

**INFORME TRIMESTRAL**

**Período: Julio - Septiembre 2022**



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



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

Número de Registro SIMV como Emisor: SIVEV-040  
Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM - 146**  
Registro Nacional de Contribuyente 1-30-53836-2

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

## **CONTENIDO**

1.- La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta. ....	4
2.- Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.....	5
3.- Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno. ....	5
4.- Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores. ....	5
5.- Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma. ....	6
6.- Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto. ....	6
7.- Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación. ....	7
8.- La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión. ....	7
9.- Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto. ....	8
10.- Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión. ....	9
11.- Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	9
12.- Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	11
13.- Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.....	11
14.- Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor. ....	11
15.- Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.....	11
16.- Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines. ....	12
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.). ....	12
18.- Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.....	12
19.- Modificaciones al Contrato de Emisión.....	12
20.- La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....	12

21.- Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión. .... 13

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..... 13

23.- Otros..... 13

## **INFORME**

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

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA  
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 dos emisiones de RD\$500,000,000.00 cada una. Esta decisión fue aprobada en la Asamblea General Extraordinaria de Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa, en fecha 05 de abril del 2021, mediante Primera Resolución del Superintendente del Mercado de Valores, de fecha 30 de junio del 2021.

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

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

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

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

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.

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

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

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

El programa de emisiones tendrá una tasa de interés **fija** anual, pagaderas **mensual** y **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: 17-Nov-21  
 Fecha de Vencimiento: 17-Nov-24

Tramos:			Emisión:						
CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto RD\$	Periodicidad	Base	Días	Tasa	Total de Intereses	Fecha de Pago
DO2012601723	17-Jun-22	17-Jul-22	500,000,000.00	Mensual	365	30	5.25%	2,157,534.25	18/07/2022
DO2012601723	17-Jul-22	17-Aug-22	500,000,000.00	Mensual	365	31	5.25%	2,229,452.05	17/08/2022
DO2012601723	17-Aug-22	17-Sep-22	500,000,000.00	Mensual	365	31	5.25%	2,229,452.05	20/09/2022

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

Tramos:			Emisión:						
CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto RD\$	Periodicidad	Base	Días	Tasa	Total de Intereses	Fecha de Pago
DO2012601020	17-May-22	17-Aug-22	500,000,000.00	Trimestral	365	92	5.50%	6,931,506.85	17/08/2022

**Nota:** El día 19 de septiembre 2022 fue declarado No laborable por decreto Presidencial debido a los efectos del posible paso del Huracán Fiona por el territorio Nacional. Por tal razón, los intereses de la primera emisión fueron pagados el día 20 de septiembre 2022.

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

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

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores S.A., ha sido la empresa designada como agente de custodia y pago del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los bonos corporativos.

Revisamos el prospecto, el contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos corporativos en circulación se componen de la siguiente manera:

Primera Emisión: 500,000,000 de bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente a quinientos millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$500,000,000.00).

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

Segunda Emisión: 500,000,000 de bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente a quinientos millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$500,000,000.00).

Tasa de interés fija:	5.50% anual
Frecuencia del pago:	trimestral
Fecha de emisión:	17 de noviembre 2021
Fecha vencimiento:	17 de noviembre 2026

**9.- Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.**



Calificación de Riesgo - Feller		
	<b>Abril 2022</b>	<b>Julio 2022</b>
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 2021 |
| 2.- Estado de resultados auditados,             | 31 diciembre 2021 |
| 3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado, | 31 diciembre 2021 |
| 4.- Estado de flujo de efectivo auditado,       | 31 diciembre 2021 |

- |   |                   |
|---|-------------------|
| 5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados, | 31 diciembre 2021 |
|---|-------------------|

**Semestralmente:**

**Solo se Presenta el primer semestre del año.**

- |   |            |
|---|------------|
| 1.- Balance general resumido,                                   | junio 2022 |
| 2.- Estado de resultados resumido,                              | junio 2022 |
| 3.- Balance general detallado<br>(Balance de comprobación)      | junio 2022 |
| 4.- Estado de resultados detallado<br>(Balance de comprobación) | junio 2022 |
| 5.- Estado de cambio en el patrimonio                           | junio 2022 |
| 6.- Estado de flujo de efectivo                                 | junio 2022 |

