

29 de julio 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

**Asunto:** Calificación de Riesgo (Feller Rate)

**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 al artículo 16, literal d), de la Tercera Resolución del Consejo Nacional del Mercado de Valores de fecha veintiséis (26) del mes de julio del año dos mil veintidós (2022) R-CNMV-2022-10-MV correspondiente al Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación del Mercado, ALPHA tiene a bien informarles en carácter de Hecho Relevante, lo detallado a continuación:

**UNICO:** Emisión del Informe Trimestral de Calificación de Riesgo correspondiente al trimestre finalizado al día treinta (30) del mes de junio del año dos mil veintiseis (2026) relativo a la sociedad Alpha Sociedad de Valores, S.A., Puesto de Bolsa, con una *Calificación A*, emitido por Feller Rate, S.R.L.

Sin otro particular se despide,

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

**Anexo.** - Informe de Calificación Trimestral.

|               | Ene. 2026 | Jul. 2026 |
|---------------|-----------|-----------|
| Clasificación | A         | A         |
| Objetivos     | Estables  | Estables  |

se de calificaciones en Anexo.

**RESUMEN FINANCIERO**  
En millones de pesos dominicanos

|                         | Dic. 24 <sup>(1)</sup> | Dic. 25 <sup>(1)</sup> | Jun. 26 <sup>(2)</sup> |
|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Activos totales         | 35.614                 | 47.198                 | 50.968                 |
| Activos netos           | 31.586                 | 41.605                 | 45.126                 |
| Reservas                | 990                    | 990                    | 990                    |
| Capital                 | 4.028                  | 5.593                  | 5.841                  |
| Operacional total       | 1.165                  | 1.751                  | 825                    |
| Operativos              | -717                   | -885                   | -442                   |
| Operacional             | 447                    | 866                    | 383                    |
| (pérdida) del ejercicio | 447                    | 808                    | 96                     |

Información financiera elaborada por Feller Rate en base a 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. 24 | Dic. 25 | Jun. 26 <sup>(2)</sup> |
|-----------------------------------|---------|---------|------------------------|
| Operacional total / Activos       | 3,7%    | 4,2%    | 3,4%                   |
| Operativos / Activos              | 2,2%    | 2,1%    | 1,8%                   |
| (pérdida) del ejercicio / Capital | 11,1%   | 14,5%   | 3,3%                   |
| (pérdida) del ejercicio / Capital | 1,4%    | 2,0%    | 0,4%                   |

Los datos sobre activos totales promedio cuando corresponda, que representan el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Datos anualizados según corresponda.

**RESPALDO PATRIMONIAL**

|                                                          | Dic. 24 | Dic. 25 | Jun. 26 |
|----------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Capital / Activos totales                                | 11,3%   | 11,9%   | 11,5%   |
| Activos totales / Patrimonio                             | 7,8 vc  | 7,4 vc  | 7,7 vc  |
| Patrimonio y Garantías de Prima (Nivel I) <sup>(1)</sup> | 0,7 vc  | 0,5 vc  | 0,4 vc  |
| Patrimonio / Apalancamiento <sup>(1)</sup>               | 11,8%   | 11,7%   | 11,5%   |

Los datos sobre activos totales promedio cuando corresponda, que representan el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Datos anualizados según corresponda.

**PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL**

| Factores                            | Débil | Moderado | Adecuado | Fuerte | Muy Fuerte |
|-------------------------------------|-------|----------|----------|--------|------------|
| Operación de negocios               |       |          |          |        |            |
| Capacidad de generación de recursos |       |          |          |        |            |
| Calidad del patrimonio              |       |          |          |        |            |
| Exposición a riesgos                |       |          |          |        |            |
| Calidad y liquidez                  |       |          |          |        |            |

**OTROS FACTORES**

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

Elaborado por: Constanza Morales G.

**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 institucionales y corporativos, a lo que se suma el segmento retail. Sus principales actividades incluyen la intermediación de títulos de valores junto a la oferta de mutuos y otros productos estructurados. Además, la compañía incluye los servicios de diseño de portafolios de inversión, servicios de administración y gestión de carteras, asesoría financiera de inversiones y la estructuración y colocación de títulos de valores en el mercado local.

Alpha es un actor relevante en la industria de puestos de bolsa, caracterizada por su alta competitividad. A junio de 2026, obtuvo el segundo lugar en términos de patrimonio con una cuota de mercado de 12,2%. Por su parte, se posicionó cuarto y onceavo lugar del ranking en activos totales y resultados, con participaciones de mercado de 12,5% y 3%, respectivamente. La estrategia de la entidad busca consolidar su posicionamiento como uno de los líderes de la industria, ofreciendo una experiencia única y personalizada a sus clientes. En el último período, la entidad ha orientado su estrategia a transformar las mejoras en eficiencia en una mejor experiencia para sus clientes.

