

31 de julio del 2025

Señor  
**ERNESTO A. BOURNIGAL READ**  
Superintendente  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES  
DE LA REPÚBLICA DOMINICANA  
Avenida César Nicolás Penson número 66, sector Gascue  
Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional  
República Dominicana

**Atención:** Sr. Claudio Guzmán.  
Director de Dirección de Participantes

Sra. Jenniffer Florimón Carrasco  
Encargada de la División de Intermediarios, Dirección de Participantes.

**Referencia:** Hecho Relevante

Distinguido señor director,

Luego de un cordial saludo, por este medio, Alpha Sociedad de Valores, S.A., Puesto de Bolsa (en lo adelante, "ALPHA"), de conformidad a 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:

**ÚNICO:** Emisión del Informe Trimestral del Representante de la Masa Obligacionista correspondiente al trimestre cerrado al treinta (30) de junio del año dos mil veinticinco (2025) relativo a la sociedad Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa, correspondiente el Programa de Emisiones SIVEM-146.

Sin otro particular se despide,

**Esther Toral**  
**Gerente Senior de Cumplimiento y Legal.**

**Anexo.** - Informe Trimestral SIVEM-146 – Período abril – junio 2025

**INFORME TRIMESTRAL**

**Período: abril – junio 2025**



**Representante de Masa de Obligacionistas**

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

**Emisor: Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa**



Número de Registro SIMV como Emisor: SIVEV-040

Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM – 146**

Registro Nacional de Contribuyente 1-30-53836-2

Dirección: Ángel Severo Cabral No. 7, Ensanche Julieta, Santo Domingo, R.D.

## **CONTENIDO**

|  |    |
|--|----|
| 1.- La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.....  | 4  |
| 2.- Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.<br>4   |    |
| 3.- Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno. ....   | 4  |
| 4.- 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. .... | 5  |
| 5.- 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. ....  | 5  |
| 6.- Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.<br>6  |    |
| 7.- 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. ....                | 6  |
| 8.- La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión. ....   | 7  |
| 9.- 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. ....  | 8  |
| 10.- Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión. ....  | 8  |
| 11.- Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia. ....  | 8  |
| 12.- Monto total de la emisión que ha sido colocado. ....  | 10 |
| 13.- Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique. ....   | 10 |
| 14.- 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. ....  | 10 |

15.- 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.

10

16.- Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines. ....11

17.- 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

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

11

19.- Modificaciones al Contrato de Emisión. ....11

20.- La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....11

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

12

22.- 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

23.- Otros.....12



## **INFORME**

**A:** MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS DE  
**ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A. PUESTO DE BOLSA**

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA  
REPUBLICA DOMINICANA (SIMV)

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de 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:



**1.- La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.**

**Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa (Emisor),** es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas, que tiene como objeto principal la intermediación de valores, así como cualesquiera otras operaciones compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores.

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisiones de Bonos Corporativos, por un valor total de mil millones de pesos dominicanos (RD\$1,000,000,000.00), está compuesto por dos emisiones de RD\$500,000,000.00 cada una. Esta decisión fue aprobada en la Asamblea General Extraordinaria de Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa, en fecha 05 de abril del 2021, mediante Primera Resolución del Superintendente del Mercado de Valores, de fecha 30 de junio del 2021.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom., bajo el **No. SIVEM-146.**

**2.- 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.

**3.- 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.



**4.- 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 e inmuebles.

**5.- 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.**

La primera emisión fue cancelada correctamente de acuerdo con su fecha de vencimiento en fecha 17 de noviembre 2024. La segunda emisión del programa de emisiones tendrá una tasa de interés **fija** anual de 5.50% pagaderas **trimestralmente**, según se determina en los prospectos y avisos de colocación primaria de la emisión.

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.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al período estipulado en el prospecto de emisión y aviso de colocación, y
- Que se pagó en la fecha establecida en el prospecto de emisión y aviso de colocación.

Bono Local emitido por: **Alpha Sociedad de Valores**  
Moneda: DOP  
Fecha de emisión: 17-nov-21  
Fecha de Vencimiento: 17-nov-26

| Segunda Emisión |                        |                      |                |              |      |      |       |                     |               |
|-----------------|------------------------|----------------------|----------------|--------------|------|------|-------|---------------------|---------------|
| CODIGO ISIN     | Fecha de pago anterior | Fecha de pago Actual | Monto RD\$     | Periodicidad | Base | Días | Tasa  | Total de Intereses  | Fecha de Pago |
| DO2012601822    | 17-feb-25              | 17-may-25            | 500,000,000.00 | Trimestral   | 365  | 89   | 5.50% | <b>6,705,479.45</b> | 19/5/2025     |



**6.- 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 para la segunda emisión, la opción de procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, según fue establecido en el Prospecto de Colocación y Aviso de Colocación Primaria. El Emisor no tendrá derecho a pagar en forma anticipada el monto colocado en estas emisiones.

**7.- 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.**

Los fondos recaudados para estas emisiones serán utilizados para la adquisición de los siguientes títulos valores:

- Adquisición de títulos Valores de Oferta Pública de renta fija (representativos de deuda) y/o variable (representativos de capital) autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores;
- Adquisición de Bonos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana.
- Adquisición de títulos Valores emitidos por el Gobierno Central a través del Ministerio de Hacienda.

Se pudo observar que los fondos fueron canalizados en su totalidad como se establece en el prospecto de colocación.

Los fondos recaudados en esta emisión fueron utilizados para la adquisición de los siguientes títulos valores:

| Fecha Valor  | No. Referencia | Título                                  | Contraparte                      | Valor Facial  | Valor Transado | Fondos Usados        | Rendimiento |
|--|----------------|---|----------------------------------|---------------|----------------|----------------------|-------------|
| 6-Dec-21   | 1247           | RDVIAL 9.25% 03-DIC-2036 – DO1014201128 | PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA | 2,111,702,600 | 2,113,308,073  | 1,000,000,000.00     | 9.3210%     |
| <b>TOTAL DOP</b>   |                |   |                                  |               |                | <b>1,000,000,000</b> |             |
| Nota: El transado total de la operación No 1247 fue DOP 2,113,308,072.53, se utilizaron los fondos de la emisión para saldar parcialmente. |                |   |                                  |               |                |                      |             |

## **8.- La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.**

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores S.A., ha sido la empresa designada como agente de custodia y pago 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 el prospecto, el 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 Emisión:** 5,000,000 de bonos corporativos, con valor unitario de RD\$100.00, equivalente a RD\$500,000,000.00.

