctuaciones asociadas a las variaciones del mercado financiero.

En este contexto, United Capital mantiene un adecuado desempeño financiero pese a los desafíos que ha impuesto el contexto de tasas de interés y el entorno macroeconómico. A junio de 2026, la utilidad final fue de \$314 millones, con una

rentabilidad sobre patrimonio de 10,7% (anualizado), inferior al 15,1% registrado al cierre de 2025, pero en línea con lo observado en el sistema de puestos de bolsa (13,6%).

En el primer semestre de 2026, la entidad exhibió un menor ingreso operacional total que capturó la disminución de ingresos por instrumentos financieros y, en menor medida, por comisiones, los que se redujeron a \$945 millones desde \$1.095 millones al primer semestre de 2025. Así, el indicador medido sobre activos totales promedio disminuyó desde 5,5% a 2%.

Los gastos de administración y comercialización mantuvieron una ventaja relativa en términos de eficiencia respecto del promedio del sistema al medirlos sobre activos, registrando un indicador anualizado de 1,1% frente al 1,8% de la industria de puestos de bolsa a junio de 2026, consistente con la escala de la entidad y sus continuas inversiones realizadas en tecnología. No obstante, la medición de eficiencia sobre ingresos se observó desmejorada, capturando el retroceso de los ingresos operacionales en el período (57% versus 45,2% del sistema comparable).

Conforme a las características propias de la actividad de United Capital y la sensibilidad de sus resultados a las condiciones macroeconómicas, el puesto de bolsa y la industria en general tienen el desafío de seguir avanzando en la diversificación y expansión de sus negocios, fortaleciendo así su capacidad de generación.

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Patrimonio avanza consistentemente, aunque índice de apalancamiento se mantiene presionado.

La distribución de dividendos de United Capital es aprobada por la Asamblea General de Accionistas, tomando en consideración la utilidad líquida distributable determinada en cada estado financiero anual. Conforme con ello y con una adecuada capacidad de generación, en 2024 la asamblea aprobó la distribución de dividendos por \$1.675 millones, de los cuales \$1.665 millones fueron pagados en efectivo en 2024 y los \$10 millones restantes fueron pagados durante el año 2025. En tanto, dada una posición más cauta ante un contexto de mayor volatilidad en los mercados, en 2025 y en el primer semestre de 2026, la asamblea decidió no repartir dividendos en el año.

El patrimonio total de United Capital ascendía a \$5.886 millones a junio de 2026, del cual un 75,2% correspondía a resultados acumulados; un 11,2% a capital y reservas; un 8,3% a otro resultado integral; y el 5,3% restante a la utilidad del período. En este sentido, el puesto de bolsa mantenía a esa fecha \$488 millones en la cuenta denominada otro resultado integral, que reconoce entre otros la medición de ciertos activos financieros (inversiones de deuda) según su clasificación.

El endeudamiento de la institución muestra fluctuaciones acorde con su estrategia de expandir sus actividades y la variación del patrimonio. En particular, los movimientos responden al aumento de las operaciones de venta al contado con compra a plazo. A junio de 2026, el índice de pasivos totales sobre patrimonio disminuyó a 7,8 veces desde 9 veces al cierre de 2025, alcanzando niveles similares a los observados en el sistema de puestos de bolsa (7,5 veces).

En cuanto a los límites normativos, a junio de 2026 United Capital mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,4 veces y un índice de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 11,4%, manteniéndose con un margen acotado respecto del límite normativo de 10%. En opinión de Feller Rate, un desempeño financiero sano junto a la retención de utilidades da soporte a la medición y al cumplimiento de las exigencias normativas.

