

	Jul. 2025	Ene. 2026
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

### RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 23 <sup>(1)</sup>	Dic. 24 <sup>(1)</sup>	Dic. 25 <sup>(2)</sup>
Activos totales	33.660	39.739	54.915
Disponible	3.750	4.179	4.377
Inversiones en instrumentos financieros	29.589	35.222	49.477
A valor razonable con cambios en resultados	3.085	861	9.460
A valor razonable instrumentos financieros derivados	308	38	0
A valor razonable con cambios en ORI	25.615	33.886	39.568
A costo amortizado	580	438	449
Activo fijo	10	18	14
Pasivos totales	28.973	35.720	49.362
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	7.072	5.296	4.117
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	2.016	1.004	4.178
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	19.297	27.457	36.079
Capital y reservas	659	659	659
Patrimonio	4.687	4.019	5.553
Ingreso operacional total	1.812	1.846	1.476
Gastos operativos	-581	-604	-564
Resultado operacional	1.231	1.243	912
Resultado antes de impuesto	1.318	1.097	864
Impuesto a la renta	0	0	-0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.318	1.097	864

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. 23	Dic. 24	Dic. 25
Ingreso operacional total / Activos <sup>(1)</sup>	5,8%	5,0%	3,1%
Gastos operativos / Activos <sup>(1)</sup>	1,9%	1,6%	1,2%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio	28,1%	27,3%	15,6%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos <sup>(1)</sup>	4,2%	3,0%	1,8%
Patrimonio / Activos totales	13,9%	10,1%	10,1%
Pasivos totales / Capital y reservas	43,9 vc	54,2 vc	74,9 vc
Pasivos totales / Patrimonio	6,2 vc	8,9 vc	8,9 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) <sup>(2)</sup>	0,9 vc	0,7 vc	0,5 vc
Índice de Apalancamiento <sup>(2)</sup>	71,5%	10,3%	10,1%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Indicadores normativos. (3) 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.

## 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, pudiendo ofrecer, además, diversos servicios en finanzas corporativas, banca de inversión, asesorías financieras, estructuración y colocaciones de emisiones. La entidad se especializa en los productos de Sell Buy Back (SBB) y Mutuos Estructurados. El mercado objetivo principal del puesto de bolsa son los clientes institucionales. A este segmento se suman las personas físicas, quienes, conforme a la estrategia de la entidad de ampliar su base de clientes, han ido ganando mayor relevancia en las operaciones.

United Capital mantiene una cuota de mercado importante en la industria, a diciembre de 2025, la entidad alcanzó el primer lugar en términos de participación de mercado en activos y patrimonio con un 14,7% y 12,5%, respectivamente. Por su parte, ocupó el quinto lugar en resultados con un 11,1%.

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. Hacia adelante, la entidad espera optimizar la gestión de cartera y de liquidez, junto con fortalecer la calidad de sus procesos operativos y de control, mejorar la calidad de la información y fortalecer y desarrollar el talento humano, entre otras iniciativas, contribuyendo a una mayor eficiencia y sostenibilidad de los resultados.

En línea con las operaciones de la entidad, la mayor parte de los ingresos provienen del rendimiento de su cartera de inversiones. Esta concentración expone los resultados a variaciones ante cambios en las condiciones de mercado, incorporando un mayor componente de volatilidad. A diciembre de 2025, el ingreso operacional del puesto de bolsa alcanzó \$1.476 millones, con un indicador medido sobre activos totales promedio que disminuyó a 3,1% desde un 5,0% en 2024, explicado por menores ingresos y afectado por una mayor base del activo. En términos de eficiencia, la entidad mantuvo una ventaja relativa respecto al promedio del sistema, exhibiendo un indicador de 1,2% frente un 2,0% del sistema. Al cierre de 2025, la utilidad de última línea alcanzó \$864 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio de 15,6%, inferior al 27,3% registrado en 2024.