|                       |                      |
|-----------------------|----------------------|
| Tasa de interés fija: | 5.25% anual          |
| Frecuencia del pago:  | mensual              |
| Fecha de emisión:     | 17 de noviembre 2021 |
| Fecha vencimiento:    | 17 de noviembre 2024 |

**Esta primera emisión fue cancelada correctamente de acuerdo con su fecha de vencimiento.**

**Segunda Emisión:** 5,000,000 de bonos corporativos, con valor unitario de RD\$100.00, equivalente a RD\$500,000,000.00.

|                       |                      |
|-----------------------|----------------------|
| Tasa de interés fija: | 5.50% anual          |
| Frecuencia del pago:  | trimestral           |
| Fecha de emisión:     | 17 de noviembre 2021 |



Fecha vencimiento:

17 de noviembre 2026

**9.- 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 |            |            |
|---------------------------------|------------|------------|
|                                 | Enero 2025 | Julio 2025 |
| Solvencia                       | A          | A          |
| Perspectivas                    | Estable    | Estable    |
| Bonos Corporativos              | A          | A          |

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.

Ver reporte **anexo**.

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**.

**10.- 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 no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

**11.- 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 diciembre 2024



|   |                   |
|---|-------------------|
| 2.- Estado de resultados auditados,   | 31 diciembre 2024 |
| 3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,   | 31 diciembre 2024 |
| 4.- Estado de flujo de efectivo auditado,   | 31 diciembre 2024 |
| 5.- Políticas contables utilizadas y demás<br>notas explicativas de los estados<br>financieros auditados, | 31 diciembre 2024 |

**Semestralmente: Solo se presenta el primer semestre del año.**

|   |            |
|---|------------|
| 1.- Balance general resumido,                                   | junio 2025 |
| 2.- Estado de resultados resumido,                              | junio 2025 |
| 3.- Balance general detallado<br>(Balance de comprobación)      | junio 2025 |
| 4.- Estado de resultados detallado<br>(Balance de comprobación) | junio 2025 |
| 5.- Estado de cambio en el patrimonio                           | junio 2025 |
| 6.- Estado de flujo de efectivo                                 | junio 2025 |

**Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:**

|  |            |
|--|------------|
| 1.- Balance general intermedio             | junio 2025 |
| 2.- Estado de resultados intermedio        | junio 2025 |
| 3.- Estado de flujo de efectivo intermedio | junio 2025 |
| 4.- Estado de cambios en el patrimonio     | junio 2025 |



**Mensualmente:**

- |   |            |
|---|------------|
| 1.- Balance general resumido,                                   | junio 2025 |
| 2.- Estado de resultados resumido,                              | junio 2025 |
| 3.- Balance general detallado<br>(Balance de comprobación)      | junio 2025 |
| 4.- Estado de resultados detallado<br>(Balance de comprobación) | junio 2025 |

**Diario**

Balance general y estado de resultado detallado (Balanza de comprobación) - **Diariamente a través de Plataforma Seri.**

**12.- Monto total de la emisión que ha sido colocado.**

El monto total en circulación de esta emisión es de **RD\$500,000,000.00.**

**13.- Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.**

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

**14.- 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.

**15.- 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.

**16.- 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.

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

No tenemos conocimiento de ninguna actividad, dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer su funcionamiento, tales como paros de labores, desastres naturales, riesgos de continuidad del negocio, huelgas, entre otros.

**18.- 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.

**19.- Modificaciones al Contrato de Emisión.**

Para este trimestre no hubo modificaciones al contrato de emisión.

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

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



**21.- 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 en cuestión no se realizaron cambios significativos en la estructura administrativa del emisor.

**22.- 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.

**23.- Otros.**

- a. El informe del Comisario que tenemos correspondiente al periodo cortado al **31 de diciembre del 2024** establece que los estados financieros son razonables y que la compañía ha tenido un buen desempeño en el manejo de sus operaciones y finanzas.
- b. El dictamen de los Estados Auditados **2024**, no presentan salvedad en la opinión de los Auditores externos.
- c. **Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas:** Celebrada el día 26 de abril del 2024.
- d. El emisor informo la designación como Corredor de Valores del Sr. Víctor Jose Medina Feliz, portador de la Cédula de Identidad y Electoral No. 001-1849725-4, quien se encuentra debidamente inscrito en el Registro de Mercado de Valores bajo el Núm. SIVCV-589.



e. Hechos relevantes publicados por la Superintendencia del  
Mercado de Valores en el trimestre **abril – junio 2025:**

| Fecha<br>Recepción | Número Trámite | Descripción Hecho Relevante   |
|--------------------|----------------|---|
| 4/4/2025           | 03-2025-002101 | HORARIO DE CIERRE OFICINA PC POR EL DIA 7.04.2025   |
| 4/11/2025          | 03-2025-002291 | HECHO RELEVANTE RENOVACION LINEA CITIBANK 11 ABRIL 2025   |
| 4/16/2025          | 03-2025-002509 | HORARIO ESPECIAL (SEMANA SANTA) ABRIL 2025  |
| 5/2/2025           | 03-2025-002856 | HORARIO ESPECIAL 5.5.2025 DIA DEL TRABAJADOR  |
| 5/9/2025           | 03-2025-003017 | INFORME GOBIERNO CORPORATIVO  |
| 5/13/2025          | 03-2025-003139 | FE ERRATA INFORME TRIMESTRAL SIVEM-146 OCTUBRE DICIEMBRE 2024   |
| 5/13/2025          | 03-2025-003177 | HECHO RELEVANTE SALAS PIANTINI –SIVEM 136 (FE DE ERRATA)  |
| 5/13/2025          | 03-2025-003178 | HECHO RELEVANTE SALAS PIANTINI –SIVEM 146 (REENVIO)   |
| 5/16/2025          | 03-2025-003450 | HORARIO REMOTO POR VAGUADA. A CONTINUACION PRESENTAMOS INFORMACION IMPORTANTE DE HORARIO DE ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A. PUESTO DE BOLSA; DEBIDO A LAS CONDICIONES CLIMATICAS ADVERSAS PROVOCADAS POR LA VAGUADA QUE AFECTA AL PAIS. |
| 6/16/2025          | 03-2025-003946 | DESIGNACION NUEVO CORREDOR VICTOR JOSE MEDINA FELIZ   |
| 6/18/2025          | 03-2025-003975 | HORARIO ESPECIAL 19.6.2025 CORPUS CHRISTI   |