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

- La compañía cuenta con un Modelo de Gestión Integral de Riesgos con enfoque proactivo en la identificación, medición y monitoreo de riesgos. El Comité de Riesgos realiza una revisión periódica del apetito de riesgo y el Consejo de Administración es el encargado de aprobar las actualizaciones de las políticas.
- La política de inversiones establece las normas y procedimientos para la gestión de las inversiones financieras, incluyendo límites tanto para la cartera propia según tipo de instrumento como para la concentración de inversiones según emisor (exceptuando emisiones de Banco Central y Ministerio de Hacienda). Asimismo, define las estrategias para mitigar los principales riesgos y los indicadores para la gestión del plan de financiamiento.
- Para mitigar los riesgos de su actividad, United Capital realiza un monitoreo diario de tasas, precios y tipo de cambio; establece límites de duración y VaR por instrumento y portafolio; y efectúa un seguimiento permanente de las curvas de instrumentos de renta fija, tanto nacional como internacional. Asimismo, para la gestión de riesgo de liquidez cuenta con proyecciones de flujo de efectivo, análisis de vencimientos, pruebas de estrés trimestrales, plan de financiamiento contingente, entre otros.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Políticas y estructura acorde con las operaciones. Alta concentración de activos en la cartera de inversiones dado el tipo de negocio.

CRECIMIENTO DE LOS ACTIVOS Y EXPOSICIONES RELEVANTES

En 2025, los activos del puesto de bolsa crecieron cerca de un 38%, impulsado, principalmente, por la expansión de la cartera de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, que incorporaba la emisión de bonos corporativos indexados al ETF SPDR S&P 500 efectuada durante el período. En tanto, a junio de 2026, se observó un retroceso moderado de la base activos (6,2%) explicado por un descenso del portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral (ORI), el que estaba en línea con el presupuesto de la entidad.

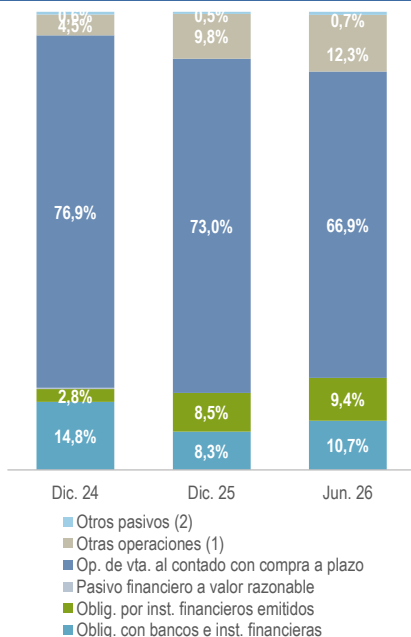
Dada la naturaleza de sus operaciones, United Capital está expuesto principalmente a riesgos financieros (crédito, mercado y liquidez), incluyendo riesgos de precio, tasa de interés y tipo de cambio. Para su gestión, la entidad cuenta con políticas y procedimientos completos, alineadas a su Declaración de Apetito de Riesgo aprobada por el Consejo de Directores. Estos, establecen los lineamientos, límites y estrategias orientados a su identificación, medición, monitoreo y control de los riesgos.

La cartera de instrumentos financieros representó casi el 90% de los activos totales a junio de 2026, valorada mayoritariamente a valor razonable con cambios en ORI, equivalente a un 73,4% del total, lo que implica efectos en el patrimonio que la entidad monitorea de forma activa. De manera favorable, el portafolio mantiene un nivel de liquidez bueno, dada su alta proporción de papeles del Soberano, del Ministerio de Hacienda y Banco Central de la República Dominicana, representando un 42,5%, 26,2% y 19,2%, respectivamente. En menor medida, la cartera contaba con títulos de mayor riesgo relativo como títulos corporativos tanto locales como internacionales.

En términos de distribución del portafolio, un 77,4% corresponde a títulos de renta fija, del cual un 71,8% corresponde a emisiones en República Dominicana. Por su parte, el portafolio estaba denominado, en primer lugar, en dólares americanos con un 53% y, en segundo lugar, en pesos dominicanos con un 47%. Adicionalmente, la cartera nacional tenía clasificación en escala internacional en un 3,7% en grado de inversión, un 68,9% en no grado de inversión y un 19,8% sin calificación de riesgo, consistente con sus contrapartes. Por su parte, a mayo de 2026, la duración del portafolio consolidado actual era de 11,1 años para los instrumentos en dólares y 2,2 años para los denominados en pesos dominicanos.

En menor proporción, se observan en el activo efectivo y equivalente de efectivo (8,5%) y otros activos (2%), consistente con la actividad del puesto de bolsa.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Considera instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado.

