

8 de mayo del 2026

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 y uno (31) de marzo del año dos mil veintiséis (2026) 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,

Mishel Reyes
Suplente Gerente de Cumplimiento y Legal.

Anexo. - Informe Trimestral SIVEM-146 – Período enero – marzo 2026

SIVEM-146 Alpha Soc. Valores/ Informe Representante Obligacionistas,
Trimestre a marzo 2026, 08 de mayo 2026

INFORME TRIMESTRAL

Período: Enero – marzo 2026



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. 4	
3.- Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.	5
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. 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.....	9
11.- Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	9
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.	11

SIVEM-146 Alpha Soc. Valores/ Informe Representante Obligacionistas,
Trimestre a marzo 2026, 08 de mayo 2026

- 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.....11
- 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.
11
- 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.
12
- 19.- Modificaciones al Contrato de Emisión.12
- 20.- La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....12
- 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.....13



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
REPÚBLICA 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.

El presente trabajo no se realiza bajo las Normas de Auditoría Internacionales y por lo tanto su alcance no es de auditoría, por lo que tampoco el objetivo es otorgar una opinión sobre los estados financieros.

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; se trata de 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 ya amortizada de acuerdo con su fecha de vencimiento devengaba una **tasa de interés fija anual de 5.25%**. La **segunda emisión** tiene una tasa de interés fija anual de **5.50% pagadera trimestralmente**, según se determinó 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.

Bonos emitidos por: **Alpha Sociedad de Valores**
Fecha emisión: 17-nov-21
Fecha vencimiento: 17-nov-26

Emisión	CODIGO ISIN	Fecha anterior	Fecha actual	Monto RD\$	Periodicidad	Base	Días	Tasa	Total Intereses
2da	DO2012601822	17-nov-25	17-feb-26	500,000,000.00	Trimestral	365	92	5.50%	6,931,506.85

Los intereses para devengar a partir del presente programa de emisiones serán calculados de la siguiente manera:

$$\text{Interés} = \text{Capital} * (\text{Tasa}/365) * \text{días corrientes}$$

Donde:

- **Capital:** es el valor nominal de los Bonos.
- **Tasa:** es la tasa de interés fija anual aplicable al capital.
- **Días Corrientes:** representa el número de días transcurridos desde la fecha de emisión (inclusive) de cada emisión, o desde la fecha del último pago de intereses, inclusive, hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago del período correspondiente (para el pago del cupón).

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.

La segunda emisión en circulación no cuenta con la opción de procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, según fue establecido en el Prospecto de Colocación y Aviso de Colocación Primaria.

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.

SIVEM-146 Alpha Soc. Valores/ Informe Representante Obligacionistas,
Trimestre a marzo 2026, 08 de mayo 2026

- 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%
TOTAL DOP						1,000,000,000	

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

SIVEM-146 Alpha Soc. Valores/ Informe Representante Obligacionistas,
Trimestre a marzo 2026, 08 de mayo 2026

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 Rate	
	Julio 2025	Enero 2026
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables
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.

Según el Prospecto, no existirán límites de la relación de endeudamiento, liquidez u otros, siempre considerando que el Emisor deberá mantenerse dentro del Rango Patrimonial en que se encuentra al momento de elaboración del presente Programa de Emisiones de Bonos Corporativos "Rango Patrimonial Nivel IV de Actividades Universales de Intermediación, Corretaje y Por Cuenta Propia".

11.- Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de informaciones a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana para Emisores Valores Circulación (EVC).

Según comunicación de la SIMV No. SL-2026-001238, se establece que, en relación con el literal l) del numeral 1 del artículo 11 de la Norma de Representante se establece que este debe dar seguimiento y revelar el cumplimiento del emisor (EVC en el calendario de la SIMV) respecto al envío de todas las informaciones periódicas requeridas, no únicamente los estados financieros.

Anualmente:

De forma anual, el emisor debe remitir, entre otras, las siguientes informaciones:

- Estados financieros Auditados Individuales
- EEFF Consolidados en caso de que el emisor presente subsidiarias en su estructura societaria
- Carta de Gerencia, para fines exclusivos de Supervisión
- Declaración Jurada del presidente o ejecutivo principal y del ejecutivo principal de finanzas, estableciendo que la persona se

SIVEM-146 Alpha Soc. Valores/ Informe Representante Obligacionistas,
Trimestre a marzo 2026, 08 de mayo 2026

compromete con la veracidad, exactitud y razonabilidad de las informaciones remitidas.