### **SALAS PIANTINI & ASOCIADOS**

Representante de Masa de Obligacionistas



|              | Ene. 2025 | Jul. 2025 |
|--------------|-----------|-----------|
| Solvencia    | A         | A         |
| Perspectivas | Estable   | Estable   |

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

| RESUMEN FINANCIERO               |                        |                        |                        |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| En millones de pesos dominicanos |                        |                        |                        |
|                                  | Dic. 23 <sup>(1)</sup> | Dic. 24 <sup>(1)</sup> | Jun. 25 <sup>(2)</sup> |
| Activos totales                  | 28.156                 | 35.614                 | 34.587                 |
| Pasivos totales                  | 24.498                 | 31.586                 | 30.226                 |
| Capital y reservas               | 990                    | 990                    | 990                    |
| Patrimonio                       | 3.657                  | 4.028                  | 4.361                  |
| Ingreso operacional total        | 986                    | 1.165                  | 832                    |
| Gastos operativos                | 596                    | -717                   | -406                   |
| Resultado operacional            | 390                    | 447                    | 426                    |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 491                    | 447                    | 512                    |

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 | Jun. 25 <sup>(2)</sup> |
| Ingreso operacional total / Activos <sup>(1)</sup> | 3,6%    | 3,7%    | 4,7%                   |
| Gastos operativos / Activos                        | 2,2%    | 2,2%    | 2,3%                   |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio      | 13,4%   | 11,1%   | 23,5%                  |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos         | 1,8%    | 1,4%    | 2,9%                   |

(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. 23 | Dic. 24 | Jun. 25 |
| Patrimonio / Activos totales   | 13,0%   | 11,3%   | 12,6%   |
| Pasivos totales / Patrimonio   | 6,7 vc  | 7,8 vc  | 6,9 vc  |
| Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) <sup>(1)</sup> | 0,6 vc  | 0,7 vc  | 0,5 vc  |
| Índice de Apalancamiento <sup>(1) (2)</sup>                                  | 53,0%   | 11,8%   | 12,6%   |

(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.

| 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 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, ofreciendo productos y servicios financieros dirigidos a clientes de los segmentos retail e institucional. Sus principales actividades incluyen la intermediación de títulos de valores y la oferta de mutuos y otros productos estructurados. Además, la compañía brinda servicios de diseño de portafolios de inversión, administración y gestión de carteras, asesoría en finanzas corporativas, así como 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 principalmente por una mayor penetración de los productos de inversión en el mercado financiero. A junio de 2025, Alpha obtuvo el primer lugar en términos de resultados, con una cuota de mercado de 16,7% del sistema de puestos de bolsa. Por su parte, se posicionó en el quinto lugar en términos de activos y patrimonio con un 10,9% y 11,4%, respectivamente.

La estrategia de Alpha es consolidar su posicionamiento como uno de los líderes de la industria, ofreciendo una experiencia única y personalizada a sus clientes. La propuesta de valor considera construir bienestar financiero mediante relaciones a largo plazo e inversiones inteligentes. En el último período, la entidad ha puesto foco en la autoatención e innovación para seguir avanzando en su base de clientes, destacando el lanzamiento de la nueva App junto con una nueva imagen corporativa.

La principal fuente de ingresos de Alpha corresponde a los resultados generados por instrumentos financieros asociados a actividades de inversión, lo que puede derivar en fluctuaciones en las utilidades en determinados períodos, producto de la sensibilidad de las operaciones a las condiciones macroeconómicas. En el primer semestre de 2025, el puesto de bolsa registró un sólido resultado operacional, reflejando el incremento de sus ingresos por inversiones junto con gastos operativos bien controlados. A junio de 2025, alcanzó una utilidad neta de \$512 millones, superior a los \$447 millones registrados al cierre de 2024, con un retorno sobre patrimonio de 23,5% (anualizado).

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 junio de 2025, los índices de Alpha fueron de 0,5 veces y 12,6%, cumpliendo con los límites señalados. En particular, en los últimos períodos se observa un indicador de apalancamiento más ajustado, que la agencia espera pueda ser fortalecido con el apoyo de la retención de utilidades, conforme a las definiciones de la sociedad.

La estructura de financiamiento de Alpha, a junio de 2025, estaba concentrada en un 85% por operaciones de venta al contado con compra a plazo. En menor medida se observaron obligaciones por instrumentos financieros emitidos (5%), obligaciones con bancos e instituciones financieras (4,2%) y otras operaciones (4%), que aportan a la diversificación de los pasivos. En términos de liquidez, la entidad mantiene una adecuada posición, apoyada en un portafolio de inversiones altamente líquido y con acceso al mercado de capitales y a líneas de crédito bancarias.

Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa es controlada por una sociedad de inversión, propiedad del Grupo Mercado Electrónico Dominicano (GME).

## 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, sosteniendo su sólido posicionamiento en la industria.

- Un alza de calificación no se contempla en el corto plazo. Podría gatillarse de la mano de la ampliación de negocios que vayan contribuyendo a la 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

- Sólida posición de mercado en la industria de puestos de bolsa.
- Sostiene un buen desempeño operacional, con retornos fortalecidos a pesar de las variaciones del entorno.

#### RIESGOS

- Actividad concentrada en inversiones e intermediación, propia de la industria.
- Exposición a ciclos económicos y a la volatilidad natural del mercado.
- Indicador de apalancamiento se observa presionado en los últimos periodos.

## PROPIEDAD

Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa es controlada por una sociedad de inversión: Servicios Corporativos Dominicanos S.A. con un 99,99% de la propiedad. Esta sociedad es propiedad de Grupo Mercado Electrónico Dominicano.

La sociedad Grupo Mercado Electrónico Dominicano opera en República Dominicana a través de su plataforma transaccional electrónica, Mercado Electrónico Dominicano. Su accionista mayoritario es la sociedad Strategy Consulting Ltd. Inc., controlada por un grupo ligado a la agroindustria.

La operación de Alpha es liderada por el Consejo de Administración, conformado por cinco miembros, uno de ellos con el carácter de independiente. Entre sus integrantes se encuentran Juan Manuel Barranco y Santiago Camarena, quienes también tienen el cargo de Vicepresidente de Finanzas y Vicepresidente Ejecutivo, respectivamente.

## PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Actividad concentrada en la intermediación de valores para terceros, junto con negocios de inversión por cuenta propia. Sólido posicionamiento en el mercado.

