

INFORME TRIMESTRAL

Período: Enero – marzo 2024



Representante de Masa de Obligacionistas

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

Alpha 

Inversiones | Puesto de Bolsa



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

Número de Registro SIMV como Emisor: SIVEV-040

Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM – 136**

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.....	4
4.- Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.....	5
5.- Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.....	5
6.- Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.....	5
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.....	6
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.....	7
10.- Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....	8
11.- Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	8
12.- Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	9
13.- Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.....	10
14.- Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.....	10



15.- Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros..... 10

16.- Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines..... 10

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.)..... 10

18.- Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.11

19.- Modificaciones al Contrato de Emisión.11

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

21.- Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.....11

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.....11

23.- Otros..... 12



INFORME

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

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

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, 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 una Primera y Única emisión. Esta decisión fue aprobada en la Asamblea General Extraordinaria de Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa, en fecha 18 de octubre del 2019, mediante la Única resolución del Superintendente del Mercado de Valores, de fecha 19 de diciembre del año 2019.

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-136**.

2.- Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

El presente programa de emisiones no cuenta con garantías específicas, es sólo una acreencia quirografaria la que lo respalda. El tenedor posee prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.

3.- Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.



4.- Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.

No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.

5.- Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.

El programa de emisiones tendrá una tasa de interés **fija** anual, pagaderas **trimestralmente**, según se determina en los prospectos y avisos de colocación primaria de cada emisión.

Sobre la validación de los pagos de intereses, pudimos observar:

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

Bono Local emitido por: **Alpha Sociedad de Valores**
Moneda: DOP
Fecha de emisión: 5-Oct-20
Fecha de Vencimiento: 5-Oct-25
Tasa de Interés 9.00%

CODIGO ISIN	Tramos:		Emisión: Única								
	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto RD\$	Periodicidad	Base	Días	Tasa	Total de Intereses	Total Pagado	Diferencia	Fecha de Pago
DO2012601624	5-Oct-23	5-Jan-24	1,000,000,000.00	Trimestral	365	92	9.00%	22,684,931.51	22,684,931.51	(0.00)	5/1/2024

6.- Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.

No existe para la **Primera y Única** emisión, opción de procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, según fue establecido en el Prospecto de Colocación y Aviso de Colocación Primaria. El Emisor no



tendrá derecho a pagar en forma anticipada el monto colocado en estas emisiones.

7.- Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.

Los fondos recaudados para esta **Primera y Única** emisión serán utilizados para la adquisición de los siguientes títulos valores:

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

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

Los fondos recaudados de 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
09-oct-20	696	LETRAS BCRD 0.0% 21-MAY-2021	BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICA	533,000,000	512,281,076.47	272,935,000.00	6.50%
14-oct-20	29943	MHRD 15.95% 04-JUN-21	BANCO MULTIPLE CARIBE INTERNACIONAL	178,600,000	200,069,254.20	200,069,254.20	5.75%
19-oct-20	28164	NOTAS BCRD 9.50% 05-ENE-2023	ASOCIACION LA VEGA REAL DE AHORROS Y PRESTAMOS	97,250,000	101,400,000.87	17,501,539.00	8.71%
22-oct-20	30163	MHRD 11.50% 11-ENE-2034	BANCO RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA	175,000,000	208,968,442.90	208,968,442.90	9.34%
22-oct-20	30164	MHRD 12.00% 05-MAR-2032	BANCO RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA	250,000,000	300,525,763.70	300,525,763.70	9.30%
TOTAL DOP						1,000,000,000	
Notas:							
El monto total del trade con No. de referencia 696 fue de RD\$512,281,076.47, solo se usaron fondos provenientes de la emisión como completo.							
El monto total del trade con No. de referencia 28164 fue de RD\$101,400,000.87, solo se usaron fondos provenientes de la emisión como completo.							

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 y Única Emisión: 1,000,000,000 de bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente a mil millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$1000,000,000.00).

