

INFORME TRIMESTRAL

Período: Octubre - diciembre 2022



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 - 119**

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.	8
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.	10
10.- Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.	10
11.- Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	10
12.- Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	12
13.- Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.....	12
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.	12
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.....	13
16.- Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.	13
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.).	13
18.- Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.....	13
19.- Modificaciones al Contrato de Emisión.....	13
20.- La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....	14

SIVEM-119 Alpha Soc. Valores/ 03 de febrero 2023, Informe Repr. Obligacionistas
Diciembre 2022

21.- Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.	14
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.....	14
23.- Otros.....	14

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 múltiples emisiones. Esta decisión fue aprobada en la Asamblea General Extraordinaria de Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa, en fecha 30 de noviembre del 2017. La Segunda Resolución del Superintendente del Mercado de Valores de fecha 11 de abril del año 2018 aprueba el presente programa de Emisiones de Bonos Corporativos.

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-119**.

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 **semestral** y **anualmente**, 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: 28-Jun-18
Fecha de Vencimiento: 28-Jun-23

		Tramos: 2		Emisión: 119					
CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto RD\$	Periodicidad	Base	Días	Tasa	Total de Intereses	Fecha de Pago
DO2012601020	28-Jun-22	28-Dec-22	200,000,000.00	Semestral	365	183	9.50%	9,526,027.40	28-Dec-22

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, segunda, tercera, cuarta y quinta** 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 la **primera y segunda** 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 para la **tercera, cuarta y quinta** emisión fueron utilizados para la adquisición de los siguientes títulos valores:

Fecha Valor	Título	Contraparte	Valor Facial	Valor Transado	Rendimiento
06-may-19	MHRD 10.75% 11-AGOS-2028	BANCO RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA	10,000,000	10,910,342	9.65%
07-may-19	MHRD 10.75% 11-AGOS-2028	EXCEL PUESTO DE BOLSA	10,000,000	10,818,288	9.80%
07-may-19	MHRD 10.75% 11-AGOS-2028	EXCEL PUESTO DE BOLSA	10,000,000	10,818,288	9.80%
07-may-19	MHRD 10.75% 11-AGOS-2028	EXCEL PUESTO DE BOLSA	10,000,000	10,818,288	9.80%
07-may-19	MHRD 10.75% 11-AGOS-2028	BANCO RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA	10,000,000	10,818,288	9.80%
10-may-19	MHRD 10.75% 11-AGOS-2028	MINISTERIO DE HACIENDA	200,000,000	220,345,866	9.50%
10-may-19	MHRD 10.75% 11-AGOS-2028	MINISTERIO DE HACIENDA	200,000,000	220,345,866	9.50%
16-may-19	MHRD 11.50% 11-ENE-2034	CITIBANK NA	10,000,000	11,513,836	10.02%
16-may-19	MHRD 12.00% 05-MAR-2032	BANCO RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA	10,000,000	11,696,712	9.95%
17-may-19	MHRD 10.88% 14-ENE-26	BANCO RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA	10,000,000	11,131,473	9.31%
17-may-19	MHRD 11.50% 11-ENE-2034	BANCO RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA	10,000,000	11,491,986	10.05%
17-may-19	MHRD 11.25% 05-FEB-2027	BANCO RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA	10,000,000	11,336,301	9.35%
17-may-19	MHRD 12.00% 05-MAR-2032	JMIMB PUESTO DE BOLSA	10,000,000	11,620,000	10.06%
17-may-19	MHRD 10.75% 11-AGOS-2028	BANCO RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA	10,000,000	11,002,740	9.55%
20-may-19	ASOCIACION CIBAO 10.30% 16-MAY-2026	PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA S.A	27,418,233	27,449,182	10.31%
TOTAL DOP				602,117,454	

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: 200,000,000 de bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente a doscientos millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$200,000,000.00).

Tasa de interés fija:	9.00% anual
Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	28 junio 2018
Fecha vencimiento:	28 junio 2021

Pudimos comprobar que esta emisión fue cancelada correctamente.

Segunda Emisión: 200,000,000 de bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente a doscientos millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$200,000,000.00).

Tasa de interés fija:	9.50 % anual
Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	28 junio 2018
Fecha vencimiento:	28 junio 2023

Tercera, Cuarta y Quinta Emisión: 200,000,000 de bonos corporativos cada emisión con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente a seiscientos millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$600,000,000.00).

Tercera Emisión:

Tasa de interés fija:	9.60 % anual
Frecuencia del pago:	Anual
Fecha de emisión:	25 abril 2019
Fecha vencimiento:	25 abril 2021

Pudimos comprobar que esta emisión fue cancelada correctamente.

Cuarta Emisión:

Tasa de interés fija:	9.70 %
Frecuencia del pago:	Semestral
Fecha de emisión:	25 abril 2019
Fecha vencimiento:	25 agosto 2021

Pudimos comprobar que esta emisión fue cancelada correctamente.