## MODELO DE NEGOCIOS Y DIVERSIFICACIÓN

Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa (Alpha) fue constituida en 2008. La compañía tiene como actividad la compra y venta de títulos e instrumentos financieros, la intermediación de valores, así como cualquier otro tipo de operaciones y servicios compatibles con la actividad de intermediación y el mercado de valores, que estén autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV).

Dentro de los productos financieros que ofrece el puesto de bolsa se encuentran la intermediación de títulos de valor, los mutuos y otros productos estructurados. La compañía también incluye los servicios de diseño de portafolios de inversión, servicios de administración y gestión de carteras, intermediación de valores, asesoría financiera de inversiones y la estructuración de productos de valores.

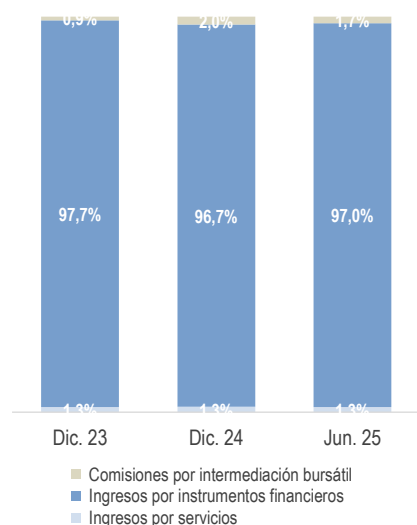
Alpha atiende a clientes institucionales y corporativos, a lo que se suma el segmento retail, que contribuye a diversificar las contrapartes en las operaciones. En esta línea, durante los últimos años, la compañía ha enfocado sus esfuerzos en expandir tanto el número de cuentas de corretaje como las cuentas administradas, con el objetivo de seguir fortaleciendo su posición en un mercado que ha ido creciendo y que tienen diversos actores.

Los activos totales de la compañía avanzan consistentemente en los últimos años, siguiendo la evolución de la cartera de inversiones, alcanzando a \$34.587 millones a junio de 2025 condición que determina una presencia importante en la industria de puestos de bolsa. Los ingresos operacionales, por su lado, provienen en torno a un 97% de los ingresos por instrumentos financieros, determinando una sensibilidad de los resultados a variables como tasa de interés y tipo de cambio.

A junio de 2025, Alpha tenía registradas 8.244 cuentas de corretaje, avanzando cerca de un 19% respecto al mismo período del año anterior, con un componente importante proveniente del canal digital. En tanto, la empresa registró 122 colaboradores a igual período y dos sucursales en el país que se complementan con una aplicación móvil y sitio web.

Alpha en su calidad de puesto de bolsa es supervisado 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. Cabe mencionar, que la compañía forma parte del grupo de empresas identificadas como "Creadores de Mercado" que, en ciertas condiciones, pueden tomar mayores posiciones en las emisiones de nuevos valores, lo que ha contribuido a consolidar su liderazgo natural en términos de montos transados en la industria.

## DISTRIBUCIÓN INGRESOS OPERACIONALES



## ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

La estrategia de Alpha es consolidar su posicionamiento como uno de los líderes de la industria, siendo percibido por sus clientes como una entidad de confianza y con un buen servicio. La propuesta de valor considera construir bienestar financiero mediante relaciones a largo plazo e inversiones inteligentes.

En el último período, el foco de la entidad ha estado en impulsar un crecimiento escalable, apalancado en la eficiencia operativa y la digitalización. En esta línea, la administración ha trabajado en fortalecer la reputación de marca y mantener un servicio personalizado, además de avanzar en la segmentación de clientes y en la estabilización de las funcionalidades de su nuevo sistema core. Así, el objetivo es crecer de manera integral, abarcando activos propios y de terceros, autogestión de clientes, presencia en el mercado, intermediación, y la ampliación de su oferta de productos y servicios, entre otros aspectos. En este ámbito, en 2025 destacó el lanzamiento de la nueva App junto a una nueva imagen corporativa, al tiempo que la entidad avanza sostenidamente en el número de cuentas administradas.

La estructura organizacional de la sociedad evidencia una clara segregación de funciones, bajo un enfoque especializado que se apoya en un equipo ejecutivo con amplia trayectoria en el mercado financiero. En este contexto, el gobierno corporativo ha sido considerado un componente clave para el desarrollo institucional, razón por la cual en el último año fue revisado para mejorar aspectos de organización y de controles.

## FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla Alpha, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves a considerar en el análisis de la calidad crediticia.

La estructura de gobierno de Alpha tiene por objetivo la adopción de las mejores prácticas, así como la implementación de reglas e instancias de decisión adecuadas que contribuyan a la gestión sostenible de la compañía. Como se mencionó, la entidad es liderada por el Consejo de Administración, conformado por dos consejeros externos patrimoniales, un consejero externo independiente y dos consejeros internos, quienes se reúnen mensualmente.

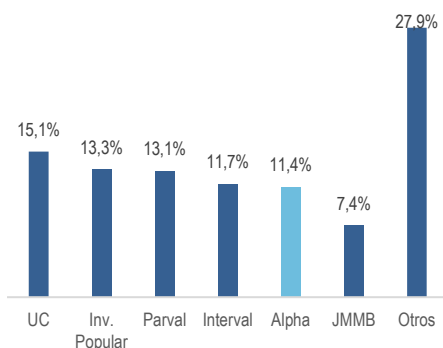
Cabe indicar que, en la gestión de Alpha algunos miembros del Consejo de Administración también participan en la alta gerencia, por lo que no existe una total separación de labores lo que eventualmente puede afectar los mecanismos de control al interior de la organización.

La entidad mantiene una completa estructura de comités, especializados por función. En el ámbito ESG, destaca el comité de responsabilidad social cuyo objeto es promover la participación en proyectos que posicionen a la empresa como socialmente responsable, fortaleciendo su reputación y competitividad. En este aspecto destacan iniciativas en educación financiera y aspectos ambientales.

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.