La principal fuente de ingresos de la compañía corresponde a los resultados generados por instrumentos financieros asociados a las actividades de inversión, lo que implica una mayor sensibilidad de sus operaciones a las condiciones de mercado y, por ende, una mayor volatilidad de los resultados en determinados períodos. A junio de 2026, el puesto de bolsa registró una pérdida importante de reajuste y diferencias de cambio, lo que conllevó a una utilidad neta por debajo del mismo período de 2025 (\$96 millones versus \$450 millones), alcanzando un retorno sobre patrimonio de 3,3% (anualizado), por debajo de los registros históricos y del promedio de la industria. Con todo, la entidad sostuvo un resultado operacional sólido, capturando un buen nivel de ingresos por instrumentos financieros en el período.

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 2026, los índices de Alpha fueron de 0,4 veces y 11,5%, cumpliendo con los límites señalados. En opinión de Feller Rate, un sano desempeño financiero junto a la retención de utilidades da soporte a la medición y al cumplimiento de las exigencias normativas.

Al primer semestre de 2026, la estructura de financiamiento de Alpha estaba concentrada en un 96% por operaciones de venta al contado con compra a plazo, destacando una presencia significativa del segmento retail como contraparte, lo que aporta a la atomización de las operaciones. Otras obligaciones corresponden a instrumentos financieros emitidos y obligaciones con bancos e instituciones financieras. 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 podría ocurrir ante el avance continuo de la escala operacional y negocios, sosteniendo un adecuado desempeño financiero.
- 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.
- Resultado operacional adecuado, consistente con el modelo de negocios.

#### RIESGOS

- Actividad concentrada en inversiones e intermediación, propia de la industria.
- Exposición a ciclos económicos y a la volatilidad inherente del mercado de capitales.
- Indicador de apalancamiento se mantiene presionada respecto al límite normativo.

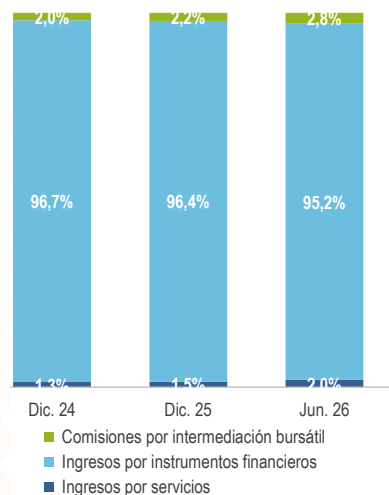
### PROPIEDAD

Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa es controlada por una sociedad de versión: Servicios Corporativos Minicanos 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 Arranco y Santiago Camarena, quienes también tienen el cargo de vicepresidente de Finanzas y vicepresidente Ejecutivo, respectivamente.

### DISTRIBUCIÓN INGRESOS OPERACIONALES



### 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).

El puesto de bolsa ofrece productos y servicios financieros dirigidos a clientes institucionales y corporativos, a lo que se suma el segmento retail. Sus principales actividades incluyen la intermediación de títulos de valores junto a la oferta de mutuos y otros productos estructurados. Además, la compañía incluye los servicios de diseño de portafolios de inversión, servicios de administración y gestión de carteras, asesoría financiera de inversiones y la estructuración y colocación de títulos de valores en el mercado local.

Durante los últimos años, los esfuerzos de Alpha se han enfocado en expandir el número de cuentas de corretaje y las cuentas administradas, con el objetivo de aumentar los clientes retail, que contribuyen a diversificar las contrapartes en las operaciones y a seguir fortaleciendo su posición en un mercado que ha ido creciendo y que tiene diversos actores. Adicionalmente, sostiene una importante base de clientes instituciones y corporativos. A junio de 2026, el puesto de bolsa tenía registradas 10.819 cuentas de corretaje, avanzando casi un 11% respecto al cierre de 2025, con un componente importante proveniente del canal digital.

Los activos totales de la compañía avanzan consistentemente en los últimos años, siguiendo la evolución de la cartera de inversiones, alcanzando a \$50.968 millones a junio de 2026, lo que determina una importante presencia en la industria de puestos de bolsa. Por su lado, los ingresos operacionales provienen en torno a un 95% de los ingresos por instrumentos financieros, determinando una sensibilidad de sus resultados a variables macroeconómicas, como tasa de interés y tipo de cambio.

La empresa tiene dos sucursales en el país, las cuales se complementan con una aplicación móvil y sitio web. En 2025 la entidad renovó su identidad corporativa con un enfoque de cercanía hacia sus clientes y potenció sus aplicaciones digitales para agilizar la atención de su mercado objetivo.

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.

### ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

La estrategia de Alpha busca consolidar su posicionamiento como uno de los líderes de la industria, siendo percibido por sus clientes como una entidad de confianza y con buen servicio. La propuesta de valor está centrada en la entrega de una experiencia personalizada y eficiente a sus clientes, desarrollando relaciones de largo plazo y promoviendo decisiones de inversión inteligentes. La entidad proyecta un crecimiento sostenible en términos de activos administrados y cuentas digitales, mientras amplía su oferta de productos y servicios.