Quinta Emisión:

Tasa de interés fija:	9.80 %
Frecuencia del pago:	Semestral
Fecha de emisión:	25 abril 2019
Fecha vencimiento:	25 noviembre 2021

Pudimos comprobar que esta emisión fue cancelada correctamente.

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	
	Julio 2022	Enero 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 2021

SIVEM-119 Alpha Soc. Valores/ 03 de febrero 2023, Informe Repr. Obligacionistas
Diciembre 2022

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 (Balance de comprobación)	junio 2022
4.- Estado de resultados detallado (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	diciembre 2022
2.- Estado de resultados intermedio	diciembre 2022
3.- Estado de flujo de efectivo intermedio	diciembre 2022
4.- Estado de cambios en el patrimonio	diciembre 2022

Mensualmente:

- | | |
|---|----------------|
| 1.- Balance general resumido, | diciembre 2022 |
| 2.- Estado de resultados resumido, | diciembre 2022 |
| 3.- Balance general detallado
(Balance de comprobación) | diciembre 2022 |
| 4.- Estado de resultados detallado
(Balance de comprobación) | diciembre 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 del programa de emisión colocada asciende **mil millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$1,000,000,000.00).**

El monto en circulación al **31 de diciembre 2022** es de **doscientos millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$200,000,000.00).**

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 no se realizaron cambios significativos en la estructura administrativa que pudieran entorpecer las operaciones del Emisor.

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

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o 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

Jul. 2022 25. Ene. 2023

Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Positivas	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 ⁽¹⁾	Dic. 21 ⁽¹⁾	Nov. 22
Activos totales	17.165	23.099	25.096
Pasivos totales	14.112	19.228	21.593
Capital y reservas	990	990	990
Patrimonio	3.053	3.871	3.503
Resultado operacional bruto	1.009	1.860	588
Gastos de administración y comercialización	381	458	476
Resultado operacional neto	628	1.402	111
Utilidad neta	1.020	1.326	149

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.

INDICADORES RELEVANTES

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

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

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Nov. 22
Patrimonio / Activos totales	17,8%	16,8%	14,0%
Pasivos totales / Capital y reservas	14,3 vc	19,4 vc	21,8 vc
Pasivos totales / Patrimonio	4,6 vc	5,0 vc	6,2 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	0,4 vc	0,4 vc	0,5 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	17,6%	16,9%	45,8%

(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.

Analistas: Alejandra Islas R.
Fabián Olavarría D.

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 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 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.

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 centrada en los clientes y en el fortalecimiento de sus procesos internos, con el objetivo de fortalecer la propuesta de valor y también ganar eficiencias. La entidad proyecta mejorar su rentabilidad patrimonial en 2023, apoyada de una mayor generación de ingresos recurrentes y de las expectativas de un contexto de mercado más favorable para el año.

Alpha es un actor relevante en la industria de puestos de bolsa, manteniéndose en los primeros lugares de diversos ratings asociados a sus operaciones. Su actividad se beneficia de su trayectoria, constantes innovaciones y adecuado soporte patrimonial. A noviembre de 2022, Alpha tenía una cuota de mercado de 14,2% en términos de activos y de 15,4% respecto al patrimonio del sistema de puestos de bolsa. Además, exhibía una cuota de mercado de 4,9% en términos de resultados, de acuerdo con información publicada por la SIMV.

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. En 2022 se observó un descenso relevante de la utilidad final con respecto a niveles históricos, explicado por la evolución de la tasa de interés de mercado y su efecto en los negocios del puesto de bolsa, comportamiento que también ocurrió a nivel industria. El indicador de utilidad neta anualizada sobre patrimonio fue de 4,6% en noviembre de 2022, comparado con un ratio de 34,3% a diciembre de 2021. 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.

A noviembre de 2022, Alpha tenía un patrimonio de \$3.503 millones, del cual un 67,8% correspondía a utilidades acumuladas y del período, un 28,3% a capital y reservas y un 4% a otro resultado integral. 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 6,2 veces a noviembre de 2022, en tanto la entidad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,5 veces y un indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos, de 45,8%, exhibiendo amplia holgura con respecto a los mínimos normativos.

Alpha tiene una estructura de financiamiento que incorpora obligaciones por operaciones con terceros y pasivos con bancos, en rangos del 70% y 19% de los pasivos totales a noviembre de 2022, los que se complementan en menor medida con

obligaciones por instrumentos emitidos. La compañía se ha enfocado en incrementar la atomización del fondeo, gracias a las aperturas de cuentas con clientes retail.

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 comités de apoyo que buscan gestionar de manera integral los riesgos a los que está expuesto el puesto de bolsa. Existen diversos límites relacionados con la gestión de liquidez, mix de fondeo, solvencia y riesgo de mercado, entre otros, lo que son monitoreados de manera estrecha.

Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa es controlada por una sociedad de inversión, propiedad del Grupo Mercado Electrónico Dominicano (GME).

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas de Alpha son "Positivas". La compañía mantiene sus fortalezas asociadas a su relevante posición de mercado, adecuado soporte patrimonial y conocimiento del negocio.