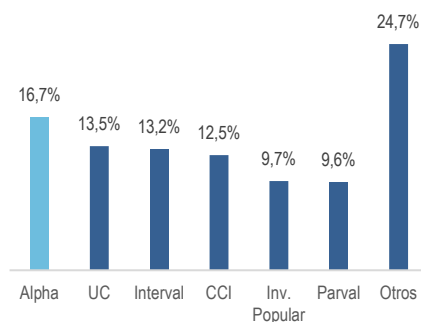
### PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR PATRIMONIO <sup>(1)</sup>

Junio de 2025



### PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR RESULTADOS <sup>(1)</sup>

Junio de 2025



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

## ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

La industria de puestos de bolsa muestra un crecimiento sostenido en los últimos años, que se refleja en el volumen del portafolio de inversiones administrado, número de clientes atendidos y tamaño del patrimonio. Esto, ha sido impulsado principalmente por una mayor penetración de los productos de inversión en el mercado financiero de personas y empresas, en línea con el desarrollo del mercado de capitales local y el foco de las principales instituciones de crecer y seguir expandiendo su base de clientes. Los ingresos operativos de las compañías siguen dependiendo de aquellos provenientes de trading e intermediación de instrumentos financieros, aunque la base de terceros con los que ejecutan las transacciones de compra y venta de valores avanza consistentemente en el tiempo, favoreciendo la diversificación de contrapartes. De manera incipiente, se aprecian en algunos puestos de bolsa ingresos provenientes de otras actividades afines que aportan a la diversificación, como son servicios de custodia, comisiones por transacciones, asesorías y estructuración.

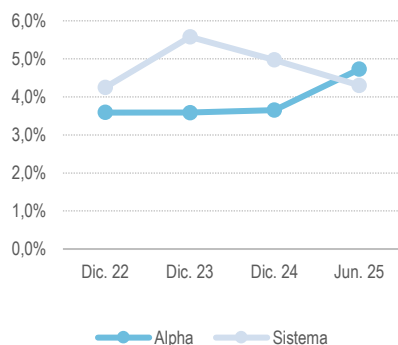
Actualmente, el sistema de puestos de bolsa está conformado por 15 entidades. El entorno está caracterizado por una alta competencia, observándose un constante fortalecimiento de los servicios y procesos para expandir y diversificar las actividades. Los activos de la industria exhibieron un avance relevante en el último período, alcanzando a \$318.662 millones a junio de 2025, compuesto en un 85,5% por la cartera de inversiones. A pesar del escenario económico del último tiempo marcado por una liquidez ajustada y tasas de interés que se sostienen altas, el sistema ha logrado mantener una adecuada capacidad de generación. En efecto, registró una utilidad acumulada de \$2.694 millones con un retorno sobre patrimonio de 14,1%.

Alpha se sostiene como un actor de tamaño relevante, evidenciando posiciones de liderazgo a pesar del avance que han experimentado otros actores del sistema. Si bien su participación relativa en activos y patrimonio ha mostrado una leve disminución en un contexto de fuerte competencia, la entidad alcanzó el primer lugar en términos de resultados del sistema de puestos de bolsa a junio de 2025, con una cuota de mercado del 16,7 %. En tanto, se ubicó en el quinto lugar, con participaciones de 10,9 % y 11,4 % en activos y patrimonio, respectivamente.

A junio de 2025, la participación de mercado de Alpha, en términos volumen transado en el mercado secundario bursátil, incluyendo el volumen transado por los creadores de mercado del Ministerio de Hacienda, fue de 9,2%, siendo el sexto puesto de bolsa con mayor monto transado.

### MARGEN OPERACIONAL <sup>(1)</sup>

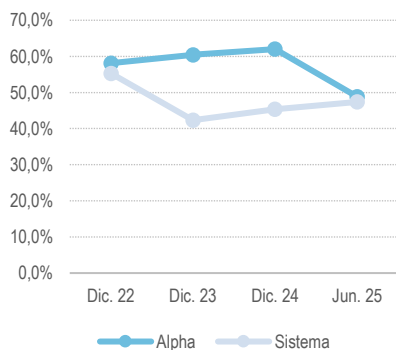
Ingreso operacional total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados.

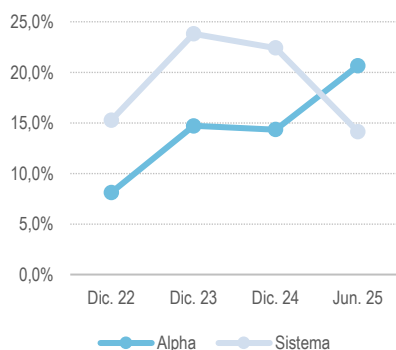
### GASTO OPERATIVOS

Gastos operativos / Ingreso operacional total



### RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS <sup>(1)</sup>

Resultados después de impuestos / Patrimonio



(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados.

## CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADO

Desempeño operacional bueno. En el primer semestre de 2025, la rentabilidad aumentó, reflejo del incremento de sus ingresos por inversiones junto con gastos operativos bien controlados

## PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El presente análisis considera los estados financieros de Alpha Sociedad de Valores, 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.

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 períodos anteriores.

## DESEMPEÑO

Como se indicó los ingresos operacionales de Alpha provienen mayormente de los resultados de su cartera de inversiones, acorde con las operaciones que realiza. Esta situación, implica que dichos ingresos y, por ende, sus resultados finales puedan mostrar variaciones ante cambios en las condiciones de mercado.

A diciembre de 2024, la utilidad neta de la entidad alcanzó los \$447 millones, manteniéndose relativamente estable respecto a diciembre de 2023, cuando se registraron \$491 millones. El indicador de rentabilidad sobre patrimonio se situó en 11,1%, levemente por debajo del 13,4% registrado el año anterior.

En tanto, al primer semestre de 2025, el puesto de bolsa registró un mejor resultado operacional que capturó el incremento de sus ingresos por inversiones pero también gastos operacionales bien controlados. La entidad alcanzó una utilidad neta de \$512 millones con un retorno sobre patrimonio de 23,5% (anualizado), por arriba del sistema de puestos de bolsa.

Los gastos de apoyo, por su lado, avanzan anualmente ante el incremento de la dotación y las inversiones en herramientas tecnológicas. A diciembre de 2024, estos gastos totalizaron \$717 millones, con un indicador medido sobre el ingreso operacional total de 62%, manteniéndose estable respecto al año anterior, en línea con el crecimiento de los ingresos. Por su parte, a junio de 2025, el indicador de eficiencia exhibió un comportamiento favorable, de la mano del mejorado nivel de ingresos, alcanzando 48,8%, el nivel más bajo de los últimos cuatro años. Esto, al mismo tiempo, le significó alinearse a lo observado para el promedio de su industria,

En este contexto, la entidad ha exhibido una adecuada capacidad de generación a pesar de los desafíos del entorno, apoyada en ingresos netos que logran absorber de buena manera los gastos de apoyo. En opinión de Feller Rate, la ampliación paulatina de los negocios complementarios contribuirá disminuir la sensibilidad de los resultados a las condiciones de los mercados.