Alpha también ha orientado su estrategia a transformar las mejoras en eficiencia en una mejor experiencia para sus clientes. En este contexto, la administración ha impulsado iniciativas destinadas a fortalecer el posicionamiento de la marca y mantener un servicio personalizado, apoyado en inversiones tecnológicas.

En 2025, destacó el lanzamiento de la nueva App Alpha, que permite a los usuarios gestionar sus inversiones de forma ágil y accesible, además de acceder a charlas educativas y un boletín de noticias para una toma de decisiones informada. Asimismo, se implementó una nueva imagen corporativa, al tiempo que la entidad avanzó sostenidamente en el número de cuentas administradas. En términos de desempeño financiero, la ejecución de la estrategia ha reflejado en un aumento constante del nivel de operaciones y una generación operativa adecuada y consistente con el modelo comercial.

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. El gobierno corporativo es considerado un componente clave para el desarrollo institucional y ha sido reforzado para mejorar aspectos de organización y de controles. A junio de 2026, la entidad registró 138 colaboradores.

### 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.

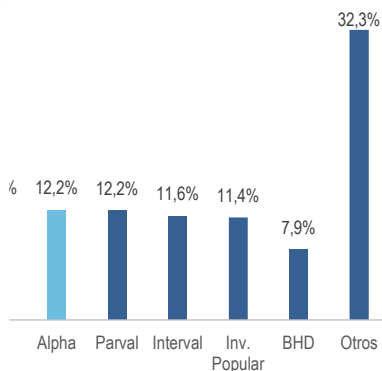
La estructura de gobierno de Alpha tiene por objetivo la adopción de las mejores prácticas, así como la implementación de reglas e instancias de decisión adecuadas que contribuyan a la gestión sostenible de la compañía. La entidad es liderada por el Consejo de Administración, conformado por dos consejeros externos patrimoniales, un consejero externo independiente y dos consejeros internos, quienes se reúnen mensualmente. La entidad mantiene cuatro comités de apoyo a la gestión: auditoría y cumplimiento regulatorio; nombramiento y remuneraciones; riesgos; y cumplimiento y legal. Además, cuenta con un subcomité de seguridad integral, el cual es impulsado por el Banco Central y se apoya en estándares internacionales.

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.

En el ámbito ESG, destaca el comité de responsabilidad social empresarial, 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.

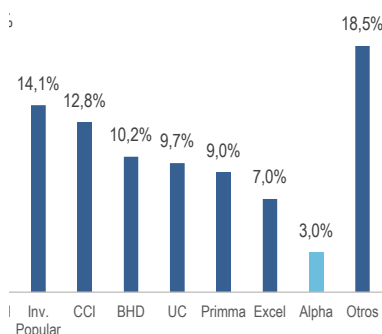
### PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR PATRIMONIO <sup>(1)</sup>

Junio de 2026



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

Junio de 2026



pecto a la industria de puestos de bolsa.

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.

## ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

La industria de puestos de bolsa mantiene un crecimiento sostenido en los últimos años, reflejado en el aumento del volumen de portafolios de inversión administrados, la cantidad de clientes atendidos y el tamaño del patrimonio. Este desempeño ha sido impulsado principalmente por la mayor penetración de productos de inversión entre personas y empresas, en línea con el desarrollo del mercado de capitales y con las estrategias de las principales instituciones orientadas a ampliar y diversificar su base de clientes. En este contexto, los ingresos operacionales continúan dependiendo principalmente de las actividades de trading e intermediación de instrumentos financieros. Sin embargo, la base de terceros con los que se ejecutan las transacciones de compra y venta de valores muestra un constante crecimiento, favoreciendo la diversificación de las contrapartes y también la inclusión financiera en la población. Asimismo, algunos puestos de bolsa han comenzado a generar ingresos a partir de otras actividades complementarias, tales como servicios de custodia, comisiones por transacciones, asesorías y estructuración, lo que contribuye a la diversificación de sus fuentes de ingresos.

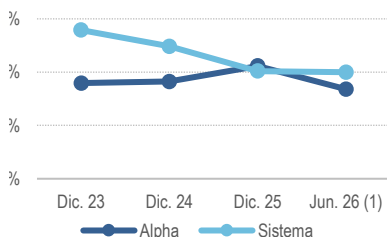
Actualmente, el sistema de puestos de bolsa está conformado por 15 entidades, las que operan en un entorno de alta competencia. Los diversos actores están apostando por la calidad de servicio y la agilidad de respuesta para captar y retener mercado, al tiempo que están avanzando en desarrollos digitales internos y de cara al cliente para mejorar sus tiempos de respuesta, facilitar la atención y ganar eficiencia en sus procesos. Los activos de la industria siguen mostrando un constante crecimiento, alcanzando a \$406.618 millones a junio de 2026, apoyados en la evolución de la cartera de inversiones. Por su parte, la utilidad acumulada alcanzó a \$3.234 millones con un retorno anualizado sobre patrimonio de 13,6%.