Feller Rate espera que la entidad continúe desarrollando su plan estratégico y diversifique paulatinamente sus fuentes de ingresos, en un entorno de alta competencia y que aún sostiene factores incertidumbre.

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.
- Aún persisten factores de incertidumbre que podrían afectar el desempeño del sistema de puestos de bolsa.

PROPIEDAD

Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa es controlada por una sociedad de inversión: Servicios Corporativos Dominicanos 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 independiente. Los consejeros son elegidos por un período de dos años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

Para la elección de los integrantes del Consejo se consideran las prohibiciones establecidas por normativa y por el Código de Gobierno Corporativo de la entidad.

El Consejo de Administración apoya sus funciones en diversos comités de apoyo.

PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Actividad concentrada en la intermediación de valores para terceros, junto con negocios de inversión por cuenta propia. Relevancia en el mercado.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Negocio enfocado en inversión y tesorería. La mayor parte de sus ingresos proviene de los resultados por instrumentos financieros, aspecto que también se observa en la industria.

Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa (Alpha) fue constituida en 2008 bajo el nombre de Finanzas y Servicios Consolidados S.A. Puesto de Bolsa hasta que, en 2011, el controlador de la sociedad cambió, modificando con ello el nombre de la sociedad a su denominación actual.

La compañía tiene como actividad la compra y venta de todo tipo 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).

Dentro de los productos financieros que ofrece el puesto de bolsa se encuentran la intermediación de títulos de valor, los mutuos y otros productos estructurados, denominados Alpha FWD, Alpha Mutuo, Alpha Plus y Alpha Margen. 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 sus ingresos.

Alpha atiende a clientes institucionales y empresas, a lo que se suma el segmento retail que aporta a diversificación de las contrapartes en las operaciones. En este sentido, en los últimos años, los esfuerzos de la compañía han estado en expandir el número de cuentas de corretaje, así como también las cuentas administradas, de manera de seguir fortaleciendo la posición de mercado en una industria que se ha venido consolidando en los últimos años.

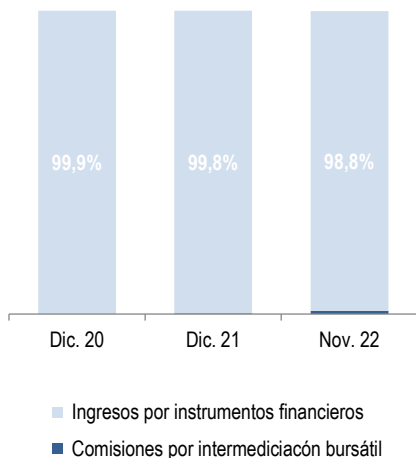
Los activos de la sociedad están conformados especialmente por la cartera de instrumentos financieros, la que representó un 88% de los activos totales a noviembre de 2022. El porcentaje restante correspondía a fondos disponibles y a otros activos y otras operaciones entre las que se incluyen instrumentos financieros derivados.

La mayor proporción de los ingresos del puesto de bolsa proviene de los resultados por instrumentos financieros, mientras que los ingresos por comisiones por servicios aún son incipientes, con lo cual la capacidad de generación de ingresos es sensible a las fluctuaciones de los mercados y al comportamiento de las variables macroeconómicas, observándose ciertas volatilidades en algunos períodos.

A noviembre de 2022, Alpha tenía registradas 4.521 cuentas de corretaje, las que como se indicó avanzan paulatinamente. En tanto, la dotación de personal también se incrementó en los últimos años congruente con la mayor escala, observándose 91 colaboradores a noviembre de 2022.

La compañía forma parte del grupo de empresas identificadas como "Creadores de Mercado" que, en ciertas condiciones, pueden tomar mayores posiciones en las

COMPOSICIÓN DE INGRESOS OPERACIONALES TOTALES



emisiones de nuevos valores, lo que ha contribuido a consolidar su liderazgo natural en términos de montos transados en la industria.

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.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Consolidar su posición de liderazgo en la industria de puestos de bolsa. Estructura organizacional se ha ido fortaleciendo a medida que la entidad expande sus actividades.

El plan estratégico del puesto de bolsa busca consolidar su posicionamiento como líder de la industria, siendo percibido como una entidad de confianza y con un buen servicio. La propuesta de valor considera la transformación del bienestar financiero de los clientes, generando relaciones comerciales de largo plazo.

En este contexto, las metas actuales abordan cuatro perspectivas: financiera; mercado; bienestar y talento; y procesos. Como parte de los objetivos específicos, la administración proyecta avanzar en ingresos de carácter recurrente, que permitan robustecer la capacidad de generación del puesto de bolsa y disminuir la volatilidad generada por la sensibilidad de la cartera de inversiones a las variables de mercado. Así, además de los productos tradicionales ofertados, se está potenciado el área de estructuración para fomentar las colocaciones y comercialización de valores de oferta pública, junto con el servicio de administración de cartera para clientes de alto patrimonio. Acorde con ello, se observa en el último periodo un aumento paulatino de las cuentas bajo administración y en el monto de las comisiones asociadas.