## RESPALDO PATRIMONIAL

Dic. 23 Dic. 24 Jun. 25

|  |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|
| Pasivos totales / Capital y reservas   | 13,0%  | 11,3%  | 12,6%  |
| Pasivos totales / Patrimonio   | 6,7 vc | 7,8 vc | 6,9 vc |
| Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) <sup>(1)</sup> | 4,0 vc | 0,7 vc | 0,5 vc |
| Índice de Apalancamiento <sup>(1) (2)</sup>                                  | 20,2%  | 11,8%  | 12,6%  |
| Dividendos en efectivo / Utilidad anual                                      | 0%     | 0%     | n.a.   |
| Utilidad anual - dividendos en efectivo / Patrimonio total                   | 13,4%  | 11,1%  | 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.

## RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Nivel patrimonial consistente con las actividades.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas es quien aprueba la política de dividendos de Alpha en cada período. En general se observa la repartición de una parte de las utilidades anuales en los últimos años, lo que ha permitido el incremento paulatino de las utilidades acumuladas dando soporte a las operaciones.

A junio de 2025, el patrimonio total de Alpha alcanzó los \$4.361 millones (comparado con \$4.028 millones a diciembre de 2024), compuesto principalmente por utilidades acumuladas y capital y reservas. En tanto, el puesto de bolsa mantenía a esa fecha -\$481 millones en la cuenta denominada otro resultado integral (-\$365 millones al cierre de 2024), que reconoce entre otros la medición de ciertos activos financieros (inversiones de deuda) según su calificación.

El endeudamiento de la compañía se mantiene en rangos consistentes con la naturaleza de su negocio, aunque se observa cierta volatilidad en algunos períodos, en línea con la expansión de sus actividades o el desarrollo de transacciones específicas. A junio de 2025, el índice de pasivos totales sobre patrimonio se situó en 6,9 veces, por debajo del registro de 2024 y del promedio del sistema, que se ubicó en torno a 7,4 veces.

A junio de 2025, Alpha mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,5 veces y un indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos, de 12,6%, cumpliendo con los límites mínimos normativos. En particular, en los últimos períodos se observa un indicador de apalancamiento más ajustado respecto al requerimiento de 10%.

Para 2025 la entidad estableció no repartir dividendos para reforzar la base patrimonial, lo que refleja una visión cauta en un entorno económico más desafiante. Ello, debería contribuir a mantener una holgura razonable de los índices de adecuación de capital respecto a los requerimientos normativos.

## PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Estructura acorde con la naturaleza de sus operaciones y los riesgos asumidos. Los activos están concentrados en la cartera de inversiones.

## MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

La estructura de gestión de riesgos de Alpha es acorde con el tipo de negocio y el tamaño de la entidad. La entidad cuenta con un Código de Gobierno Corporativo que establece principios y buenas prácticas para asegurar una adecuada protección de los derechos de accionistas y clientes. Además, dispone de un Manual de Políticas y Gestión de Riesgos que define los lineamientos para el monitoreo y control de las distintas operaciones que puede realizar el puesto de bolsa, incluyendo compraventa de valores –al contado y a plazo–, mutuos, préstamos de margen y otras transacciones sobre instrumentos de renta fija y variable, tanto locales como internacionales. También se contempla el uso de productos financieros como certificados, cuentas a plazo y derivados como parte de su estrategia de inversión.

El puesto de bolsa aplica diversos límites internos para gestionar sus inversiones y riesgos, incluyendo límites de concentración por emisor, pérdida esperada, VaR y DV01.

Además, establece límites para la mezcla de financiamiento, la gestión de liquidez y las exposiciones por tipo de producto en relación con su patrimonio.

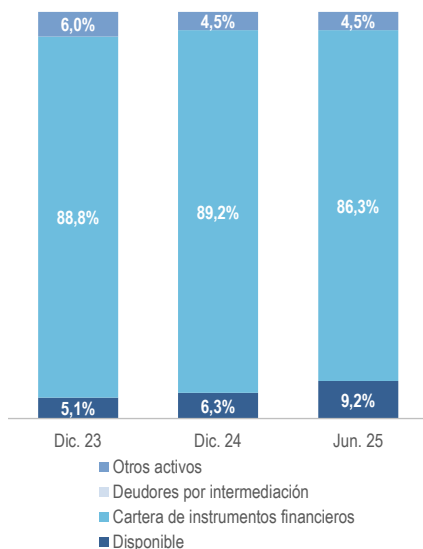
Dado el tipo de operaciones que realiza, los activos de Alpha se concentran principalmente en la cartera de instrumentos financieros, lo que la expone a variaciones en las condiciones de mercado, particularmente a movimientos en las tasas de interés y tipo de cambio. Para mitigar estos riesgos, la entidad establece límites para el valor en riesgo del portafolio, indicadores de rentabilidad y límites máximos para sus inversiones por contraparte. Por su lado, el riesgo de crédito se mitiga con la calidad alta del portafolio, con una alta exposición a papeles del Ministerio de Hacienda y Banco Central.

Por el lado de los pasivos, estos se concentran en operaciones de venta al contado con compra a plazo. La entidad mantiene un monitoreo permanente de la tasa de renovación de sus operaciones de SSB, observándose algunas variaciones en los últimos meses, pero siempre por arriba del 58% y con una mejor estabilidad en el último trimestre (76%).

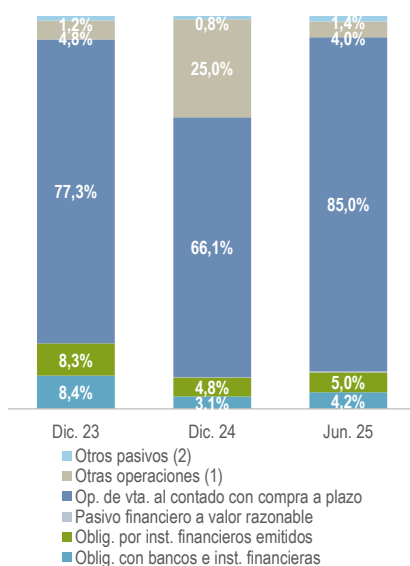
La base de financiamiento incorpora diversas contrapartes, que a junio de 2025 consideraban un 56,3% de personas físicas, condición que apoya la atomización de las operaciones. En tanto, las personas jurídicas y las entidades de intermediación financieras, representaron un 29,5% y un 12,7% del mix de fondeo, respectivamente. Las transacciones con vinculados, por su lado, eran muy acotadas (1,5%).