Alpha se sostiene como un actor de tamaño relevante, evidenciando posiciones de liderazgo a pesar del avance experimentado por otros actores del sistema. En este contexto, a junio de 2026 alcanzó el segundo lugar en términos de patrimonio del sistema de puestos de bolsa, con una cuota de mercado del 12,2%. En tanto, se ubicó en el cuarto lugar del ranking en activos totales (12,5%), mientras que retrocedió en su participación en resultados (3%) ante una menor utilidad en el primer semestre de 2026.

A junio de 2026, 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 15,8%, siendo el tercer puesto de bolsa con mayor monto transado.

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

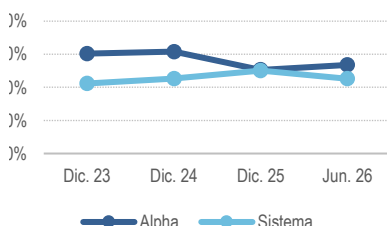
ngreso operacional total / Activos totales promedio



licadores a junio de 2026 anualizados.

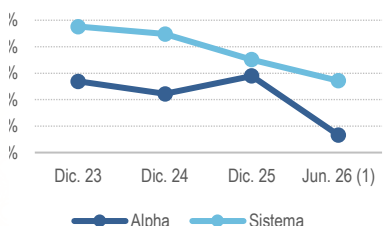
#### GASTO OPERATIVOS

astos operativos / Ingreso operacional total



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

sultados después de impuestos / Patrimonio



dicadores a junio de 2026 anualizados.

## CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADO

Niveles de rentabilidad afectados por reajustes y diferencias de cambio. Con todo, sostiene un margen operacional relativamente estable y alineado al sistema.

## 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.

## 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. Lo anterior, implica que los ingresos y resultados finales están sujetos a fluctuaciones asociadas a las variaciones del mercado financiero.

Al cierre de 2025, la utilidad neta de la entidad alcanzó los \$808 millones, exhibiendo un aumento relevante respecto a diciembre de 2024 (\$447 millones). Lo anterior, explicado por el incremento de sus ingresos por instrumentos financieros. En este contexto, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio se situó en 14,5%, por sobre el 11,1% registrado en 2024.

A junio de 2026, el puesto de bolsa registró una pérdida importante de reajuste y diferencias de cambio (\$287 millones), lo que conllevó a una utilidad neta por debajo del mismo período de 2025 (\$96 millones versus 450 millones), alcanzando un retorno sobre patrimonio de 3,3% (anualizado), muy por debajo de los 13,6% registrado por el sistema de puestos de bolsa y por los registros de años previos. Cabe indicar, que, si bien la entidad mostró una contracción de su utilidad, logró sostener un adecuado resultado operacional apoyado en una buena generación de ingresos y un menor gasto financiero.

En términos de eficiencia, se observan gastos de apoyo que avanzan anualmente, en línea con el incremento de la dotación y las inversiones en herramientas tecnológicas, los que han podido ser absorbidos por el buen nivel de ingresos operacionales. A diciembre de 2025, los gastos operativos totalizaron \$885 millones, con un indicador medido sobre el ingreso operacional total de 50,5%, exhibiendo una mejora respecto al año anterior (61,6%). En tanto, a junio de 2026 el indicador de eficiencia medido sobre ingreso operacional total se posicionó en 53,3%. Ambas mediciones estaban por sobre el promedio del sistema de puestos de bolsa, reflejando el desafío de la entidad de continuar mejorando su eficiencia operacional.

Conforme a las características propias de la actividad de Alpha y la sensibilidad de sus resultados a las condiciones macroeconómicas, el puesto de bolsa y la industria en general tienen el desafío de seguir avanzando en la diversificación y expansión de sus negocios, fortaleciendo así su capacidad de generación.

RESPALDO PATRIMONIAL

|                                                                | Dic. 24 | Dic. 25 | Jun. 26 |
|----------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| totales / Capital y reservas                                   | 31,9 vc | 42,0 vc | 45,6 vc |
| totales / Patrimonio                                           | 7,8 vc  | 7,4 vc  | 7,7 vc  |
| le Patrimonio y Garantías de Primario (Nivel I) <sup>(1)</sup> | 0,7 vc  | 0,5 vc  | 0,4 vc  |
| le Apalancamiento <sup>(1) (2)</sup>                           | 11,8%   | 11,7%   | 11,5%   |
| dos en efectivo / Utilidad anual                               | 0%      | 0%      | 0%      |
| anual - dividendos en efectivo onio total                      | 11,1%   | 14,5%   | 1,6%    |

adadores normativos. (2) Desde julio de 2024 la metodología ulo considera el total de activos, por lo que los indicadores del todo comparables con los periodos anteriores. n.a.: no

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Nivel patrimonial consistente con las actividades. Índice de apalancamiento se mantiene presionado con relación al límite normativo.