Para sostener el crecimiento proyectado y a la vez adaptarse a las tendencias del entorno, la compañía mantiene un foco en inversión en tecnología y desarrollo de canales digitales. Como parte de las innovaciones, se realizaron mejoras en la plataforma online para dotarla de una mayor transaccionalidad y se amplió el alcance del producto Alpha Express, que se caracteriza por ser una cuenta totalmente digital enfocada en clientes de ingresos medios. Por su parte, en los primeros meses de 2023 debería entrar en funcionamiento un nuevo sistema core, que contribuirá a optimizar los procesos comerciales por medio de una mayor automatización.

La entidad proyecta mejorar su rentabilidad patrimonial en 2023. Esto, luego que en 2022 la utilidad estuviese afectada por el contexto de alzas de tasas de interés y volatilidad de mercado y su impacto en el portafolio de inversiones. En especial, la administración espera incrementar la generación de ingresos recurrentes, además de proyectar un panorama de mercado más favorable para el año.

La estructura organizacional del puesto de bolsa 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 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 Contraloría Financiera, Tesorería, Trading, Middle Office, Operaciones; y Tecnología y Proyectos. Se observa una estructura con una clara segregación de funciones bajo una mirada especialista, que cuenta con ejecutivos con trayectoria en el mercado financiero.

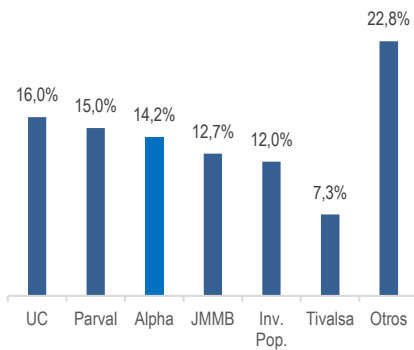
Cabe destacar, que el área de Cumplimiento y Legal reporta directamente al Comité de Cumplimiento y Legal. Por su parte el área de Riesgos reporta al Comité de Riesgos, y el

PARTICIPACIONES DE MERCADO (1)

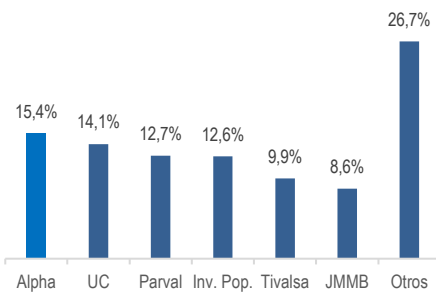
	Dic. 20	Dic. 21	Nov. 22
Part. Activos totales	16,7%	15,8%	14,2%
Ranking	2°	1°	3°
Part. Patrimonio	16,9%	17,4%	15,4%
Ranking	2°	1°	1°
Part. Resultados	18,6%	16,9%	4,9%
Ranking	1°	2°	9°

Fuente: Elaboración propia en base a información disponible en SERI de la SIMV al 30 de noviembre de 2022.

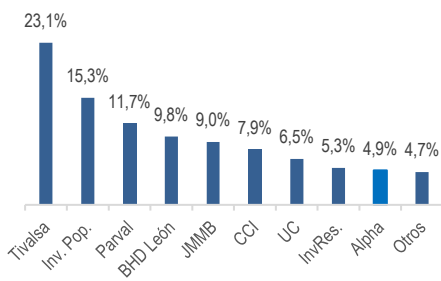
PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR ACTIVOS (1)



PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR PATRIMONIO (1)



PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR RESULTADOS (1)



(1) Respecto a la industria de puestos de bolsa.

área de Auditoría depende del Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio, mientras que el área de ciberseguridad reporta al sub comité especialista en la materia.

— FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla Alpha a, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves a considerar en el análisis de la calidad crediticia. En este contexto, el gobierno corporativo se considera más que suficiente para la operación de la entidad.

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. Como se indicó, la entidad es liderada por el Consejo de Administración que se apoya en los comités de: i) Cumplimiento Regulatorio y Legal; ii) Riesgos; iii) Auditoría y Cumplimiento Regulatorio; y iv) Nombramiento y Remuneración, además del Sub Comité de Ciberseguridad. En cada una de estas instancias, participa un miembro independiente del Consejo, con el fin de supervisar la gestión ejecutiva del negocio y la toma de decisiones. Adicionalmente, para fortalecer la gestión al interior de la organización se incorporan también los comités de Activos y Pasivos y de Responsabilidad Social Empresarial.

Dentro de los documentos que reglan el funcionamiento del gobierno corporativo y las prácticas en la organización, se encuentran el Código de Ética, la Política de Integridad, Reglamentos de Gobierno Corporativo y la Política de Transparencia de la Información.

En materia ambiental y social, el mencionado Comité de Responsabilidad Social Empresarial organiza actividades con foco en combatir los efectos de cambio climático, además de fomentar el desarrollo profesional de los colaboradores.

El puesto de bolsa reporta periódicamente sus estados financieros al regulador, además de publicar en su sitio web diversa información relevante para el mercado.