La entidad mantiene parte de su cartera de inversiones en dólares, observándose acceso a financiamiento en esta moneda, para gestionar los calces en el balance.

### COMPOSICIÓN ACTIVOS TOTALES



### 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 otros pasivos.

### CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Tal como se mencionó, los activos de Alpha tradicionalmente han estado concentrados en la cartera de instrumentos financieros. A junio de 2025 representaba un 86,3% del total. El porcentaje restante de los activos totales estaba distribuido en fondos disponibles (9,2%) y otros activos entre los que se consideran instrumentos financieros derivados (4,5%).

A la misma fecha, la cartera de instrumentos financieros estaba valorizada en un 72,9% a valor razonable con cambios en resultados, mientras que un 23,3% estaba valorizada con cambios en Otro Resultado Integral, observándose una mayor concentración que en años anteriores. Por su parte, la cartera a costo amortizado representó un 12,7% y un 0,2% a valor razonable en instrumentos financieros derivados.

El portafolio de inversiones tiene un alto componente de papeles del Ministerio de Hacienda y del Banco Central de la República Dominicana (en niveles del 78% a junio de 2025), congruente con lo observado en los portafolios de otros actores de la industria y de instituciones del sistema financiero, lo que acota el riesgo de crédito en el balance y favorece la liquidez del balance. En una menor medida, se observan inversiones de mayor riesgo relativo, que responden a la estrategia de inversión de la compañía.

Es importante señalar que, si bien Alpha realiza algunas operaciones con sus clientes que involucren riesgo de contraparte, éstas corresponden a un porcentaje minoritario y están sujetas a evaluaciones correspondientes y, en su mayoría, cuentan con garantías.

### FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Estructura de fondeo presenta un buen nivel de diversificación para la industria. Adecuada gestión de liquidez.

El paulatino avance de aperturas de cuentas retail, sumado a la emisión de instrumentos de deuda en años pasados ha favorecido la diversificación de los pasivos. Este aspecto constituye una ventaja relativa con respecto a otras entidades, al estar menos expuesta a una fuente de recursos en particular.

El principal componente de pasivos de la compañía corresponde a operaciones de venta al contado con compra a plazo (85% a junio de 2025), los cuales consideran las obligaciones por contratos mediante los cuales Alpha recibe en préstamos títulos de valores con la obligación de entregarlos al vencimiento del contrato. Se observa la presencia de personas jurídicas y físicas, favoreciendo la atomización de las operaciones. En menor medida, están como contrapartes entidades de intermediación financiera y vinculados.

Por su parte, un 5% del total de pasivos a correspondía a emisiones de bonos propias de años pasados, con vencimientos en octubre de 2025 por \$1.000 millones y noviembre de 2026 por \$500 millones. La compañía mantiene espacio para emitir deuda en el mercado así como acceso a otras fuentes de financiamiento para la adecuada gestión de estos vencimientos, al tiempo que los montos señalados no son materiales en la totalidad del fondeo.

Por su parte, un 4,2% de los pasivos totales eran obligaciones con bancos e instituciones financieras, observándose la presencia de diversas entidades con líneas de crédito disponibles, tanto en pesos como en dólares. En los últimos años, este tipo de financiamiento ha exhibido un descenso, que ha sido compensado principalmente con obligaciones por venta al contado con compra a plazo.

La liquidez de Alpha está apoyada en la cartera de inversiones, con una alta presencia de papeles del Ministerio de Hacienda y del Banco Central, los que son de fácil liquidación en el mercado. A junio de 2025, la cartera de inversiones y los fondos disponibles representaron un 95,5% de los activos totales. En tanto, a la misma fecha, su ratio de cobertura de liquidez fue de 247%.

|                        | 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 | 28 Jul. 25 |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Solvencia (1)          | A-        | A-        | A-        | A-        | A-        | A-        | A-         | A-        | A-         | A          | A          | A          | A          |
| Perspectivas           | Estables  | Estables  | Positivas | 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 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-177 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/clasificacion/nomenclatura/do/>

## RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

|  | Alpha Sociedad de Valores, S.A. |               |               |               |               | Sistema Puestos de Bolsa (2) |           |
|--|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------------------|-----------|
|  | Dic. 2021 (1)                   | Dic. 2022 (1) | Dic. 2023 (1) | Dic. 2024 (1) | Jun. 2025 (1) | Dic. 2024                    | Jun. 2025 |
| <b>Estado de situación</b>                           |                                 |               |               |               |               |                              |           |
| Activos totales                                      | 23.099                          | 26.679        | 28.156        | 35.614        | 34.587        | 285.095                      | 318.662   |
| Disponible   | 4.141                           | 1.970         | 1.450         | 2.246         | 3.181         | 32.265                       | 39.856    |
| Cartera de instrumentos financieros                  | 18.193                          | 23.071        | 25.008        | 31.772        | 29.859        | 246.705                      | 272.539   |
| A valor razonable con cambios en resultados          | 15.567                          | 9.748         | 14.451        | 16.117        | 21.759        | 116.238                      | 136.328   |
| A valor razonable Instrumentos financieros derivados | 135                             | -             | -             | -             | -             | 797                          | 1.685     |
| A valor razonable con cambios en ORI                 | -                               | -             | 9.976         | -             | -             | 108.308                      | 123.292   |
| A costo amortizado                                   | 1.554                           | 10.987        | 119           | 295           | 368           | 21.362                       | 11.235    |
| Deudores por intermediación                          | -                               | -             | -             | -             | -             | 11                           | 8         |
| Inversiones en sociedades                            | 140                             | 601           | 644           | 763           | 826           | 1.792                        | 2.391     |
| Activo fijo  | 12                              | 19            | 23            | 21            | 21            | 334                          | 343       |
| Otros activos (3)                                    | 60                              | 195           | 287           | 98            | 139           | 1.335                        | 1.307     |
| Pasivos totales                                      | 19.228                          | 22.950        | 24.498        | 31.586        | 30.226        | 251.818                      | 280.529   |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras  | 3.553                           | -             | -             | -             | -             | 19.028                       | 10.088    |
| Obligaciones por instrumentos financieros emitidos   | -                               | -             | -             | -             | -             | 5.489                        | 5.759     |
| Pasivo financiero a valor razonable                  | 12.358                          | 6             | 4             | 28            | 78            | 551                          | 348       |
| Obligaciones por operaciones                         | 815                             | -             | -             | 7.892         | 1.210         | 23.581                       | 25.246    |
| Instrumentos financieros derivados                   | 815                             | -             | -             | -             | -             | 481                          | 728       |
| Obligaciones por financiamiento                      | -                               | -             | -             | 7.854         | 1.073         | 23.101                       | 24.518    |
| Operaciones de venta al contado con compra a plazo   | -                               | 16.486        | 18.937        | 20.884        | 25.702        | 200.305                      | 235.304   |
| Acreedores por intermediación                        | -                               | 0             | 38            | 0             | 0             | 773                          | 1.504     |
| Otros pasivos  | 123                             | 128           | 144           | 166           | 169           | 1.585                        | 1.486     |
| Patrimonio   | 3.871                           | 3.728         | 3.657         | 4.028         | 4.361         | 33.277                       | 38.133    |
| <b>Estado de resultados</b>                          |                                 |               |               |               |               |                              |           |
| Ingresos operacionales                               | 2.203                           | 1.362         | 1.487         | 1.541         | 1.000         | 16.498                       | 7.791     |
| Gastos operacionales                                 | 343                             | 474           | 502           | -376          | -169          | 3.868                        | -1.298    |
| Ingreso operacional total                            | 1.860                           | 888           | 986           | 1.165         | 832           | 12.630                       | 6.493     |
| Gastos operativos                                    | 458                             | 516           | 596           | -717          | -406          | 5.729                        | -3.077    |
| Resultado operacional                                | 1.402                           | 372           | 390           | 447           | 426           | 6.901                        | 3.416     |
| Otros ingresos netos (4)                             | -85                             | 46            | 115           | 65            | 56            | 158                          | -597      |
| Resultado antes de impuesto                          | 1.317                           | 418           | 505           | 512           | 481           | 7.365                        | 2.819     |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio                     | 1.326                           | 303           | 491           | 447           | 512           | 7.453                        | 2.694     |