En los últimos años, la entidad no ha efectuado distribución de dividendos, lo que ha permitido el incremento de sus utilidades acumuladas y, en consecuencia, de la base patrimonial, dando soporte a las operaciones.

A junio de 2026, el patrimonio total de Alpha alcanzó los \$5.841 millones (comparado con \$5.593 millones a diciembre de 2025), compuesto principalmente por utilidades acumuladas y capital y reservas. En tanto, el puesto de bolsa mantenía a esa fecha \$545 millones en la cuenta denominada otro resultado integral (\$392 millones al cierre de 2025), 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 2026, el índice de pasivos totales sobre patrimonio se situó en 7,7 veces, en línea con lo registrado por el promedio del sistema, que se ubicó en torno a 7,5 veces.

Alpha mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,4 veces y un indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos, de 11,5% a junio de 2026, cumpliendo con los límites normativos.

Para 2026 la entidad estableció no repartir dividendos para reforzar la base patrimonial. Ello, debería contribuir a seguir fortaleciendo su base patrimonial para dar soporte a su operación y al cumplimiento de las exigencias normativas.

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.

CRECIMIENTO DE LOS ACTIVOS Y EXPOSICIONES RELEVANTES

En 2025, los activos de Alpha crecieron en torno al 33%, superando el ritmo de expansión registrado por el sistema de puestos de bolsa (31%). Este desempeño estuvo impulsado principalmente por el incremento de la cartera de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, asociado al aumento cercano al 30% en el número de clientes respecto al cierre de 2024, favorecido por el lanzamiento de la nueva App. Asimismo, a junio de 2026, los activos continuaban expandiéndose, con un crecimiento del 8,6%.

Dada la naturaleza de las operaciones desarrolladas por Alpha, los riesgos principales que enfrenta la entidad son los de mercado, liquidez, crediticio, contraparte, y operacionales. Para mitigar estos riesgos, la entidad establece un seguimiento estricto que incorpora límites para el valor en riesgo del portafolio, concentración de inversiones por contraparte, niveles de liquidez, mezcla de fondeo, métricas de solvencia patrimonial, entre otros.

### MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

El Área de Análisis y Control de Riesgos es responsable del análisis y control de los riesgos de mercado, liquidez, crédito, contraparte y operacional, entre otros. Esta área depende de la Gerencia de Gestión de Riesgos y reporta al Comité de Riesgos.

La entidad 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 e 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, ventas a plazo y derivados como parte de su estrategia de inversión. Para mitigar los riesgos de su actividad, Alpha cuenta con políticas para la gestión de riesgo de mercado, liquidez, contraparte y operacional. Este documento establece los procedimientos de gestión, tales como metodologías de identificación y medición, límites de exposición, pruebas de estrés y escenarios, entre otras.

La cartera de instrumentos financieros representó cerca del 90% del total de activos y presenta un alto componente de papeles del Ministerio de Hacienda y del Banco Central de la República Dominicana (en niveles del 76% a junio de 2026), lo que es consistente con la composición observada en los portafolios de otros actores de la industria y del sistema financiero, acotando el riesgo de crédito en el balance y favoreciendo 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.

El portafolio de inversiones creció un 33,6% en 2025 respecto del cierre de 2024, impulsado por el mayor volumen de operaciones asociadas a los productos pasivos, particularmente las operaciones de venta al contado con compra a plazo (Sell Buy Back), las cuales representaron el 94% de los pasivos totales al cierre del ejercicio. Asimismo, a junio de 2026, dichas operaciones registraron un crecimiento de 11,2% durante el primer semestre del año.

La composición del portafolio determina una exposición predominante al riesgo crediticio soberano. En términos de tipo de instrumento, a junio de 2026 la renta fija concentraba la mayor parte de la cartera, distribuida entre instrumentos denominados en dólares estadounidenses (43,8%) y pesos dominicanos (42,1%). El porcentaje restante correspondía a instrumentos de renta variable (14,1%), denominados en moneda local y, en menor medida, en dólares estadounidenses, canadienses y australianos. Por su parte, el portafolio de inversiones en términos de concentración por moneda, los dólares estadounidenses representaban el 53% de la cartera, mientras que el 46% correspondía a la moneda local.

Cabe señalar que, Alpha realiza ciertas operaciones con clientes que involucran riesgo de contraparte. Sin embargo, estas representan un porcentaje minoritario y están sujetas a evaluaciones correspondientes. Asimismo, en la mayoría de los casos, cuentan con garantías. En tanto, las operaciones con partes vinculadas son muy bajas.

En menor proporción, se observan en el activo efectivo y equivalentes con un 6,8% y otros activos con un 3,4%, en línea con la actividad del puesto de bolsa.

### FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

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

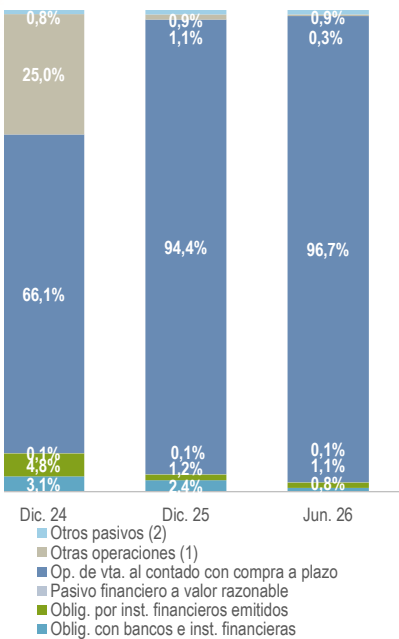
El paulatino crecimiento de aperturas de cuentas retail, junto con las emisiones de instrumentos de deuda realizadas en años anteriores, ha contribuido a diversificar los pasivos de la compañía. Este aspecto constituye una ventaja relativa con respecto a otras entidades, al estar menos expuesta a una fuente de recursos en particular.

A junio de 2026, la principal fuente de financiamiento de la compañía correspondía a operaciones de venta al contado con compra a plazo, concentradas en un 96,7% de los pasivos totales, vinculadas principalmente a operaciones de SBB y SBB cubierto con mutuos.

La base de financiamiento cuenta con una amplia diversidad de contrapartes, que a junio de 2026 incluían un 52,7% de personas jurídicas y un 45,1% de personas físicas, condición que apoya la atomización de las operaciones. El porcentaje restante (2,2%) estaba asociado a transacciones con vinculados.

Por su parte, un 1,1% del total de pasivos correspondía a obligaciones por instrumentos financieros emitidos. Alpha cuenta con dos programas vigentes de bonos corporativos, uno de ellos con una emisión de \$500 millones con vencimiento en noviembre de 2026.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



1) Considera instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado. Incluye cuentas por pagar a personas relacionadas, otras cuentas por pagar, provisiones, acumulaciones y otras cuentas, impuestos por pagar, impuestos diferidos y otros impuestos.

FONDEO Y LIQUIDEZ

|                                                                                 | Dic. 24 | Dic. 25 | Jun. 26 |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Líquidos <sup>(1)</sup> / Activos                                               | 51,6%   | 80,0%   | 80,2%   |
| Líquidos <sup>(1)</sup> / Operaciones de venta contado compra a plazo           | 87,9%   | 96,1%   | 93,6%   |
| Líquidos <sup>(1)</sup> / Operaciones de venta contado compra a plazo / Pasivos | 66,1%   | 94,4%   | 96,7%   |
| NSFR / Gastos operativos                                                        | 3,1 vc  | 2,9 vc  | 3,9 vc  |
| NSFR / Intereses pagados                                                        | 1,0 vc  | 0,9 vc  | n.d.    |
| NSFR / Razón de financiamiento                                                  | 237%    | 470%    | 315%    |
| NSFR / n.d.                                                                     | n.d.    | n.d.    | n.d.    |

1) Los líquidos consideran efectivo y equivalente de efectivo e instrumentos financieros a valor razonable con resultados. (2) Información provista por el emisor. LRC: Líquidos de liquidez. NSFR: Razón de financiamiento. / n.d.: no disponible.

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.

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras representaron una menor relevancia a junio de 2026, representando sólo el 0,8% del total de pasivos, en línea con el avance de las obligaciones por venta al contado con compra a plazo y las tasas de mercado. A la misma fecha, la entidad contaba con líneas de crédito otorgadas por los bancos e instituciones financieras, con un monto en torno a los \$7.459 millones, disponibles en un 96%.

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. Al primer semestre de 2026, la cartera de inversiones y los fondos disponibles representaron un 97% de los activos totales. En tanto, a la misma fecha, su ratio de cobertura de liquidez consolidado (RCL) fue de 3,15 veces, superior a su límite interno de 1 vez.

Alpha mantiene un monitoreo constante de los principales indicadores de riesgo de liquidez, así como también un plan de contingencia que establece las estrategias en caso de tener un déficit bajo situaciones de estrés financiero. En este sentido, algunos de los límites de liquidez utilizados por la entidad son: RCL, GAP de liquidez consolidado, GAP individual por moneda, cobertura mínima de operaciones en base a disponibilidades, consumo máximo de líneas de crédito sobre el total aprobado, entre otros.

