

INFORME TRIMESTRAL

Período: enero – marzo 2025



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No. 9, Ensanche Piantini
Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



Emisor: **UC – United Capital Puesto de Bolsa, S.A.**

Número de Registro SIMV como Emisor: SIVEV-039

Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM – 158**

Registro Nacional de Contribuyente 1-30-38912-8

Dirección: Calle Rafael Augusto Sánchez No. 86, Roble Corporate Center,
Piso 6, Ensanche Piantini, Santo Domingo, Distrito Nacional, República
Dominicana

CONTENIDO

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.	5
b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.	6
c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.....	6
d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.	6
e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.	7
f) Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.	7
g) Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el Representante para la comprobación.....	8
h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión.	8
i) Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.....	9



j) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....	10
k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	10
l) Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	11
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.....	11
n) Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.....	11
o) Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.....	11
p) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.	11
q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).....	11
r) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.	
12	
s) Modificaciones al Contrato de Emisión.	12
t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.	12



u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

12

v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el emisor.12

w) Otros.....13



INFORME

A: Masa de Obligacionistas de Bonos Corporativos

UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A.

Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
(SIMV)

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de la Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

UC – United Capital Puesto de Bolsa, S.A. (Emisor), es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas que tiene como objeto principal dedicarse a la intermediación de valores, así como cualesquiera otras operaciones compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores. Su Número de Registro en la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) es SIVPB-017.



Pudimos constatar que la colocación del programa de emisión de Bonos Corporativos por un valor total de hasta mil millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$1,000,000,000.00) está compuesto por Tres (3) emisiones.

El presente programa de emisiones fue aprobado de acuerdo con la Segunda Resolución adoptada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de UC – United Capital Puesto de Bolsa, S. A. de fecha 26 de julio de 2021, y aprobado mediante Única Resolución Aprobatoria emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana el 04 de marzo del 2022.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana bajo el número **SIVEM-158**.

b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

El presente programa de emisiones no cuenta con garantías específicas, es sólo una acreencia quirografaria la que lo respalda. El tenedor posee prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.

c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.

d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.

No aplica debido a que no existe garantía de bienes muebles e inmuebles.



e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.

Cada emisión tendrá una tasa de Interés **fija**, pagadera **mensual y semestralmente**, según se determinó en los Prospectos Simplificados y en los Avisos de Colocación Primaria.

Sobre la validación de los pagos de intereses pudimos observar:

- El uso correcto de la base de cálculo establecida en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación de cada Emisión.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al periodo estipulado en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación.
- Que se pagó en la fecha establecida en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación.

BONOS CORPORATIVOS UC SIVEM-158

Bonos Locales emitidos por: **DOP 1,000,000,000.00**

Confirmación de intereses:

Fecha de emisión: 19-Dec-23

Fecha de Vencimiento: 19-Oct-27

Tramos: 2 - Emisión: 4ta.								
CODIGO ISIN	Periodicidad	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto RD\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses
DO2012704527	Mensual	19-Dec-24	19-Jan-25	100,000,000.00	365	31	10.00%	849,315.07
DO2012704527	Mensual	19-Jan-25	19-Feb-25	100,000,000.00	365	31	10.00%	849,315.07
DO2012704527	Mensual	19-Feb-25	19-Mar-25	100,000,000.00	365	28	10.00%	767,123.29
Total								2,465,753.42

f) Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.

No existe opción de procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, según fue establecido en el Prospecto de Colocación y Aviso de Colocación Primaria.



g) Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el Representante para la comprobación.

Pudimos observar que **a la fecha del presente informe** los recursos captados a través del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos del presente programa fueron destinados para la inversión en adquisición de Títulos de Valores de Oferta Pública inscritos en el Registro del Mercado de Valores Dominicano, según lo establece el acápite 2.6 del Prospecto Simplificado.

A continuación, detalle:

PROGRAMA DE EMISIONES BONOS CORPORATIVOS UC SIVEM-158 Detalle de Uso de los Fondos (19/12/2023 - 26/12/2023)				
Fecha *	Monto Recaudado (DOP)	Transacción (Uso)	Instrumento	Negociado (DOP)
19-Dec-23	24,494,500.00	COMPRA TVD	NO120327	107,252,722.74
20-Dec-23	975,772,761.80	COMPRA TVD	NO271126	65,665,294.63
		COMPRA TVD	NO300126	58,532,820.64
		COMPRA TVD	NO120327	327,197,911.61
		COMPRA TVD	BSDR2035	232,740,945.70
		COMPRA TVD	NO150928	111,107,854.78
		COMPRA TVD	NO180228	161,819,579.43

h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión.

Cevaldom, S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos Corporativos.

Revisamos copia del macrotítulo, del prospecto, del contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos corporativos en circulación se componen de la siguiente manera:

Primera (1ra) Emisión: 1,000,000.00 bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$100.00), equivalente a cien millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$100,000,000.00).