- Lista de Accionistas actualizada
- Acta de Asamblea de Accionistas u órgano equivalente en la cual se contemple la aprobación de los estados financieros auditados
- Constancia de la DGII certificando el pago de la liquidación de ISR del último periodo fiscal.
- Informe Anual de Gobierno Corporativo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad, si aplica

Para el presente trimestre, aún no se cuenta con dichas informaciones anuales correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2025, debido a que su recepción está prevista para el próximo trimestre, con fecha límite al 15 de mayo de 2026.

Trimestralmente:

De forma trimestral, y comparadas con el trimestre anterior, el emisor debe remitir las siguientes informaciones:

- Balance general intermedio.
- Estado de resultados intermedio.
- Estado de flujo de efectivo intermedio.
- Estado de cambios en el patrimonio.

A la fecha de elaboración del presente informe, validamos la correcta remisión a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana de la información financiera trimestral correspondiente al cierre de marzo de 2026.

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

El monto total colocado de este programa asciende a **RD\$1,000,000,000.00**, de los cuales permanecen **en circulación RD\$500,000,000.00** esto, tras el vencimiento de la primera emisión.

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

La segunda emisión en circulación no cuenta con la opción de procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, según fue establecido en el Prospecto de Colocación y Aviso de Colocación Primaria.

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.

El último Prospecto es el aprobado por la SIMV el 23 de julio del 2021.

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.

Durante el trimestre en cuestión, no ha habido cambios 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 reputacionales para el Emisor, cualquiera de sus accionistas y/o empresas vinculadas.

23.- Otros.

- a. El dictamen de los Estados Auditados **2024**, no presenta salvedad en la opinión de los Auditores externos.
- b. **Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas:** celebrada el 26 de abril del 2024.
- c. Hechos relevantes publicados en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana en el trimestre **enero – marzo 2026:**

Fecha recepción	Número trámite	Descripción hecho relevante
3/31/2026	03-2026-001935	HECHO RELEVANTE HORARIO SEMANA SANTA
3/9/2026	03-2026-001517	HECHO RELEVANTE HORARIO ESPECIAL METAS DESAFIOS
2/26/2026	03-2026-001396	HECHO RELEVANTE HORARIO 27 FEBRERO
2/23/2026	03-2026-001359	SALIDA DIRECTORA DE MERCADEO
2/19/2026	03-2026-001335	HORARIO ESPECIAL 20 FEBRERO 2026
2/10/2026	03-2026-001014	REMISION INFORME TRIMESTRAL DEL REPRESENTANTE DE LA MASA OBLIGACIONISTA SIVEM-146 DICIEMBRE 2025
2/10/2026	03-2026-001012	INFORME SIVEM-136 DICIEMBRE 2025
2/3/2026	03-2026-000745	HECHO RELEVANTE INFORME CALIFICACION FALLER RATE
1/20/2026	03-2026-000468	HECHO RELEVANTE HORARIO 21 Y 26 ENERO 2026
1/2/2026	03-2026-000016	HORARIO 5 ENERO 2026

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas



	Jul. 2025	Ene. 2026
Clasificación	A	A
Categorías	Estables	Estables

de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽¹⁾	Dic. 25 ⁽²⁾
Activos			
Activos totales	28.156	35.614	47.279
Activos disponibles	1.450	2.246	3.207
Activos en instrumentos financieros	25.008	31.772	42.512
Activos razonables con cambios en resultados	14.451	16.117	35.133
Activos razonables instrumentos financieros	462	90	17
Activos razonables con cambios en ORI	9.976	15.270	6.968
Activos amortizados	119	295	394
Activos no clasificados	23	21	28
Activos disponibles	24.498	31.586	41.764
Activos con bancos e instituciones financieras	2.066	992	993
Activos por instrumentos financieros	2.026	1.525	503
Activos de venta al contado con compra a plazo	18.937	20.884	39.263
Activos y reservas	990	990	990
Activos no clasificados	3.657	4.028	5.515
Operacional total	986	1.165	2.064
Operativos	-596	-717	-888
Operacional	390	447	1.175
Operacional antes de impuesto	505	512	986
Operacional antes de la renta	-13	-65	-53
(pérdida) del ejercicio	491	447	933

