

04 de febrero de 2025

Señor  
ERNESTO A. BOURNIGAL READ  
Superintendente del Mercado de Valores  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES  
DE LA REPÚBLICA DOMINICANA  
Avenida César Nicolás Penson No. 66, Sector Gazcue  
Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional,  
República Dominicana

Asunto: Calificación de Riesgo (Feller Rate)

Referencia: Hecho Relevante (Reenvió Oficio 2025- 001650)

Distinguido señor Superintendente,

Luego de un cordial saludo, por este medio, Alpha Sociedad de Valores, S.A., Puesto de Bolsa (en lo adelante, "ALPHA"), de conformidad al artículo 16, literal d), de la Tercera Resolución del Consejo Nacional del Mercado de Valores de fecha veintiséis (26) del mes de julio del año dos mil veintidós (2022) R-CNMV-2022-10-MV correspondiente al Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación del Mercado, ALPHA tiene a bien informarles en carácter de Hecho Relevante, lo detallado a continuación:

UNICO: Emisión del Informe Trimestral de Calificación de Riesgo correspondiente al trimestre finalizado al día treinta y uno (31) del mes de Enero del año dos mil veinticinco (2025) relativo a la sociedad Alpha Sociedad de Valores, S.A., Puesto de Bolsa, con una *Calificación A*, emitido por Feller Rate, S.R.L.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,

**Esther Toral García**  
**Gerente de Cumplimiento**

Anexo. - Informe de Calificación Trimestral.



Documento firmado digitalmente por:  
Esther Toral Garcia (04/02/2025 14:40 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/alpha/v/QFJR-BLMK-OBEP-HU6L>

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

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

### RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 22 <sup>(1)</sup>	Dic. 23 <sup>(1)</sup>	Dic. 24 <sup>(2)</sup>
Activos totales	26.679	28.156	35.814
Disponible	1.970	1.450	2.533
Inversiones en instrumentos financieros	23.071	25.008	31.782
A valor razonable con cambios en resultados	9.748	14.451	16.117
A valor razonable instrumentos financieros derivados	567	462	90
A valor razonable con cambios en ORI	1.770	9.976	15.205
A costo amortizado	10.987	119	370
Activo fijo	19	23	21
Pasivos totales	22.950	24.498	31.594
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	4.019	2.066	1.597
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	2.226	2.026	1.525
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	16.486	18.937	20.879
Capital y reservas	990	990	990
Patrimonio	3.728	3.657	4.220
Resultado operacional bruto	888	986	1.170
Gastos de administración y comercialización	516	596	725
Resultado operacional neto	372	390	444
Resultado antes de impuesto	418	505	527
Impuesto a la renta	116	13	78
Utilidad (pérdida) neta	534	518	605

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 <sup>(1)</sup>	3,6%	3,6%	3,7%
Gastos de administración y comercialización / Activos	2,1%	2,2%	2,3%
Utilidad neta / Patrimonio	14,3%	14,2%	14,3%
Utilidad neta / Activos	2,1%	1,9%	1,9%
Patrimonio / Activos totales	14,0%	13,0%	11,8%
Pasivos totales / Capital y reservas	23,2 vc	24,7 vc	31,9 vc
Pasivos totales / Patrimonio	6,2 vc	6,7 vc	7,5 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) <sup>(2)</sup>	0,5 vc	0,6 vc	0,7 vc
Índice de Apalancamiento <sup>(2)</sup>	48,0%	53,0%	11,8% <sup>(3)</sup>

(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 asignada a Alpha Sociedad de Valores S.A. (Alpha) se sustenta en una adecuada capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgo y fondeo y liquidez, acompañados de un moderado perfil de negocios.

Alpha opera como un puesto de bolsa con una oferta de productos y servicios financieros para los segmentos de clientes *retail* e institucionales. Sus principales actividades son la intermediación de títulos de valores y la oferta de mutuos y otros productos estructurados. La compañía también incluye los servicios de diseño de portafolios de inversión, administración y gestión de carteras, servicios de finanzas corporativas y asesoría en la estructuración y emisión de deuda.

Alpha es un actor relevante en la industria de puestos de bolsa, la que ha experimentado un crecimiento importante en los últimos años, impulsado, en parte, por una mayor penetración de los productos de inversión en el mercado, en línea con el desarrollo del mercado de capitales local. A diciembre de 2024, Alpha obtuvo el segundo lugar en términos de patrimonio, con una cuota de mercado de 12,7% del sistema de puestos de bolsa. Por su parte, alcanzó un 12,6% para activos y un 8,1% en cuanto a resultados (cuarto y sexto lugar del ranking, respectivamente).