POSICIÓN DE MERCADO

Liderazgo en la industria de puestos de bolsa.

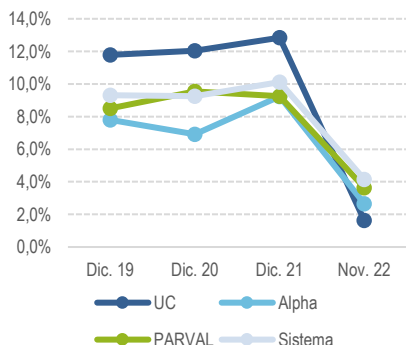
La industria de puestos de bolsa ha experimentado un crecimiento importante en los últimos años, impulsado, en parte, por una mayor penetración de los productos de inversión en el mercado, en línea con el desarrollo del mercado de capitales local. Así también, la valorización de los portafolios de inversiones repercute en el tamaño de los activos. Con todo, como se indicó, aún los ingresos de los diversos partícipes están asociados mayormente a actividades relacionadas con trading e intermediación de valores, existiendo un menor interés por otros servicios que puedan aportar comisiones y contribuir a la diversificación de las operaciones. En general, esto último, avanza a medida que los mercados de capitales se hacen más profundos.

A noviembre de 2022, los activos de la industria alcanzaron a \$176.616 millones; representando cerca del 6% de los activos totales de la industria financiera dominicana, considerando bancos múltiples; asociaciones de ahorros y préstamos; bancos de ahorro y crédito y puestos de bolsa.

Actualmente, el sistema está conformado por 15 entidades. Se observa un entorno de competencia, donde los diversos actores están fortaleciendo sus servicios para expandir y diversificar su actividad. En la industria, además, operan puestos de bolsa asociados a instituciones bancarias que pueden beneficiarse de los negocios y estructuras de sus matrices.

MARGEN OPERACIONAL

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a noviembre de 2022 anualizados.

En este escenario, Alpha se sostiene como un actor de tamaño relevante, evidenciando una posición de liderazgo bajo el período de análisis al situarse en los primeros lugares de los ranking de activos, patrimonio y utilidad. A noviembre de 2022, la entidad era el puesto de bolsa más grande en términos patrimonio, con una cuota de mercado de 15,4%, mientras que en el ranking de activos totales la participación de mercado era de 14,2% (tercer lugar). En tanto, su market share en resultados finales era de 4,9% situándose en la novena posición, esta vez afectado por las variaciones experimentadas en los resultados ante los cambios en las condiciones de mercado en el año.

Al 30 de noviembre de 2022, la participación de mercado de Alpha, en términos volumen transado acumulado en el mercado secundario bursátil fue de 5,7%, ubicándose en la séptima posición. Al incluir el volumen transado por los creadores de mercado, la cuota de mercado se incrementa a 12,8%, ocupando la cuarta posición del ranking.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADO

Descenso importante de la utilidad en 2022, asociada a la variabilidad del margen operacional. Comportamiento también se observó en la industria y responde a las características de la principal actividad de los puestos de bolsa.

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 o IFRS, por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

La información expuesta en este reporte considera los estados financieros anuales auditados de la compañía para el período 2018 - 2021. La información correspondiente a noviembre de 2022 no está auditada.

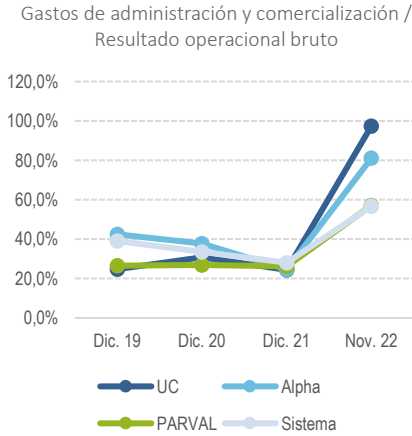
INGRESOS Y MÁRGENES

Margen operacional evidencia volatilidad acorde con las fluctuaciones de la cartera de inversiones.

El margen operacional de Alpha se compone principalmente de los resultados de su cartera de inversiones, acorde con las operaciones que efectúa. Dado esto, los ingresos operacionales pueden mostrar variaciones ante cambios en las condiciones de mercado. Entre 2018 y 2021, se observaron niveles de ingresos crecientes, reflejando una mayor escala de operación y una favorable gestión de las inversiones, en un entorno volátil y con factores de incertidumbre. Por su parte, en 2022 los ingresos operacionales decrecieron afectados por la importante alza de tasas de interés de mercado que impactó los ingresos por instrumentos financieros y significó también un mayor gasto por financiamiento.

En efecto, el resultado operacional bruto disminuyó desde \$1.860 millones en 2021 a \$588 millones acumulados en noviembre de 2022. Con ello, el indicador de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio se ubicó en 2,7% a la última fecha, evidenciado una tendencia decreciente en el año.