(2) Incluye cuentas por pagar a personas relacionadas, otras cuentas por pagar, provisiones, acumulaciones y otras obligaciones, impuestos por pagar, impuestos diferidos y otros pasivos.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 26
Activos líquidos ⁽¹⁾ / Activos totales	12,7%	25,2%	26,6%
Activos líquidos ⁽¹⁾ / Operaciones de venta contado con compra a plazo	18,4%	38,4%	45,0%
Operaciones de venta contado con compra a plazo / Pasivos totales	76,9%	73,0%	66,9%
Efectivo / Gastos administrativos	6,9 vc	6,9 vc	2,7 vc
Efectivo / Intereses pagados	-1,4 vc	-1,3 vc	-4,4 vc
LCR ⁽²⁾	n.d.	247%	299%
NSFR ⁽²⁾	n.d.	n.d.	n.d.

(1) Activos líquidos consideran efectivo y equivalente de efectivo e inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados. (2) Información provista por el emisor. LRC: Ratio de cobertura de liquidez. NSFR: Razón de financiamiento estable. / n.d.: no disponible.

FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Entidad con fuentes de financiamientos diversificadas. Activos líquidos con presencia relevante en el balance.

United Capital ha consolidado una estructura de financiamiento diversificada, cuya composición está alineada con las tendencias observadas en el sector. El crecimiento en la apertura de cuentas del segmento retail ha contribuido a una mayor atomización de las fuentes de fondeo. Asimismo, la entidad mantiene una participación relevante de recursos provenientes de instituciones financieras locales e internacionales, lo que fortalece su perfil de financiamiento. En menor medida, complementa su estructura con deuda emitida en el mercado local.

Durante todo el período analizado, la principal fuente de financiamiento del puesto de bolsa corresponde a las operaciones de venta al contado con compra a plazo, las que representaban el 66,9% de los pasivos totales a junio de 2026. De estas operaciones, el 91,2% se concentraba en personas físicas, reflejando la importante participación del segmento retail y contribuyendo a una mayor atomización de las fuentes de fondeo. Por tipo de producto, las operaciones se concentraban en sell buy back estructurados y, en menor proporción, se registraban operaciones de sell buy back, compra spot y forward, y venta spot y forward.

Adicionalmente, mantenía obligaciones por otras operaciones, que representaban el 12,3% de los pasivos a junio de 2026 e incluían instrumentos financieros derivados, operaciones de financiamiento y acreedores por intermediación. Por su parte, los pasivos con bancos e instituciones financieras alcanzaron al 10,7%. La entidad mantenía líneas de crédito disponibles por aproximadamente \$450 millones y cerca de US\$78 millones, otorgadas por diversas instituciones financieras locales e internacionales, lo que contribuye a la diversificación de sus fuentes de financiamiento.

En tanto, las obligaciones por instrumentos financieros emitidos correspondían a un 9,4% del pasivos. United Capital mantiene dos programas de bonos corporativos, y un programa de emisiones bonos corporativos con rendimiento variable indexado, aprobado recientemente, por un monto total por hasta \$1.000 millones, el cual considera una tasa de interés anual fija en pesos dominicanos más un rendimiento variable ligado al desempeño del fondo ETF INVECO QQQ TRUST SERIES 1, con el objetivo de replicar el rendimiento del índice NASDAQ-100. Dicho programa, no cuenta con emisiones vigentes a la fecha.

A junio de 2026, los activos líquidos -medidos como fondos disponibles e instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados- representaron un 26,6% del total de activos. Por su parte, la medición del Ratio de Cobertura de Liquidez consolidado (RCL) era de 2,99 veces, superior al límite de 1 vez, reflejo de una sana posición de liquidez en el balance.

El puesto de bolsa monitorea diariamente los principales indicadores de riesgo de liquidez, en línea con la declaración de apetito de riesgo. Entre los límites e indicadores utilizados destacan el ratio de cobertura de liquidez, gap de liquidez y la tasa de promedio ponderada de financiamiento. Complementariamente, realiza proyecciones de flujos de efectivo, pruebas periódicas de estrés, entre otros.