En 2025, la asamblea acordó no distribuir dividendos, en línea con una posición más cauta frente a un contexto de mayor volatilidad en los mercados. Al cierre de 2025, el patrimonio total de United Capital ascendía a \$5.553 millones, incluyendo \$425 millones en la cuenta denominada otro resultado integral, que reconoce entre otros la medición de ciertos activos financieros (inversiones de deuda) según su clasificación. En cuanto a los límites normativos, la sociedad tenía un índice de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos, de 10,1%, 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.

United Capital ha consolidado una estructura de financiamiento diversificada, con una composición que responde a las tendencias del sector. El avance en la apertura de cuentas del segmento retail ha contribuido a una mayor atomización de las fuentes de fondeo. Adicionalmente, la entidad cuenta con una participación relevante de recursos provenientes de instituciones financieras locales e internacionales, lo que refuerza la

Analista: Constanza Morales Galindo  
constanza.morales@feller-rate.com

### 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.

diversificación. En menor proporción, mantiene obligaciones por deuda emitida en el mercado local. La principal fuente de financiamiento de la entidad correspondía a operaciones de venta al contado con compra a plazo, las que representaron un 73,1% del pasivo a diciembre de 2025.

Por su parte, la cartera de inversiones y los fondos disponibles representaron un 98,1% de los activos totales.

La estructura organizacional de United Capital está a cargo del Consejo de Administración, quien debe 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.

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 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.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Sostiene un sano desempeño financiero en un contexto de mercado con diversos desafíos.
- Actor de tamaño importante y con una 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 se observa presionado en los últimos períodos.

	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
Solvencia <sup>(1)</sup>	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
Bonos Corporativos <sup>(2)</sup>	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-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.

Para mayor 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

Al tercer trimestre de 2025, la economía de la República Dominicana exhibió un crecimiento acumulado de 2,2%, según cifras del Banco Central (BCRD), evidenciando un acotado dinamismo. Ello se asocia a la moderada recuperación de la demanda interna, especialmente de la inversión, en un contexto de persistente incertidumbre internacional, donde las tensiones geopolíticas y comerciales globales continúan generando volatilidad en los mercados financieros y presiones en los precios. En materia de política monetaria, el BCRD, en su reunión de octubre de 2025, redujo la tasa de política monetaria (TPM) a 5,50% anual, sustentado en la inflación doméstica controlada (3,76% interanual en septiembre, dentro del rango meta), y condiciones financieras internacionales menos restrictivas, otorgando margen para el estímulo sin comprometer la estabilidad. Asimismo, en noviembre de 2025, volvió a bajar la TPM situándola en 5,25%.

El sistema financiero nacional registra un menor crecimiento de la cartera de créditos a septiembre de 2025 respecto a similar período del año anterior. Este menor ritmo obedece a una moderación en la demanda y a la postura más selectiva y cauta de las entidades de intermediación financiera. Dicha cautela obedece a la persistente volatilidad externa y al ligero incremento reportado en la morosidad. Por consiguiente, la eficiencia operacional y la adecuada gestión de la calidad de los activos son esenciales para mantener los márgenes y asegurar la solidez financiera del sistema.

Ante un panorama externo e interno con diversos desafíos, la industria bancaria dominicana sostiene sus sólidos fundamentos, con una adecuada capacidad de generación de resultados y calidad de activos. En particular, en el último año, los niveles de rentabilidad sobre activos exhibieron un leve descenso, recogiendo un cierto avance de los gastos en provisiones y operativos, que no logró ser totalmente compensado por el buen comportamiento del ingreso operacional. En tanto, si bien se ha observado algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en los indicadores de calidad de cartera, lo que queda reflejado en la mantención de un sólido nivel de reservas para la cobertura de los préstamos vencidos. Hacia adelante, si bien no pueden descartarse escenarios donde los efectos de la incertidumbre internacional sean aún más relevantes en el desempeño de la economía local, las fortalezas del sistema financiero deberían permitirle transitar eficazmente.

## 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 de puestos de bolsa disponible en las estadísticas de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/do/>

### ANALISTA:

- Constanza Morales Galindo – 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.