Los ingresos de Alpha provienen, mayoritariamente, de los resultados por instrumentos financieros asociados a las operaciones con su cartera de inversiones. Esto puede conllevar volatilidades en las utilidades en algunos periodos debido a la sensibilidad de la cartera de inversiones a las fluctuaciones de las variables macroeconómicas.

En 2024, el puesto de bolsa exhibió una utilidad neta de \$605 millones, la que medida sobre sobre patrimonio fue de 14,3%, en línea con lo registrado en periodos anteriores. En este contexto, la compañía tiene el foco en el desarrollo de nuevos productos y servicios financieros, junto con la expansión de la base de clientes, que le permitan robustecer su capacidad de generación de ingresos. Congruente con estos esfuerzos, en los últimos dos años se observa un incremento de las cuentas nuevas asociadas a clientes, con un componente proveniente del canal digital importante.

Los puestos de bolsa deben cumplir con límites normativos para el índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) y para el índice de apalancamiento, los que deben ser mayor o igual a 0,1033 veces y 10%, respectivamente. A diciembre de 2024, los índices de Alpha fueron de 0,7 veces y 11,8%, cumpliendo con los límites señalados. En particular, se observa un indicador de apalancamiento más ajustado en comparación a los últimos años debido a un incremento asociado a la compra de bonos del tesoro americano, sin embargo, para los próximos meses esperan moverse entre un 13% y 15%.

Alpha tiene una estructura de financiamiento que incorpora obligaciones por operaciones con terceros e instrumentos emitidos, en rangos del 66% y 5% de los pasivos totales a diciembre de 2024, respectivamente. En tanto, el financiamiento con bancos e instituciones financieras representó un 5% de los pasivos totales. La compañía se ha enfocado en incrementar la atomización del fondeo, gracias a las aperturas de cuentas con clientes *retail*.

El puesto de bolsa ha exhibido una adecuada posición de liquidez, apoyada en el mantenimiento de un portafolio de inversiones altamente líquido y en el acceso al mercado de capitales y líneas de crédito bancarias.

La estrategia de Alpha es consolidar su posicionamiento como uno de los líderes de la industria, siendo percibido como una entidad de confianza y con un buen servicio. La propuesta de valor considera la transformación del bienestar financiero de los clientes, generando relaciones comerciales de largo plazo. En el último periodo, destaca sus

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.

avances en omnicanalidad para una mejor experiencia de sus clientes y la estabilización del core operativo que cuenta con nuevas funcionalidades.

El puesto de bolsa cuenta con una estructura organizacional que está presidida por el Consejo de Administración, cuyas funciones están apoyadas por diversos comités. Por su parte, la administración está liderada por el Vicepresidente Ejecutivo, a quien reportan diversas gerencias relacionadas con aspectos de negocios y planificación. En tanto, el Vicepresidente de Finanzas, que también le reporta al Vicepresidente Ejecutivo, tiene a su cargo áreas relativas a controlaría financiera, tecnología, operaciones, entre otras. Se observa una estructura con una clara segregación de funciones bajo una mirada especialista, que cuenta con ejecutivos con trayectoria en el mercado financiero.

Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa es controlada por una sociedad de inversión, propiedad del Grupo Mercado Electrónico Dominicano (GME). El puesto de bolsa reporta periódicamente sus estados financieros al regulador, además de publicar en su sitio web diversa información relevante para el mercado y grupos de interés.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de Alpha son "Estables". La compañía mantiene sus fortalezas asociadas a su relevante posición de mercado, adecuado soporte patrimonial y conocimiento del negocio. El principal desafío de la entidad es continuar avanzando en sus definiciones estratégicas, con impacto favorable en la rentabilidad patrimonial.

- Un alza de calificación no se contempla en el corto plazo. Podría gatillarse de la mano de la ampliación de negocios que permitan una mayor diversificación 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

- Buen nivel de respaldo patrimonial.
- Sólida posición de mercado en la industria de puestos de bolsa.
- A pesar de las fluctuaciones, sostiene un buen desempeño operacional.

#### RIESGOS

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

	Jul. 2021	Oct. 2021	Dic. 2021	Ene. 2022	Abr. 2022	Jul. 2022	25 Ene. 23	2 Feb. 23	27 Jul. 23	31 Ene. 24	29 Jul. 24	31 Ene. 25
Solvencia <sup>(1)</sup>	A-	A-	A-	A	A	A						
Perspectivas	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos <sup>(2)</sup>	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-136 aprobado el 19 de diciembre de 2019; ii) SIVEM-146 aprobado el 30 de junio de 2021; iii) SIVEM-147 aprobado el 19 de septiembre 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.