

3 de febrero 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 y uno (31) del mes de enero 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.

	Jul. 2025	Ene. 2026
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽¹⁾	Dic. 25 ⁽²⁾
Activos totales	28.156	35.614	47.279
Disponible	1.450	2.246	3.207
Inversiones en instrumentos financieros	25.008	31.772	42.512
A valor razonable con cambios en resultados	14.451	16.117	35.133
A valor razonable instrumentos financieros derivados	462	90	17
A valor razonable con cambios en ORI	9.976	15.270	6.968
A costo amortizado	119	295	394
Activo fijo	23	21	28
Pasivos totales	24.498	31.586	41.764
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	2.066	992	993
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	2.026	1.525	503
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	18.937	20.884	39.263
Capital y reservas	990	990	990
Patrimonio	3.657	4.028	5.515
Ingreso operacional total	986	1.165	2.064
Gastos operativos	-596	-717	-888
Resultado operacional	390	447	1.175
Resultado antes de impuesto	505	512	986
Impuesto a la renta	-13	-65	-53
Utilidad (pérdida) del ejercicio	491	447	933

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	Dic. 25
Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	3,6%	3,7%	5,0%
Gastos operativos / Activos ⁽¹⁾	2,2%	2,2%	2,1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio	13,4%	11,1%	16,9%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos ⁽¹⁾	1,8%	1,4%	2,2%
Patrimonio / Activos totales	13,0%	11,3%	11,7%
Pasivos totales / Capital y reservas	24,7 vc	31,9 vc	42,2 vc
Pasivos totales / Patrimonio	6,7 vc	7,8 vc	7,6 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽²⁾	4,0 vc	0,7 vc	0,5 vc
Índice de Apalancamiento ⁽²⁾⁽³⁾	53,0%	11,8%	11,7%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (2) Indicadores normativos. (3) Desde julio de 2024 la metodología de cálculo considera el total de activos, por lo que los indicadores no son del todo comparables con los períodos anteriores.

Analista: 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 períodos. 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 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.

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

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.

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 junio 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

Al 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 una 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 incremento 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 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 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 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 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 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.