	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	17 Ene. 23	2 Feb. 23	31 Jul. 23	31 Ene. 24	26 Feb. 24	29 Jul. 24	31 Ene. 25	28 Jul. 25	29 Ene. 26	28 Jul. 26
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A
Perspectivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos ⁽²⁾	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 cuyos números de registro son: i) SIVEM-158 aprobado el 4 de marzo de 2022; ii) SIVEM-174 aprobado el 12 de abril de 2024; iii) SIVEM-178 aprobado el 21 de noviembre de 2024; y iv) SIVEM-192 aprobado el 15 de mayo de 2026.

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

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A.					Sistema Puestos de Bolsa ⁽²⁾	
	Dic. 2022 ⁽¹⁾	Dic. 2023 ⁽¹⁾	Dic. 2024 ⁽¹⁾	Dic. 2025 ⁽¹⁾	Jun. 2026 ⁽¹⁾	Dic. 2025	Jun. 2026
Estado de situación							
Activos totales	29.060	33.660	39.739	54.946	51.562	374.502	406.619
Disponible	3.745	3.750	4.179	4.377	1.590	34.521	40.110
Cartera de instrumentos financieros	24.963	29.589	35.222	49.477	48.844	329.667	355.397
A valor razonable con cambios en resultados	3.291	3.085	861	9.460	12.147	187.632	202.490
A valor razonable Instrumentos financieros derivados	14	308	38	0	414	1.179	3.387
A valor razonable con cambios en ORI	14.463	25.615	33.886	39.568	35.840	125.250	132.755
A costo amortizado	7.194	580	438	449	443	15.606	16.766
Deudores por intermediación	0	0	0	0	0	3	84
Inversiones en sociedades	76	76	76	671	671	5.805	6.077
Activo fijo	20	10	18	14	18	329	340
Otros activos ⁽³⁾	143	169	166	141	286	1.448	1.683
Pasivos totales	25.579	28.973	35.720	49.436	45.676	329.947	358.909
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	8.518	7.072	5.296	4.117	4.889	8.074	7.007
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	2.031	2.016	1.004	4.178	4.280	7.158	6.684
Pasivo financiero a valor razonable	13	101	113	3	2	107	373
Obligaciones por operaciones	33	296	1.625	4.822	5.590	26.731	19.418
Instrumentos financieros derivados	33	296	0	907	1.093	1.687	2.354
Obligaciones por financiamiento	0	0	1.625	3.915	4.497	25.044	17.064
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	14.860	19.297	27.457	36.079	30.549	283.577	318.703
Acreedores por intermediación	0	0	0	0	46	1.184	3.366
Otros pasivos	76	152	186	217	306	2.672	2.465
Patrimonio	3.481	4.687	4.019	5.510	5.886	44.555	47.711
Estado de resultados							
Ingresos operacionales	1.425	2.824	2.816	2.403	955	15.831	9.032
Gastos operacionales	-789	-1.012	-969	-885	-432	-2.519	-1.225
Ingreso operacional total	636	1.812	1.846	1.518	523	13.312	7.807
Gastos operativos	-402	-581	-604	-638	-298	-6.673	-3.527
Resultado operacional	234	1.231	1.243	880	225	6.639	4.280
Otros ingresos netos ⁽⁴⁾	130	87	-146	-50	89	-38	-1.108
Resultado antes de impuesto	364	1.318	1.097	830	314	7.963	3.493
Utilidad (pérdida) del ejercicio	363	1.318	1.097	830	314	7.814	3.234