Tasa de interés fija:	9.00% anual
Frecuencia del pago:	trimestral
Fecha de emisión:	05 de octubre 2020
Fecha vencimiento:	05 de octubre 2025

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		
	Febrero 2023	Julio 2023
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Positivas	Positivas

La calificación asignada a Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa (Alpha) se sustenta en una adecuada capacidad de generación y respaldo patrimonial, que se acompañan de un adecuado perfil de riesgo y fondeo y liquidez, y un moderado perfil de negocios.

Ver reporte anexo.



Conforme la entrada en vigor del Reglamento para las Calificadoras de Riesgos Núm. R-CNMV-2022-03-MV, específicamente artículo 7, estos reportes serán presentados con **periodicidad semestral**.

10.- Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.

De acuerdo con el prospecto de colocación, el presente programa de emisiones no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

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

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Anualmente:

1.- Balance general auditado,	31 diciembre 2022
2.- Estado de resultados auditados,	31 diciembre 2022
3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 diciembre 2022
4.- Estado de flujo de efectivo auditado,	31 diciembre 2022
5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados	31 diciembre 2022

Semestralmente:

Solo se Presenta el primer semestre del año.

1.- Balance general resumido	junio 2023
2.- Estado de resultados resumido	junio 2023



3.- Balance general detallado (Balance de comprobación)	junio 2023
4.- Estado de resultados detallado (Balance de comprobación)	junio 2023
5.- Estado de cambio en el patrimonio	junio 2023
6.- Estado de flujo de efectivo	junio 2023

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1.- Balance general intermedio	diciembre 2023
2.- Estado de resultados intermedio	diciembre 2023
3.- Estado de flujo de efectivo intermedio	diciembre 2023
4.- Estado de cambios en el patrimonio	diciembre 2023

Mensualmente:

1.- Balance general resumido,	diciembre 2023
2.- Estado de resultados resumido,	diciembre 2023
3.- Balance general detallado (Balance de comprobación)	diciembre 2023
4.- Estado de resultados detallado (Balance de comprobación)	diciembre 2023

Diario

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

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



El monto total emitido y en circulación de esta emisión es de mil millones de pesos con 00/00 **(RD\$1,000,000,000.00)**.

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

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

14.- Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

15.- Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.

No ha habido en el trimestre en cuestión, colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales.

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

No ha habido en el trimestre en cuestión procesos de reestructuración societaria del Emisor.

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

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



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

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que le afecte. Tampoco ello se desprende de la información general que manejamos en nuestro carácter de Representante de la Masa de Obligacionistas.

19.- Modificaciones al Contrato de Emisión.

Para este trimestre no hubo modificaciones al contrato de emisión.

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

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

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

Para el trimestre en cuestión se realizaron los siguientes cambios:

- La vinculación del Corredor de Valores, Carlos David Monegro Javier, quien se desempeña como Especialista de Negocios del Puesto de Bolsa.
- La desvinculación de la Gerente de Riesgo Dayana Josephine Nasr Encarnación portadora de la cedula No.402-0059759-5, efectivo a partir de la fecha quince (15) del mes de febrero del presente año.



22.- Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el emisor.

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor, cualquiera de sus accionistas y/o empresas vinculadas.

23.- Otros.

- El informe del Comisario que tenemos correspondiente al periodo cortado al **31 de diciembre del 2022** establece que los estados financieros son razonables y que la compañía ha tenido un buen desempeño en el manejo de sus operaciones y finanzas.
- El Dictamen de los Estados Financieros Auditados al **31 de diciembre del 2022** sin salvedades.
- Hechos relevantes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores en el trimestre **enero – marzo 2024**.

