

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Mar-25	A	Estables
Nov-24	A	Estables
Bonos		
Mar-25	A	Estables
Nov-24	A	Estables

Feller Rate califica en "A" el nuevo programa de emisiones de bonos corporativos de UC-United Capital Puesto de Bolsa

4 MARCH 2025 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate calificó en "A" el nuevo programa de emisiones de bonos corporativos de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. (UC). Al mismo tiempo, ratificó las clasificaciones vigentes (ver listado). Las perspectivas son "Estables".

En noviembre de 2024, la entidad inscribió en la Superintendencia del Mercado de Valores un nuevo programa de bonos corporativos por hasta \$4.000 millones en un plazo de hasta 10 años, compuestos por múltiples emisiones. Además, considera una tasa de interés fija en pesos dominicanos más un rendimiento variable ligado al desempeño del ETF SPY SPDR S&P 500, el cual sigue el rendimiento del índice S&P 500, que está compuesto por las acciones de las quinientas empresas más grandes de Estados Unidos.

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

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). 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, que refleja una atención relevante al segmento institucional. A diciembre de 2024, la entidad obtuvo una participación de mercado de 14% respecto a los activos del sistema de puesto de bolsa y de 15,6% en cuanto a resultados, posicionándose en el segundo y tercer lugar del ranking, respectivamente. Por su parte, ocupó el cuarto lugar en términos de patrimonio, con un 12,3%.

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. Con todo, en el último período, la entidad denota un adecuado desempeño financiero, de la mano de ingresos por instrumentos financieros crecientes que son capaces de absorber el avance en los gastos por administración y comercialización. Al cierre de 2024, la utilidad de última línea fue de \$1.164 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio de 28,5% (28,1% a diciembre de 2023).

A diciembre de 2024, el patrimonio total de United Capital era \$4.086 millones. Se observa un endeudamiento algo volátil en ciertos períodos, acorde con la expansión de las actividades y la variación del patrimonio. Con todo, el índice de pasivos totales sobre patrimonio fue 8,7 veces, superior al registrado en diciembre de 2023 (6,2 veces). En cuanto a los límites normativos, al cierre de 2024, la sociedad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,7 veces y un índice de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 10,3%, exhibiendo holgura con los mínimos normativos (0,1033 veces y 10%, respectivamente).

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

a la incorporación de contrapartes del exterior. Además, en 2024 la entidad efectuó dos emisiones de bonos corporativos, que vinieron a complementar su estructura de financiamiento en un contexto de vencimiento de obligaciones financieras. Así, al cierre de 2024, los pasivos de la entidad estaban compuestos principalmente por operaciones de venta al contado con compra a plazo, las que alcanzaron un 76,9%. En menor medida, las obligaciones con bancos e instituciones financieras representaron un 19,4% de los pasivos. En tanto, las obligaciones por instrumentos financieros emitidos correspondieron a un 2,8%.

La estrategia de la entidad considera continuar expandiendo la actividad en productos y servicios, incrementando con ello su base de clientes. La compañía está enfocada en entregar un trato especializado que permita satisfacer las diversas necesidades de su mercado objetivo, apoyándose en el uso de tecnología y en canales de atención innovadores y eficientes. En los últimos períodos, destaca la apertura de cuentas 100% digitales y el lanzamiento de un Chatbot para fortalecer la comunicación con los clientes, con el objetivo de convertirse en un puesto de bolsa totalmente digital.

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, acompañada de niveles de riesgo controlados.

Contacto: Constanza Morales - Tel. 56 2 2757 0400