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

- |  |                 |
|--|-----------------|
| 1.- Balance general intermedio             | septiembre 2022 |
| 2.- Estado de resultados intermedio        | septiembre 2022 |
| 3.- Estado de flujo de efectivo intermedio | septiembre 2022 |
| 4.- Estado de cambios en el patrimonio     | septiembre 2022 |

**Mensualmente:**

- |                                    |                 |
|------------------------------------|-----------------|
| 1.- Balance general resumido,      | septiembre 2022 |
| 2.- Estado de resultados resumido, | septiembre 2022 |

- |   |                 |
|---|-----------------|
| 3.- Balance general detallado<br>(Balance de comprobación)      | septiembre 2022 |
| 4.- Estado de resultados detallado<br>(Balance de comprobación) | septiembre 2022 |

### **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 del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).**

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

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

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

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

Para este trimestre no hubo modificaciones al contrato de emisión.

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

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

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

A continuación, detalle de los cambios:

La desvinculación con efectividad al día primero (1ro) de julio del presente año del señor Luis García Albizu, quien hasta esa fecha se desempeñaba como Gerente de Cumplimiento de este Puesto de Bolsa.

**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.**

1. El informe del Comisario que tenemos correspondiente al periodo cortado al **31 de diciembre del 2021** establece que los estados financieros son razonables y que la compañía ha tenido un buen desempeño en el manejo de sus operaciones y finanzas.
2. El Dictamen de los Estados Financieros Auditados al **31 de diciembre del 2021** sin salvedades.
3. **Asamblea General Ordinaria Anual de accionista de ALPHA:** celebrada en fecha seis (06) de mayo del dos mil veintidós 2022.
4. En fecha treinta (30) de junio del dos mil veintidós (2022) mediante Acta de Consejo de Administración se designa a la firma de auditores KPMG Dominicana, S.A. como Auditores Externos de la Sociedad, por el periodo de un (1) año, quienes realizarán la auditoría de los Estados Financieros, saldos iniciales, controles de TI y el Cumplimiento de Prevención de

Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo correspondientes al ejercicio social finalizado al treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil veintidós (2022), los cuales sustituirán a la firma de auditores Ernst & Young , esto vista al poder delegado por la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de fecha seis (06) de mayo del dos mil veintidós (2022), la cual atribuye dicha designación al Consejo de Administración para la selección de los auditores externos.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS  
Representante de Masa de Obligacionistas

	Abril 2022	Julio 2022
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Positivas	Positivas

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

### RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 <sup>(1)</sup>	Dic. 21 <sup>(1)</sup>	Jun. 22
Activos totales	17.165	23.099	28.939
Pasivos totales	14.112	19.228	25.600
Capital y reservas	990	990	990
Patrimonio	3.053	3.871	3.339
Resultado operacional bruto	1.009	1.860	370
Gastos de administración y comercialización	381	458	268
Resultado operacional neto	628	1.402	103
Utilidad (pérdida) neta	1.020	1.326	118

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) al 18 de julio de 2022, a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados.

### INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	Jun. 22 <sup>(2)</sup>
Resultado operacional bruto / Activos <sup>(1)</sup>	6,9%	9,2%	2,8%
Gastos de administración y comercialización / Activos <sup>(1)</sup>	2,6%	2,3%	2,1%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	33,4%	34,3%	7,1%
Utilidad (pérdida) neta / Activos <sup>(1)</sup>	7,0%	6,6%	0,9%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (2) Indicadores a junio de 2022 se presentan anualizados.

### RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Jun. 22
Patrimonio / Activos totales	17,8%	16,8%	11,5%
Pasivos totales / Capital y reservas	14,3 vc	19,4 vc	25,9 vc
Pasivos totales / Patrimonio	4,6 vc	5,0 vc	7,7 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) <sup>(1)</sup>	0,4 vc	0,4 vc	0,4 vc
Índice de Apalancamiento <sup>(1)</sup>	17,6%	16,9%	46,5%

(1) Indicadores 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.

## FUNDAMENTOS

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.

Alpha ofrece productos y servicios de intermediación de títulos valores, mutuos y otros productos estructurados, para clientes retail e institucionales. Además, los servicios ofrecidos incluyen el diseño de portafolios de inversión, servicios de finanzas corporativas y asesoría en la estructuración y emisión de deuda.

La entidad es un actor de tamaño relevante en la industria de puestos de bolsa. A junio de 2022, Alpha era el puesto de bolsa más grande en términos de activos totales y patrimonio, con participaciones de 16,5% y 16,6%, respectivamente. Además, exhibía una cuota de mercado de 6,3% en términos de resultados, de acuerdo con información publicada por la SIMV.