Tasa de interés fija: 10% anual

Frecuencia del pago: mensual



Fecha de emisión: 19 de diciembre 2023

Fecha de Vencimiento: 19 de octubre 2027

Segunda (2da) Emisión: 6,000,000.00 bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$100.00), equivalente a seiscientos millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$600,000,000.00).

Tasa de interés fija: 10% anual

Frecuencia del pago: semestral

Fecha de emisión: 19 de diciembre 2023

Fecha de Vencimiento: 19 de octubre 2027

Tercera (3ra) Emisión: 3,000,000.00 bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$100.00), equivalente a trescientos millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$300,000,000.00).

Tasa de interés fija: 10% anual

Frecuencia del pago: semestral

Fecha de emisión: 19 de diciembre 2023

Fecha de Vencimiento: 19 de noviembre 2027

i) Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

	Calificación de Riesgo – Feller	
	Julio 2024	Febrero 2025
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables
Bonos Corporativos	A	A

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



Conforme la entrada en vigor del Reglamento para las Calificadoras de Riesgos Núm. R-CNMV-2022-03-MV, específicamente artículo 7, estos reportes serán presentados con **periodicidad semestral**.

Ver anexo calificación.

j) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.

De acuerdo con el prospecto de colocación, el presente programa de emisiones de bonos no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana:

Anualmente

1. Balance General Auditado	31 de diciembre 2024
2. Estado de Resultados Auditado	31 de diciembre 2024
3. Estado de Cambio en el Patrimonio Auditado	31 de diciembre 2024
4. Estado de Flujo de Efectivo Auditado	31 de diciembre 2024
5. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados	31 de diciembre 2024

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1. Balance General intermedio	marzo 2025
2. Estado de Resultados intermedio	marzo 2025
3. Estado de Flujo de Efectivo intermedio	marzo 2025



4. Estado de Cambios en el Patrimonio

marzo 2025

l) Monto total de la emisión que ha sido colocado.

El monto total del programa de emisión colocado y en circulación asciende a la cantidad de **mil millones de pesos dominicanos (RD\$1,000,000,000.00)**.

m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

n) Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

o) Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.

No ha habido en el trimestre en cuestión, colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales.

p) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.

No ha habido en el trimestre en cuestión procesos de reestructuración societaria del Emisor.

q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos ninguna actividad que pudiera entorpecer el funcionamiento de las operaciones del Emisor.



r) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que le afecte. Tampoco ello se desprende de la información general que manejamos en nuestro carácter de Representante de la Masa de Obligacionistas.

s) Modificaciones al Contrato de Emisión.

Para este trimestre no hubo modificación al Contrato de Emisión.

t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

No hubo en este trimestre enajenación o adquisición de algún activo significativo que pudiere alterar, de alguna forma, las operaciones del Emisor.

u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

Para el trimestre **enero – marzo 2025** no se realizaron cambios significativos en la estructura administrativa del emisor.

v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el emisor.

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas

o morales para el Emisor, cualquiera de sus accionistas y/o empresas vinculadas.



w) Otros.

1. El dictamen de los estados financieros auditados al **31 de diciembre de 2024**, no tienen salvedades.
2. Hechos relevantes publicados en la Superintendencia del Mercado de Valores en el trimestre **enero – marzo 2025**:

FECHA RECEPCIÓN	NÚMERO TRÁMITE	DESCRIPCIÓN HECHO RELEVANTE
3/27/2025 15:17	03-2025-001985	Suscripción De Tres (3) Acuerdos Comerciales Con Citibank, N.A., En Fecha 27 De Marzo Del 2025.
3/6/2025 17:53	03-2025-001568	Suscripción De Un (1) Pagare A Favor De La Asociación Popular De Ahorros Y Prestamos, De Fecha 5 De Marzo Del 2025.
2/26/2025 16:41	03-2025-001458	Aviso De Horario Especial Por Motivos Del Día De La Independencia Nacional.
2/26/2025 16:33	03-2025-001456	Suscripción De Tres (3) Acuerdos Comerciales Con Citibank, N.A., Todos De Fecha 25 De Febrero Del 2025.
2/25/2025 16:26	03-2025-001431	Suscripción De Un (1) Acto Constitución De Garantía Con El Banco Popular Dominicano, S.A. – Banco Múltiple, En Fecha 24 De Febrero Del 2025.
2/11/2025 15:14	03-2025-001155	Suscripción De Un (1) Acto De Constitución De Prenda Con El Banco Popular Dominicano, S.A. – Banco Múltiple.
2/10/2025 17:41	03-2025-001084	Fe De Errata Hecho Relevante Informe Emisión SIVEM-158 Julio – Septiembre 2024.
2/7/2025 17:37	03-2025-001021	Informe Emisión Sivem-158 Octubre – Diciembre 2024.
2/6/2025 15:03	03-2025-000973	Suscripción De Un (1) Pagare A Favor De La Asociación Popular De Ahorros Y Prestamos (APAP).
1/31/2025 16:58	03-2025-000770	Remisión De Informe De Calificación De Riesgo.
1/27/2025 9:47	03-2025-000613	Suscripción De Tres (3) Acuerdos Comerciales En Fecha 24/1/2025.
1/15/2025 18:15	03-2025-000304	Suscripción De Dos (2) Acuerdos Comerciales Con Citibank, N.A., En Fecha 14 De Enero Del 2025.
1/8/2025 16:24	03-2025-000070	Suscripción De Un (1) Pagare A Favor De La Asociación Popular De Ahorros Y Prestamos (APAP).
1/3/2025 16:45	03-2025-000034	Desvinculación Corredor De Valores Carlos Franjul