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) y Estados Financieros del emisor. 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 periodos anteriores. (1) Información financiera auditada con excepción de junio de 2025, que considera estados financieros interinos. (2) Sistema Puestos de Bolsa considera todas las entidades con EEEF disponibles en el SERI de la SIMV. (3) Incluye: impuestos diferidos, activos intangibles, propiedades de inversión y otros activos. (4) Incluye resultados por inversiones en sociedades.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A.					Sistema Puestos de Bolsa	
	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2025	Jun. 2026 ⁽¹⁾	Dic. 2025	Jun. 2026 ⁽¹⁾
Márgenes y rentabilidad							
Ingreso operacional total / Activos totales ⁽¹⁾	2,7%	5,8%	5,0%	3,2%	2,0%	4,0%	4,0%
Resultado operacional / Activos totales	1,0%	3,9%	3,4%	1,9%	0,8%	2,0%	2,2%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales	1,5%	4,2%	3,0%	1,8%	1,2%	2,4%	1,7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Capital y reservas	55,1%	200,0%	166,4%	125,9%	95,3%	58,8%	47,9%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	10,4%	28,1%	27,3%	15,1%	10,7%	17,5%	13,6%
Eficiencia							
Gastos operativos / Activos totales	1,7%	1,9%	1,6%	1,3%	1,1%	2,0%	1,8%
Gastos operativos / Ingreso operacional total	63,2%	32,1%	32,7%	42,0%	57,0%	50,1%	45,2%
Respaldo patrimonial							
Patrimonio / Activo totales	12,0%	13,9%	10,1%	10,0%	11,4%	11,9%	11,7%
Pasivos totales / Capital y reservas	38,8 vc	43,9 vc	54,2 vc	75,0 vc	69,3 vc	24,8 vc	26,6 vc
Pasivos totales / Patrimonio	7,3 vc	6,2 vc	8,9 vc	9,0 vc	7,8 vc	7,4 vc	7,5 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽²⁾	1,0 vc	0,9 vc	0,7 vc	0,3 vc	0,4 vc	n.a.	n.a.
Índice de Apalancamiento ⁽³⁾	64,7%	71,5%	10,3%	10,0%	11,4%	n.a.	n.a.

(1) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Indicadores a junio de 2026 anualizados cuando corresponda. (2) Razón entre Patrimonio y Garantía de Riesgo Primario (Nivel I) y Monto total de Activos y Operaciones Contingentes Ponderados. (3) Cociente que resulta de dividir la sumatoria de los saldos del Patrimonio Contable, las Garantías Patrimoniales y los Intereses Minoritarios, por el Total de Activos. Desde julio de 2024 la metodología de cálculo considera el total de activos, por lo que los indicadores no son del todo comparables con los periodos anteriores.

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

A mayo de 2026, la economía de la República Dominicana evidenció una recuperación, registrando un crecimiento acumulado de 4,2% durante los primeros meses del año, de acuerdo con cifras del Banco Central (BCRD). Esto, apoyado en una mayor demanda interna y en mejores condiciones financieras. En el ámbito de la política monetaria, el BCRD ha mantenido la tasa de política monetaria en 5,25% durante 2026, tras los recortes aplicados en 2025. En tanto, la inflación doméstica se ubicaba en un 5,35% interanual a mayo, superando el rango meta oficial fijado, reflejando una leve aceleración en los últimos meses, principalmente por el alza en precios del sector transporte, restaurantes y hoteles.

Al cierre de 2025, el sistema financiero nacional continuó mostrando solidez, aunque con un crecimiento de las colocaciones más moderado, en línea con el desempeño económico del año. Esta tendencia respondió tanto a una demanda más contenida como a una postura prudente de las entidades, en un entorno desafiante. Durante los primeros meses de 2026, el crecimiento del crédito se mantuvo contenido, en un contexto de recuperación gradual de la actividad económica y un año de carácter preelectoral, en el que puede observarse una mayor cautela en las decisiones de inversión. Por su parte, la calidad de la cartera se observó relativamente estable, mientras que los niveles de capitalización, liquidez y rentabilidad continuaron siendo adecuados, reflejando la resiliencia y la gestión prudente del sistema financiero. Ante este panorama, el foco en eficiencia operacional y en la calidad del portafolio de créditos siguen siendo relevantes para la gestión, como forma de contribuir al logro de márgenes operacionales en rangos adecuados, que redunden en un sano perfil financiero.

De esta forma, en opinión de Feller Rate, la industria financiera regulada dominicana mantiene fundamentos sólidos, respaldados por una gestión prudente y condiciones financieras adecuadas. Prospectivamente, en un entorno de crecimiento aún moderado, estas fortalezas deberían continuar apoyando una respuesta eficaz del sistema financiero a las condiciones de su entorno.

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 semestrales de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/do/>

ANALISTA

- Constanza Morales – Analista

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.