El plan estratégico del puesto de bolsa busca consolidar su posicionamiento como líder de la industria. Al mismo tiempo, la compañía continúa avanzando en su transformación digital centrada en los clientes y en la generación de nuevas capacidades. Por otra parte, Alpha está trabajando en proyectos de emisión de acciones a través del área de Estructuración y lanzó un nuevo servicio de administración de cartera que permitirán, paulatinamente, diversificar sus fuentes de ingresos.

Los ingresos de Alpha provienen, mayoritariamente, de los resultados de la cartera de inversiones, por lo que en algunos periodos los resultados de última línea del puesto de bolsa pueden mostrar variaciones debido a la sensibilidad de la cartera de inversiones a variables macroeconómicas. En este contexto, en el primer semestre de 2022 se observó una variación relevante de los retornos con respecto a periodos anteriores. En particular, el ratio de utilidad neta anualizada sobre activos totales promedio fue 0,9%, muy por debajo de los registrado al cierre de 2021 (6,6%) explicado por menores ingresos provenientes de la cartera de inversiones. Por su parte, el índice de utilidad neta anualizada sobre patrimonio alcanzó a 7,1%, comparado con un indicador de 34,3% a diciembre de 2021.

El endeudamiento del puesto de bolsa se considera adecuado para el negocio, aunque se evidencian algunas variaciones relacionadas a la expansión de la cartera de inversiones. A junio de 2022, el índice de pasivos totales sobre patrimonio fue de 7,7 veces, superior al registrado al cierre de 2021 (5,0 veces). En cuanto a los límites normativos, la entidad 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 46,5%, exhibiendo amplia holgura con los mínimos normativos (0,155 veces y 8%, respectivamente).

Alpha tiene una estructura de financiamiento más diversificada que el promedio de la industria de puestos de bolsa. La compañía se ha enfocado en incrementar la atomización del fondeo, gracias a las aperturas de cuentas retail. A junio de 2022, el principal pasivo de la entidad eran las operaciones de venta al contado con compra a plazo que consideran los Alpha FWD (68,6% de los pasivos totales).

La estructura de gestión de riesgos de Alpha está bien definida y es acorde con el tipo de negocio y el tamaño de la entidad. La operación es liderada por el Consejo de Administración que cuenta con una serie de comités de apoyo que buscan gestionar de manera integral los riesgos a los que está expuesto el puesto de bolsa. Así mismo, la institución tiene diversas políticas y límites que delimitan la exposición de los distintos riesgos.

Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa es controlada por dos sociedades de inversión, las que son propiedad del Grupo Mercado Electrónico (GME).

## PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas "Positivas" asignadas a Alpha responden a la adecuada capacidad de generación de resultados que ha tenido el puesto de bolsa en los últimos periodos, siendo resiliente en un contexto económico volátil. Por otra parte, la nueva ley que fomenta las colocaciones y comercialización de valores será clave para poder desarrollar nuevos negocios que permitan diversificar las fuentes de ingreso de la industria y de la entidad en particular.

En este sentido, Feller Rate espera que la compañía continúe desarrollando su plan estratégico, al tiempo que sostiene adecuados indicadores de respaldo patrimonial y diversifique paulatinamente sus fuentes de ingresos.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Pertenece al Grupo Mercado Electrónico, con amplia trayectoria en el mercado local.
- Liderazgo en la industria de puestos de bolsa.
- Adecuados niveles de rentabilidad, mostrando resiliencia en un entorno económico volátil.
- Buen nivel de respaldo patrimonial.

#### RIESGOS

- Actividad concentrada en inversiones e intermediación, propia de la industria.
- Exposición a ciclos económicos y a la volatilidad natural del mercado.
- Incertidumbre económica global podría repercutir en los resultados de la entidad.



	Ene. 2020	Abr. 2020	Jul. 2020	Oct. 2020	Dic. 2020	Ene. 2021	Abr. 2021	Jul. 2021	Oct. 2021	Dic. 2021	Ene. 2022	Abr. 2022	Jul. 2022
Solvencia <sup>(1)</sup>	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas
Bonos Corporativos <sup>(2)</sup>	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-119 aprobado el 11 de abril de 2018; ii) SIVEM-136 aprobado el 19 de diciembre de 2019; y iii) SIVEM-146 aprobado el 30 de junio de 2021.

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate 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. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.