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 EEFF 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

|  | Alpha Sociedad de Valores, S.A. |           |           |           |                          | Sistema Puestos de Bolsa |                          |
|--|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|  | Dic. 2021                       | Dic. 2022 | Dic. 2023 | Dic. 2024 | Jun. 2025 <sup>(1)</sup> | Dic. 2024                | Jun. 2025 <sup>(1)</sup> |
| <b>Márgenes y rentabilidad</b>   |                                 |           |           |           |                          |                          |                          |
| Ingreso operacional total / Activos totales <sup>(1)</sup>                   | 9,2%                            | 3,6%      | 3,6%      | 3,7%      | 4,7%                     | 5,0%                     | 4,3%                     |
| Resultado operacional / Activos totales                                      | 7,0%                            | 1,5%      | 1,4%      | 1,4%      | 2,4%                     | 2,7%                     | 2,3%                     |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales                           | 6,6%                            | 1,2%      | 1,8%      | 1,4%      | 2,9%                     | 2,9%                     | 1,8%                     |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio / Capital y reservas                        | 134,0%                          | 30,6%     | 49,6%     | 45,2%     | 103,5%                   | 61,9%                    | 43,7%                    |
| Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio   | 34,3%                           | 8,1%      | 13,4%     | 11,1%     | 23,5%                    | 22,4%                    | 14,1%                    |
| <b>Eficiencia</b>  |                                 |           |           |           |                          |                          |                          |
| Gastos operativos / Activos totales  | 2,3%                            | 2,1%      | 2,2%      | 2,2%      | 2,3%                     | 2,3%                     | 2,0%                     |
| Gastos operativos / Ingreso operacional total                                | 24,6%                           | 58,1%     | 60,5%     | 61,6%     | 48,8%                    | 45,4%                    | 47,4%                    |
| <b>Respaldo patrimonial</b>  |                                 |           |           |           |                          |                          |                          |
| Patrimonio / Activo totales  | 16,8%                           | 14,0%     | 13,0%     | 11,3%     | 12,6%                    | 11,7%                    | 12,0%                    |
| Pasivos totales / Capital y reservas   | 19,4 vc                         | 23,2 vc   | 24,7 vc   | 31,9 vc   | 30,5 vc                  | 20,9 vc                  | 22,8 vc                  |
| Pasivos totales / Patrimonio   | 5,0 vc                          | 6,2 vc    | 6,7 vc    | 7,8 vc    | 6,9 vc                   | 7,6 vc                   | 7,4 vc                   |
| Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) <sup>(2)</sup> | 0,4 vc                          | 0,5 vc    | 0,6 vc    | 0,7 vc    | 0,5 vc                   | N.D.                     | N.D.                     |
| Índice de Apalancamiento <sup>(3)</sup>                                      | 16,9%                           | 48,0%     | 53,0%     | 11,8%     | 12,6%                    | N.D.                     | N.D.                     |

(1) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Indicadores a junio de 2025 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

Al primer trimestre de 2025, la economía de la República Dominicana exhibió un crecimiento acumulado de 2,7%, evidenciando una moderación con respecto a los últimos trimestres. Ello, asociado a una desaceleración de la demanda interna, principalmente de la inversión, ante un contexto de mayor incertidumbre internacional, con tensiones geopolíticas y comerciales que repercuten en una mayor volatilidad de los activos financieros a nivel global. Por otro lado, el Banco Central de la República Dominicana en su reunión de política monetaria de mayo de 2025 mantuvo la tasa de política monetaria en 5,75% anual, considerando la evolución del contexto internacional y la persistencia de tasas de interés elevadas en Estados Unidos, junto con una inflación doméstica que fluctúa dentro del rango meta.

Bajo este contexto, el sistema financiero muestra un menor ritmo de crecimiento de las colocaciones, lo que es consistente con una menor demanda por créditos, pero también con una posición más cauta de las instituciones en la originación de nuevas operaciones y el resguardo de sus posiciones de liquidez ante los vaivenes del entorno. En un escenario de mayor cautela, el foco en eficiencia operacional y en la calidad del portafolio de créditos cobran una mayor relevancia en la gestión, como forma de contribuir a la mantención de márgenes operacionales en rangos adecuados, que redunden en un sano perfil financiero.

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 del gasto en provisiones 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 financiero disponible en las estadísticas semestrales 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.