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de la Masa de Obligacionistas



	Jul. 2024	Feb. 2025
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 22 ⁽¹⁾	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽²⁾
Activos totales	29.060	33.660	39.806
Disponible	3.745	3.750	4.179
Inversiones en instrumentos financieros	24.963	29.589	35.289
A valor razonable con cambios en resultados	3.291	3.085	861
A valor razonable instrumentos financieros derivados	14	308	38
A valor razonable con cambios en ORI	14.463	25.615	33.953
A costo amortizado	7.194	580	438
Activo fijo	20	10	18
Pasivos totales	25.520	28.973	35.720
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	8.518	7.072	6.921
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	2.031	2.016	1.004
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	14.860	19.297	27.457
Capital y reservas	659	659	659
Patrimonio	3.481	4.687	4.086
Resultado operacional bruto	636	1.812	2.011
Gastos de administración y comercialización	402	581	589
Resultado operacional neto	234	1.231	1.422
Resultado antes de impuesto	364	1.318	1.164
Impuesto a la renta	0	0	0
Utilidad (pérdida) neta	364	1.318	1.164

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. 22	Dic. 23	Dic. 24
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	2,7%	5,8%	5,5%
Gastos de administración y comercialización / Activos	1,7%	1,9%	1,6%
Utilidad neta / Patrimonio	10,4%	28,1%	28,5%
Utilidad neta / Activos	1,5%	4,2%	3,2%
Patrimonio / Activos totales	12,0%	13,9%	10,3%
Pasivos totales / Capital y reservas	38,7 vc	43,9 vc	54,2 vc
Pasivos totales / Patrimonio	7,3 vc	6,2 vc	8,7 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽²⁾	1,0 vc	0,9 vc	0,7 vc
Índice de Apalancamiento ⁽²⁾	64,7%	71,5%	10,3%

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

FUNDAMENTOS

La calificación de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. considera una adecuada capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgo y fondeo y liquidez, 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 en activos de 14% del sistema de puesto de bolsa y de 15,6% en 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 a \$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%, manteniéndose levemente por sobre 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 inscribió dos emisiones de bonos corporativos que vinieron a complementar su estructura de financiamiento en un contexto de vencimiento de obligaciones financieras. 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 ocuparon 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.

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.

En el ámbito de gobierno corporativo, la estructura de gestión de riesgos de United Capital está bien definida y es adecuada para el tipo de negocio y el tamaño de las operaciones. En el último tiempo, las políticas de gestión de riesgos de la entidad fueron revisadas y actualizadas, definiendo nuevos límites y controles específicos de manera de contar con un monitoreo más efectivo y con exposiciones alineadas al apetito de riesgo definido.

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.

- 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.
- Buen nivel de respaldo patrimonial.

RIESGOS

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

	Abr. 21	Jul. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	17 Ene. 23	2 Feb. 23	31 Jul. 23	31 Ene. 24	26 Feb. 24	29 Jul. 24	Feb. 25
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	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 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

El sistema financiero mantiene sus sólidos fundamentos, con un buen ritmo de crecimiento de las colocaciones y una adecuada capacidad de generación de resultados. Asimismo, en 2024, el desempeño favorable del sector se vio favorecido por el sólido crecimiento económico del país, aunque limitado por un escenario de tasas de interés aún en niveles altos, que se acompañó de ajustes en las condiciones de liquidez de mercado. La cartera de crédito del sistema financiero continuó mostrando indicadores robustos que evidencian estabilidad. Si bien se observó algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en el gasto por provisiones y en los indicadores de calidad de cartera.

Para República Dominicana, las proyecciones consideran un crecimiento del PIB en rangos del 5%, destacando entre los países de la región. Las expectativas consideran también que las tasas de interés mantengan una ligera tendencia a la baja, condiciones que deberían favorecer el dinamismo del sistema financiero en 2025. En este sentido, la actividad crediticia debería continuar expandiéndose, por sobre la tasa de 2024, apoyando la generación de resultados. Mientras, la cartera vencida debería tender a estabilizarse, toda vez que una disminución de las tasas de interés conllevaría una menor carga financiera a los hogares y empresas. En este contexto, el sistema financiero exhibe en su conjunto un adecuado respaldo patrimonial que da espacio para crecer, mientras que el buen nivel de utilidades registrado permite que las entidades puedan fortalecer su patrimonio por la vía de retención de utilidades para desarrollar sus planes estratégicos.

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 <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

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.