|                                   | 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 | 30 Ene. 26 | 28 Jul. 26 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Solvencia <sup>(1)</sup>          | A-        | A-        | A-         | A-        | A-         | A          | A          | A          | A          | A          | A          |
| Perspectivas                      | Positivas | Positivas | Positivas  | Positivas | Positivas  | Estables   | Estables   | Estables   | Estables   | Estables   | Estables   |
| Bonos Corporativos <sup>(2)</sup> | 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 más 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 <sup>(2)</sup> |           |           |
|------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------------|-----------|-----------|
|                                                      | Dic. 2022 <sup>(1)</sup> | Dic. 2023 <sup>(1)</sup> | Dic. 2024 <sup>(1)</sup> | Dic. 2025 <sup>(1)</sup> | Jun. 2026 <sup>(1)</sup>                | Dic. 2025 | Jun. 2026 |
| <strong>Estado de situación</strong>                 |                          |                          |                          |                          |                                         |           |           |
| Activos totales                                      | 26.679                   | 28.156                   | 35.614                   | 47.198                   | 50.968                                  | 374.502   | 406.619   |
| Disponibles                                          | 1.970                    | 1.450                    | 2.246                    | 2.574                    | 3.478                                   | 34.521    | 40.110    |
| Cartera de instrumentos financieros                  | 23.071                   | 25.008                   | 31.772                   | 42.453                   | 45.771                                  | 329.667   | 355.397   |
| A valor razonable con cambios en resultados          | 9.748                    | 14.451                   | 16.117                   | 35.172                   | 37.391                                  | 187.632   | 202.490   |
| A valor razonable Instrumentos financieros derivados | 567                      | 462                      | 90                       | 17                       | 1.287                                   | 1.179     | 3.387     |
| A valor razonable con cambios en ORI                 | 1.770                    | 9.976                    | 15.270                   | 6.958                    | 6.775                                   | 125.250   | 132.755   |
| A costo amortizado                                   | 10.987                   | 119                      | 295                      | 306                      | 318                                     | 15.606    | 16.766    |
| Deudores por intermediación                          | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        | 0                                       | 3         | 84        |
| Inversiones en sociedades                            | 601                      | 644                      | 763                      | 1.034                    | 1.034                                   | 5.805     | 6.077     |
| Activo fijo                                          | 19                       | 23                       | 21                       | 28                       | 34                                      | 329       | 340       |
| Otros activos <sup>(3)</sup>                         | 195                      | 287                      | 98                       | 173                      | 180                                     | 1.448     | 1.683     |
| Activos totales                                      | 22.950                   | 24.498                   | 31.586                   | 41.605                   | 45.126                                  | 329.947   | 358.909   |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras  | 4.019                    | 2.066                    | 992                      | 993                      | 350                                     | 8.074     | 7.007     |
| Obligaciones por instrumentos financieros emitidos   | 2.226                    | 2.026                    | 1.525                    | 503                      | 503                                     | 7.158     | 6.684     |
| Pasivo financiero a valor razonable                  | 6                        | 4                        | 28                       | 30                       | 43                                      | 107       | 373       |
| Obligaciones por operaciones                         | 20                       | 1.144                    | 7.892                    | 437                      | 151                                     | 26.731    | 19.418    |
| Instrumentos financieros derivados                   | 20                       | 579                      | 38                       | 4                        | 46                                      | 1.687     | 2.354     |
| Obligaciones por financiamiento                      | 0                        | 565                      | 7.854                    | 434                      | 105                                     | 25.044    | 17.064    |
| Operaciones de venta al contado con compra a plazo   | 16.486                   | 18.937                   | 20.884                   | 39.264                   | 43.655                                  | 283.577   | 318.703   |
| Acreedores por intermediación                        | 0                        | 38                       | 0                        | 0                        | 0                                       | 1.184     | 3.366     |
| Otros pasivos                                        | 128                      | 144                      | 166                      | 277                      | 223                                     | 2.672     | 2.465     |
| Patrimonio                                           | 3.728                    | 3.657                    | 4.028                    | 5.593                    | 5.841                                   | 44.555    | 47.711    |
| <strong>Estado de resultados</strong>                |                          |                          |                          |                          |                                         |           |           |
| Gastos operacionales                                 | 1.362                    | 1.487                    | 1.541                    | 2.028                    | 905                                     | 15.831    | 9.032     |
| Gastos operacionales                                 | -474                     | -502                     | -376                     | -277                     | -80                                     | -2.519    | -1.225    |
| Gasto operacional total                              | 888                      | 986                      | 1.165                    | 1.751                    | 825                                     | 13.312    | 7.807     |
| Gastos operativos                                    | -516                     | -596                     | -717                     | -885                     | -442                                    | -6.673    | -3.527    |
| Resultado operacional                                | 372                      | 390                      | 447                      | 866                      | 383                                     | 6.639     | 4.280     |
| Otros ingresos netos <sup>(4)</sup>                  | 46                       | 115                      | 65                       | 90                       | -288                                    | -38       | -1.108    |
| Resultado antes de impuesto                          | 418                      | 505                      | 512                      | 956                      | 96                                      | 7.963     | 3.493     |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio                     | 303                      | 491                      | 447                      | 808                      | 96                                      | 7.814     | 3.234     |