Fecha recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
3/27/2024 13:01	03-2024-001946	Horario especial (Semana Santa)
3/15/2024 17:07	03-2024-001819	Horario especial - reunión anual de metas desafíos 2024
3/1/2024 16:16	03-2024-001507	Hecho relevante renovación línea Citibank 1 marzo 2024
2/22/2024 16:16	03-2024-001409	Hecho relevante renovación línea 21 feb 2024
2/16/2024 16:58	03-2024-001361	Desvinculación gerente de riesgo.
2/8/2024 16:48	03-2024-001022	Hecho relevante informe masa obligacionista sivem-146 (oct-dic)
2/8/2024 16:46	03-2024-001021	Hecho relevante informe masa obligacionista sivem-136 (oct-dic)
2/2/2024 17:18	03-2024-000897	Hecho relevante -nuevo corredor
2/1/2024 17:52	03-2024-000854	Hecho relevante- calificación de riesgo enero 2024

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS

Representante de Masa de Obligacionistas



	Jul. 2023	Ene. 2024
Solvencia	A-	A
Perspectivas	Positivas	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 21 ⁽¹⁾	Dic. 22 ⁽¹⁾	Dic. 23 ⁽²⁾
Activos totales	23.099	26.679	28.263
Disponible	4.141	1.970	1.450
Cartera de instrumentos financieros	18.058	22.505	24.583
A valor razonable con cambios en resultados	15.567	9.748	14.451
A valor razonable con cambios en ORI	937	1.770	10.012
A costo amortizado	1.554	10.987	119
Activo fijo	12	19	23
Pasivos totales	19.228	22.950	24.498
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	3.553	4.019	2.066
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	2.226	2.226	2.026
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	16.486	18.932
Capital y reservas	990	990	990
Patrimonio	3.871	3.728	3.764
Resultado operacional bruto	1.860	888	986
Gastos de administración y comercialización	458	516	596
Resultado operacional neto	1.402	372	390
Utilidad neta	1.326	303	554

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. En enero de 2022 comenzó la adaptación al nuevo manual de contabilidad y plan de cuentas para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de períodos anteriores. (1) Estados Financieros auditados. (2) Estados Financieros interinos.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	9,2%	3,6%	3,6%
Gastos de administración y comercialización / Activos ⁽¹⁾	2,3%	2,1%	2,2%
Utilidad neta / Patrimonio	34,3%	8,1%	14,7%
Utilidad neta / Activos ⁽¹⁾	6,6%	1,2%	2,0%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Patrimonio / Activos totales	16,8%	14,0%	13,3%
Pasivos totales / Capital y reservas	19,4 vc	23,2 vc	24,7 vc
Pasivos totales / Patrimonio	5,0 vc	6,2 vc	6,5 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	0,4 vc	0,5 vc	0,6 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	16,9%	48,0%	54,0%

(1) Indicadores normativos.

FUNDAMENTOS

El alza en la calificación de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa (Alpha) responde a la sólida posición de mercado que exhibe la entidad, que le ha permitido avanzar paulatinamente en el desarrollo de su estrategia y diversificación de ingresos. También, considera que el puesto de bolsa ha logrado mantener una base patrimonial adecuada para su operación, factor relevante en un entorno de alta competencia y volatilidad en los mercados.

La calificación asignada a Alpha también incorpora una adecuada capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgo y fondeo y liquidez, acompañados de un moderado perfil de negocios.

Alpha opera como un puesto de bolsa con una oferta de productos y servicios financieros para los segmentos de clientes *retail* e institucionales. Sus principales actividades son la intermediación de títulos de valores y la oferta de mutuos y otros productos estructurados. La compañía también incluye los servicios de diseño de portafolios de inversión, servicios de finanzas corporativas y asesoría en la estructuración y emisión de deuda, con el objetivo de entregar una atención integral a su mercado objetivo y avanzar en la diversificación de ingresos. Adicionalmente, desde 2022 comenzó a ofrecer el servicio de administración y gestión de carteras, exhibiendo comisiones crecientes en este rubro.

Alpha es un actor relevante en la industria de puestos de bolsa, la que ha experimentado un crecimiento importante en los últimos años, impulsado, en parte, por una mayor penetración de los productos de inversión en el mercado, en línea con el desarrollo del mercado de capitales local. La entidad se sostiene en los primeros lugares de diversos ratings asociados a sus operaciones beneficiada de su trayectoria, constantes innovaciones y adecuado soporte patrimonial. A diciembre de 2023, Alpha tenía una cuota de mercado de 13,4% respecto al patrimonio del sistema de puestos de bolsa y de 13,1% en términos de activos (2° lugar y 4° lugar del ranking, respectivamente), de acuerdo con información publicada por la SIMV. Además, exhibió una cuota de mercado de 8,2% en términos de resultados.