GASTO DE APOYO



Comparativamente, el comportamiento registrado en el margen operacional de Alpha también se observó en el sistema de puestos de bolsa. A noviembre de 2022, el índice de margen operacional de la compañía se ubicó en el rango medio de pares y el promedio de la industria.

GASTOS DE APOYO

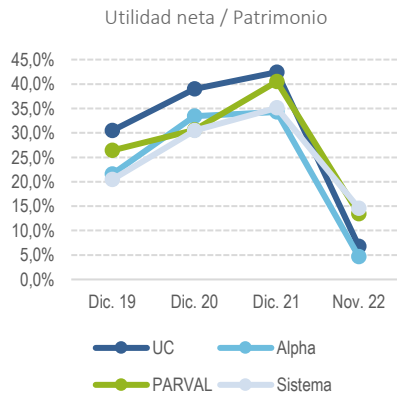
| Gastos de administración y comercialización contenidos.

Especialmente en 2020 y 2021, los gastos de administración y comercialización aumentaron capturando el fortalecimiento de la estructura organizacional y la inversión en herramientas tecnológicas y de seguridad de la información. No obstante, en 2022 los gastos de apoyo se observaron controlados constituyendo un apoyo para los resultados ante el descenso de los ingresos operacionales, alcanzando un monto de \$476 millones acumulados al mes de noviembre.

El ratio de gastos de administración y comercialización sobre resultado operacional bruto aumentó debido a la caída de los ingresos, situándose en 81,1% a noviembre de 2022, comparado con un índice de 24,6% en 2021. Por otro lado, la medición sobre activos totales promedio mostró una tendencia favorable reflejando la contención de los gastos de apoyo y el incremento de los activos, especialmente a contar de 2021, con un índice de 2,2% muy estable respecto al año previo.

A pesar de las fluctuaciones observadas, la eficiencia operativa de Alpha mantiene una brecha positiva con algunos de sus pares más relevantes y con el promedio del sistema, especialmente al efectuar la medición respecto a activos.

RESULTADOS



(1) Indicadores a noviembre de 2022 anualizados.

RESULTADOS

| Rentabilidad afectada por los márgenes operacionales, situándose por debajo del promedio del sistema.

Si bien los retornos han sido positivos bajo el período de análisis, la relevancia de los ingresos asociados a la cartera de inversiones conlleva algunas volatilidades en los resultados, dada la sensibilidad de éstos a variables macroeconómicas. Por ello, en opinión de Feller Rate es relevante seguir ampliando los negocios para fortalecer la capacidad de generación.

En 2021, la utilidad neta alcanzó a \$1.326 millones, observándose el mayor registro de los últimos años, congruente con un ingreso operacional robusto que permitía absorber con amplia holgura el avance de los gastos por administración y comercialización. Por su parte, a noviembre de 2022, la utilidad de última línea retrocedía de manera relevante, situándose en \$149 millones (acumulado). Esta vez, los ingresos por instrumentos financieros caían ante los movimientos de las tasas de interés de mercado, mientras que el costo de financiamiento se incrementaba. En tanto, los otros ingresos no operacionales eran acotados.

La rentabilidad, calculada como utilidad neta sobre patrimonio, fue de 4,6% a noviembre de 2022 (anualizada), muy por debajo de los registros de períodos anteriores.

RESPALDO PATRIMONIAL

Dic. 20 Dic. 21 Nov. 22

Patrimonio / Activos totales	17,8%	16,8%	14,0%
Pasivos totales / Capital y reservas	14,3 vc	19,4 vc	21,8 vc
Pasivos totales / Patrimonio	4,6 vc	5,0 vc	6,2 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	0,4 vc	0,4 vc	0,5 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	17,6%	16,9%	45,8%

(1) Indicadores normativos.

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Nivel patrimonial congruente con las actividades.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas es quien aprueba la política de dividendos de Alpha en cada período. En general se observa la repartición de una parte de las utilidades anuales en los últimos años, lo que ha permitido el incremento paulatino de las utilidades acumuladas dando soporte a las operaciones.

A noviembre de 2022, el patrimonio total de Alpha alcanzó los \$3.503 millones, con un 63,5% de utilidades acumuladas, un 28,3% de capital y reservas, un 4,3% de utilidades del período y un 4% de otro resultado integral. En este sentido, el puesto de bolsa mantenía a esa fecha \$134 millones en la cuenta denominada otro resultado integral, que reconoce entre otros la medición de ciertos activos financieros (inversiones de deuda) según su clasificación.

El endeudamiento de la compañía se mantiene en rangos consistentes con el negocio, aunque se evidencia cierta volatilidad en algunos períodos acorde con la expansión de las actividades o el desarrollo de transacciones específicas. A noviembre de 2022, el índice de pasivos totales sobre patrimonio fue de 6,2 veces, por sobre los registros de los cierres de año del período 2019 - 2021, pero sosteniendo una consistencia con los niveles observados en las entidades pares y el promedio del sistema.