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 año 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 EEEF 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. 2022                       | Dic. 2023 | Dic. 2024 | Dic. 2025 | Jun. 2026 <sup>(1)</sup> | Dic. 2025                | Jun. 2026 <sup>(1)</sup> |
| <b>Márgenes y rentabilidad</b>                                                 |                                 |           |           |           |                          |                          |                          |
| grosos operacionales totales / Activos totales <sup>(1)</sup>                  | 3,6%                            | 3,6%      | 3,7%      | 4,2%      | 3,4%                     | 4,0%                     | 4,0%                     |
| Resultado operacional / Activos totales                                        | 1,5%                            | 1,4%      | 1,4%      | 2,1%      | 1,6%                     | 2,0%                     | 2,2%                     |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales                             | 1,2%                            | 1,8%      | 1,4%      | 2,0%      | 0,4%                     | 2,4%                     | 1,7%                     |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio / Capital y reservas                          | 30,6%                           | 49,6%     | 45,2%     | 81,6%     | 19,3%                    | 58,8%                    | 47,9%                    |
| Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio                                           | 8,1%                            | 13,4%     | 11,1%     | 14,5%     | 3,3%                     | 17,5%                    | 13,6%                    |
| <b>Eficiencia</b>                                                              |                                 |           |           |           |                          |                          |                          |
| Gastos operativos / Activos totales                                            | 2,1%                            | 2,2%      | 2,2%      | 2,1%      | 1,8%                     | 2,0%                     | 1,8%                     |
| Gastos operativos / Ingreso operacional total                                  | 58,1%                           | 60,5%     | 61,6%     | 50,5%     | 53,5%                    | 50,1%                    | 45,2%                    |
| <b>Respaldo patrimonial</b>                                                    |                                 |           |           |           |                          |                          |                          |
| Patrimonio / Activo totales                                                    | 14,0%                           | 13,0%     | 11,3%     | 11,9%     | 11,5%                    | 11,9%                    | 11,7%                    |
| Activos totales / Capital y reservas                                           | 23,2 vc                         | 24,7 vc   | 31,9 vc   | 42,0 vc   | 45,6 vc                  | 24,8 vc                  | 26,6 vc                  |
| Activos totales / Patrimonio                                                   | 6,2 vc                          | 6,7 vc    | 7,8 vc    | 7,4 vc    | 7,7 vc                   | 7,4 vc                   | 7,5 vc                   |
| Cociente de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) <sup>(2)</sup> | 0,5 vc                          | 4,0 vc    | 0,7 vc    | 0,5 vc    | 0,4 vc                   | n.a.                     | n.a.                     |
| Cociente de Apalancamiento <sup>(3)</sup>                                      | 48,0%                           | 53,0%     | 11,8%     | 11,7%     | 11,5%                    | n.a.                     | n.a.                     |

<sup>(1)</sup> Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Indicadores a junio de 2026 anualizados cuando corresponda. <sup>(2)</sup> Razón entre Patrimonio y Garantía de Riesgo Primario (Nivel I) y Monto total de Activos Operacionales Contingentes Ponderados. <sup>(3)</sup> 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 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

mayo de 2026, la economía de la República Dominicana evidenció una recuperación, registrando un crecimiento acumulado de 4,2% durante los primeros meses del año, de acuerdo con cifras del Banco Central (BCRD). Esto, apoyado en una mayor demanda interna y en mejores condiciones financieras. En el ámbito de la política monetaria, el BCRD ha mantenido la tasa de política monetaria en 5,25% durante 2026, tras los recortes aplicados en 2025. En tanto, la inflación doméstica se ubicaba en un 5,35% interanual a mayo, superando el objetivo meta oficial fijado, reflejando una leve aceleración en los últimos meses, principalmente por el alza en precios del sector transporte, restaurantes y hoteles.

Al cierre de 2025, el sistema financiero nacional continuó mostrando solidez, aunque con un crecimiento de las colocaciones más moderado, en línea con el desempeño económico del año. Esta tendencia respondió tanto a una demanda más contenida como a una postura prudente de las entidades, en un entorno desafiante. Durante los primeros meses de 2026, el crecimiento del crédito se mantuvo contenido, en un contexto de recuperación gradual de la actividad económica y un año de carácter preelectoral, en el que puede observarse una mayor cautela en las decisiones de inversión. Por su parte, la calidad de la cartera se observó relativamente estable, mientras que los niveles de capitalización, liquidez y rentabilidad continuaron siendo adecuados, reflejando la resiliencia y la gestión prudente del sistema financiero. Ante este panorama, el foco en eficiencia operacional y en la calidad del portafolio de créditos siguen siendo relevantes para la gestión, como forma de contribuir al logro de márgenes operacionales en rangos adecuados, que redunden en un sano perfil financiero.

De esta forma, en opinión de Feller Rate, la industria financiera regulada dominicana mantiene fundamentos sólidos, respaldados por una gestión prudente y condiciones financieras adecuadas. Prospectivamente, en un entorno de crecimiento aún moderado, estas fortalezas deberían continuar apoyando una respuesta eficaz del sistema financiero a las condiciones de su entorno.

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.