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

A diciembre de 2023, la rentabilidad, calculada como utilidad neta sobre patrimonio, fue de 14,7%, situándose por sobre lo registrado el año previo, aunque por debajo al promedio histórico. En este contexto, la compañía tiene el foco en el desarrollo de nuevos productos y servicios financieros, junto con la expansión de la base de clientes, que le permitan robustecer su capacidad de generación de ingresos. Congruente con estos esfuerzos, en los últimos dos años se observa un incremento de las cuentas nuevas asociadas a clientes, con un componente proveniente del canal digital importante.

A diciembre de 2023, el patrimonio total de Alpha alcanzó los \$3.764 millones, manteniéndose prácticamente estable con respecto a 2022, producto del efecto de la valorización de activos financieros a valor razonable con cargo a patrimonio. El endeudamiento del puesto de bolsa se considera adecuado para el negocio, aunque se evidencian algunas variaciones debido a las actividades propias del negocio. El índice de pasivos totales sobre patrimonio fue de 6,5 veces a diciembre de 2023, en tanto la entidad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,6 veces y un indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos, de 54%, exhibiendo amplia holgura con respecto a los mínimos normativos.

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.

Alpha tiene una estructura de financiamiento que incorpora obligaciones por operaciones con terceros e instrumentos emitidos, en rangos del 77% y 8% de los pasivos totales a diciembre de 2023, respectivamente. En tanto, el financiamiento con bancos e instituciones financieras representó un 8% de los pasivos totales. La compañía se ha enfocado en incrementar la atomización del fondeo, gracias a las aperturas de cuentas con clientes *retail*.

El plan estratégico del puesto de bolsa busca consolidar su posicionamiento como líder de la industria. Para ello, la compañía continúa avanzando en su transformación digital y en el fortalecimiento de sus procesos internos, con el objetivo de mejorar la propuesta de valor y también ganar eficiencias. La entidad proyecta mejorar su rentabilidad patrimonial, apoyada de una mayor generación de ingresos recurrentes y avances en eficiencia. Para estos efectos, la estructura organizacional se está robusteciendo en áreas relacionadas con experiencia del cliente e inteligencia del negocio.

La estructura de gobierno de Alpha tiene por objetivo la adopción de las mejores prácticas, reglas e instancias de decisión adecuadas que contribuyan a la gestión sostenible de la compañía. La entidad es liderada por el Consejo de Administración que se apoya en diversos comités que buscan gestionar de manera integral los riesgos del negocio, en los que participa un miembro independiente del Consejo, con el fin de supervisar la gestión ejecutiva del negocio y la toma de decisiones.

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, con impacto favorable en la rentabilidad patrimonial.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Buen nivel de respaldo patrimonial.
- Sólida posición de mercado en la industria de puestos de bolsa.
- Ha demostrado resiliencia operacional y financiera en un entorno desafiante.

RIESGOS

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

	Abr. 2021	Jul. 2021	Oct. 2021	Dic. 2021	Ene. 2022	Abr. 2022	Jul. 2022	25 Ene. 23	2 Feb. 23	27 Jul. 23	31 Ene. 24
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	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-136 aprobado el 19 de diciembre de 2019; y ii) SIVEM-146 aprobado el 30 de junio de 2021.

Para más 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

A nivel externo, el avance de la pandemia en el mundo, y su impacto en la economía, junto a conflictos bélicos, se tradujeron en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de los mercados y los tipos de cambio.

Para República Dominicana, el Banco Central ha informado en el último período niveles de inflación dentro del rango meta. Por su lado, la TPM ha comenzado su proceso normalización. Este panorama debería ser favorable para la industria financiera, ya que significa un descenso en el costo de fondo, así como también debería conllevar un mayor dinamismo en la actividad crediticia.

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>

ANALISTA:

- Fabián Olavarría - Director Asociado

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.