En cuanto a los límites normativos, a noviembre de 2022, Alpha mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,5 veces y un índice de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 45,8%, exhibiendo amplia holgura con los mínimos normativos.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Estructura acorde con la naturaleza de sus operaciones y los riesgos asumidos. Los activos están concentrados, principalmente, en la cartera de inversiones.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

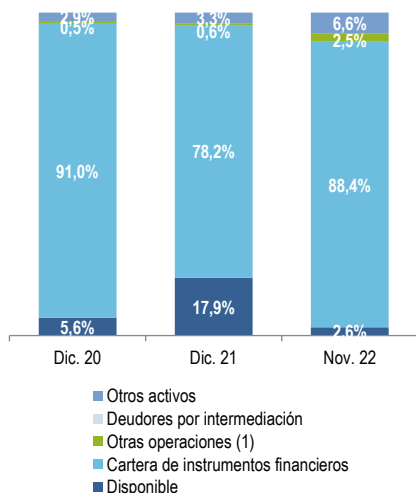
Gestión de los riesgos acorde al tamaño y operación de la entidad.

La estructura de gestión de riesgos de Alpha es acorde con el tipo de negocio y el tamaño de la entidad. La compañía cuenta con un Código de Gobierno Corporativo, que busca establecer estándares de gobierno y conducta para preservar de manera adecuada los derechos de los accionistas y clientes del puesto de bolsa. En términos generales, el documento complementa a los estatutos de la compañía al establecer normas de conducta de todos los empleados y regular las responsabilidades y roles de la alta administración y órganos de dirección y control.

El Comité de Riesgos es el responsable de proponer y aprobar las políticas y procedimientos que garanticen una adecuada administración de los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad, tanto a nivel regulatorio, como aquellos identificados por el área de análisis interna.

Por su parte, el Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio ejecuta toda la evaluación de los procedimientos contables y de control interno, la relación con el auditor externo y todas las obligaciones de cumplimiento regulatorio.

COMPOSICIÓN ACTIVOS TOTALES



(1) Considera instrumentos financieros derivados.

Alpha tiene un Manual de Políticas y Gestión de Riesgos que establece el monitoreo y control de las operaciones de compra, las operaciones de venta, los contratos de compra venta de valores a plazo o forward, contratos de mutuos de valores, préstamos de margen y otras operaciones que puedan ser realizadas por la entidad sobre los instrumentos de renta fija y renta variable, locales e internacionales. Asimismo, el manual señala que podrán utilizarse otros instrumentos financieros (certificados financieros, cuentas a plazos y derivados financieros) como mecanismos de inversión.

Se observa para la gestión de las inversiones y de los riesgos asociados diversos límites internos, entre los que se encuentran límites de concentración por emisor o grupo para el portafolio total, límite de pérdida esperada del portafolio total, límite de VaR y Límite de DV01. El puesto de bolsa también tiene límites asociados a la mezcla de financiamiento (según personas jurídicas, personas físicas, entidades de intermediación financieras, vinculados e intermediarios de valores), gestión de liquidez (ratio de cobertura de liquidez y de otras reservas líquidas) y exposiciones por tipo de producto según múltiplos del patrimonio.

En otro ámbito, la entidad cuenta con un Manual para la Prevención y Control del Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo que considera diversas políticas, procedimientos de prevención y sistemas de alertas relacionadas con la materia, las que abarcan a toda la organización y a cada uno de sus empleados.

Conforme a su plan estratégico, Alpha incorporó mejoras en seguridad de la información acorde con las mejores prácticas de la industria. En este sentido, robusteció el Plan de Continuidad de Negocios, además de realizar un fortalecimiento en la seguridad cibernética.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

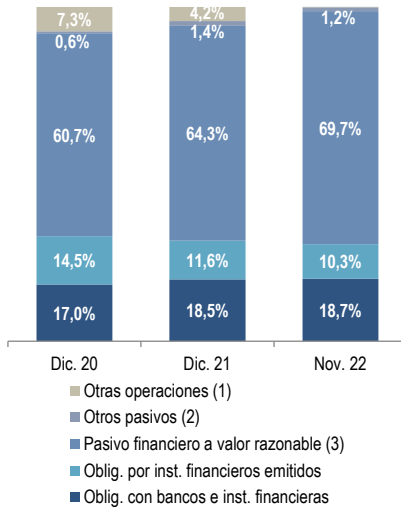
Activos concentrados en la cartera de instrumentos financieros, con una alta proporción de papeles del Estado y Banco Central.

Tradicionalmente, los activos de Alpha han estado concentrados en la cartera de instrumentos financieros. A noviembre de 2022, ésta correspondía al 88% de los activos totales. Si bien, como se indicó, el portafolio está expuesto a las variaciones de las condiciones de los mercados, especialmente movimientos de la tasa de interés, la entidad mantiene límites para el valor en riesgo del portafolio e indicadores de rentabilidad del portafolio, así como también límites máximos para sus inversiones por contraparte. El porcentaje restante de los activos totales estaba distribuido en fondos disponibles (2,6%), cuentas por cobrar a relacionados (2,7%) y otros activos entre los que se consideran instrumentos financieros derivados.