Información financiera elaborada por Feller Rate en base a los datos publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), a menos que se indique otra cosa. (1) Estados financieros auditados. (2) Estados Financieros interinos.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 23	Dic. 24	Dic. 25
Operacional total / Activos ⁽¹⁾	3,6%	3,7%	5,0%
Operativos / Activos ⁽¹⁾	2,2%	2,2%	2,1%
(pérdida) del ejercicio / Activos disponibles	13,4%	11,1%	16,9%
(pérdida) del ejercicio / Activos disponibles ⁽¹⁾	1,8%	1,4%	2,2%
Operativos / Activos totales	13,0%	11,3%	11,7%
Operativos / Capital y reservas	24,7 vc	31,9 vc	42,2 vc
Operativos / Patrimonio	6,7 vc	7,8 vc	7,6 vc
Operativos / Patrimonio y Garantías de Prima ⁽²⁾	4,0 vc	0,7 vc	0,5 vc
Operativos / Apalancamiento ⁽²⁾⁽³⁾	53,0%	11,8%	11,7%

Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Indicadores sobre los activos disponibles. (3) Desde julio de 2024 la metodología de cálculo para el total de activos, por lo que los indicadores no son directamente comparables con los periodos anteriores.

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

FUNDAMENTOS

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

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 diciembre de 2025, Alpha obtuvo el segundo lugar en términos de patrimonio, con una cuota de mercado de 12,4% del sistema de puestos de bolsa. Por su parte, se posicionó en el tercer y cuarto lugar en términos de resultados y activos, con un 11,9% y 12,6%, respectivamente.

Los ingresos de Alpha provienen principalmente de los resultados por instrumentos financieros asociados a sus actividades de inversión, lo que conlleva a una mayor exposición a la volatilidad de los mercados y, en consecuencia, a fluctuaciones en las utilidades en determinados periodos. Al cierre de 2025, el puesto de bolsa registró un sólido resultado operacional de \$1.175 millones, explicado por el incremento de sus ingresos por inversiones, compensando el avance de los gastos operativos. En este contexto, la entidad alcanzó una utilidad neta de \$933 millones con un retorno sobre patrimonio de 16,9%.

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 2025, los índices de Alpha fueron de 0,5 veces y 11,7%, cumpliendo con los límites señalados. En particular, en los últimos periodos 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.

En 2025, se observa un cambio en el mix de la estructura de financiamiento de Alpha, donde las operaciones de venta al contado con compra a plazo representaron cerca del 94% de los pasivos totales. En menor medida, se observaron obligaciones con bancos e instituciones financieras y obligaciones por instrumentos financieros emitidos 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.

La estrategia de Alpha está orientada a consolidar su posicionamiento como uno de los líderes de la industria, mediante una propuesta de valor centrada en la entrega de una experiencia personalizada y eficiente a sus clientes. En este marco, la entidad busca desarrollar relaciones de largo plazo y promover decisiones de inversión inteligentes. Actualmente, el foco estratégico se encuentra en el crecimiento sostenible, apoyado en el fortalecimiento de sus plataformas para mejorar los niveles de eficiencia y control. Hacia adelante, la entidad proyecta potenciar la App de clientes y su estructura de datos.

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



PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Factores crediticios	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Actividad de negocios					
Capacidad de generación de recursos					
Calidad patrimonial					
Exposición a riesgos					
Liquidez					

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual.

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. También es relevante que la entidad mejore la holgura del indicador de apalancamiento.

- 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.
- Indicador de apalancamiento se observa presionado en los últimos períodos.



	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	25 Ene. 23	2 Feb. 23	27 Jul. 23	31 Ene. 24	29 Jul. 24	31 Ene. 25	28 Jul. 25	30 Ene. 26
Solvencia (1)	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A
Perspectivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos (2)	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-146 aprobado el 30 de mayo de 2021; ii) 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/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

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

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

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

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com/do/metodologia/rdmetbancos.pdf>

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

ANALISTA:

Constanza Morales Galindo – Analista

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada por un auditor independiente, 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.