La cartera de instrumentos financieros estaba valorizada principalmente a valor razonable con cambios en resultados (representando un 47,3% del total a noviembre de 2022); mientras que un 44,9% estaba valorizada a costo amortizado, observándose un incremento relevante de los títulos valorizados de esta última forma en los últimos meses. En tanto, solo un 7,8% de la cartera se valorizaba a valor razonable con cambios en Otro resultado Integral.

El portafolio de inversiones tiene una importante orientación a renta fija, que acota la exposición a riesgos del balance. La cartera tiene un alto componente de papeles del Ministerio de Hacienda y del Banco Central de la República Dominicana (en niveles del 70% a noviembre de 2022), congruente con lo observado en los portafolios de otros actores de la industria y de instituciones del sistema financiero. Estas inversiones se complementan mayormente con bonos de empresas y entidades financieras locales, además de papeles emitidos en países del exterior. Se observan en menor medida inversiones en fondos de inversión locales y en acciones.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Considera instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado; (2) Incluye cuentas por pagar a personas relacionadas, otras cuentas por pagar, provisiones, acumulaciones y otras obligaciones, impuestos por pagar, impuestos diferidos y otros pasivos; (3) Incluye operaciones de venta al contado con compra a plazo.

Al cierre de noviembre de 2022, en torno al 65% del portafolio de inversiones estaba denominado en pesos, mientras que el porcentaje restante mayormente en dólares.

Es importante señalar que, si bien Alpha realiza algunas operaciones con sus clientes que involucran riesgo de contraparte, éstas corresponden a un porcentaje minoritario y están sujetas a evaluaciones correspondientes y, en su mayoría, cuentan con garantías.

FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Estructura de fondeo con mayor diversificación que la industria.
Adecuada gestión de liquidez.

Alpha mantiene una estructura de financiamiento más diversificada que el promedio industria de puestos de bolsa. El paulatino avance de aperturas de cuentas retail, sumado a la emisión de instrumentos de deuda en años pasados han favorecido la diversificación de los pasivos. Este aspecto constituye una ventaja relativa con respecto a otras entidades, al estar menos expuesta a una fuente de recursos en particular.

En efecto, los pasivos de la compañía tienen un alto componente de operaciones de venta al contado con compra a plazo (en rangos del 70% a noviembre de 2022), que consideran las obligaciones por contratos mediante los cuales Alpha recibe en préstamos títulos de valores con la obligación de entregarlos al vencimiento del contrato. Se observa la presencia de personas jurídicas y físicas, como principales contrapartes, favoreciendo la atomización de las operaciones. En menor medida, están como contrapartes entidades de intermediación financiera.

Por su parte, un 10,3% del total de pasivos a correspondía a emisiones de bonos de años pasados. A noviembre de 2022, la compañía registraba tres programas de emisiones de bonos corporativos vigentes.

En tanto, un 18,7% de los pasivos totales eran obligaciones con bancos e instituciones financieras, observándose la presencia de diversas entidades con líneas de crédito disponibles, tanto en pesos como en dólares.

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. A noviembre de 2022, la cartera de inversiones y los fondos disponibles representaron un 91% de los activos totales. Mientras, la entidad registró un ratio de cobertura de liquidez de 1,09 veces al cierre del mes.

Por su parte, las cuentas contingentes deudoras exhiben el monto agregado de operaciones forward y contratos de compra venta. Se puede observar que dichas cuentas ascendieron a \$2.272 millones a noviembre de 2022.

Los encargos de confianza deudores alcanzaron a \$26.817 millones al cierre de noviembre de 2022, por sobre los montos de años previos. Estos encargos reflejan el valor nominal de los activos financieros en subcuentas de custodia administrados por Alpha, por lo que su incremento refleja el avance en la actividad del puesto de bolsa.

	Oct. 2020	Dic. 2020	Ene. 2021	Abr. 2021	Jul. 2021	Oct. 2021	Dic. 2021	Ene. 2022	Abr. 2022	Jul. 2022	25. Ene. 2023
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas
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-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.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Alpha Sociedad de Valores, S.A.					Sistema Puestos de Bolsa ⁽²⁾
	Dic. 2018 ⁽¹⁾	Dic. 2019 ⁽¹⁾	Dic. 2020 ⁽¹⁾	Dic. 2021 ⁽¹⁾	Nov. 2022 ⁽³⁾	Nov. 2022 ⁽³⁾
Estado de situación						
Activos totales	7.581	12.009	17.165	23.099	25.096	176.616
Disponible	2.350	2.444	954	4.141	644	17.404
Cartera de instrumentos financieros	4.908	9.280	15.618	18.058	22.187	152.094
A valor razonable con cambios en resultados	3.671	8.103	14.724	15.567	10.494	61.896
A valor razonable con cambios en ORI	-	-	311	937	1.727	57.392
A costo amortizado	1.237	1.177	583	1.554	9.967	32.807
Derechos por operaciones	60	22	94	135	615	989
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-	29
Inversiones en sociedades	118	118	118	140	200	808
Activo fijo	5	5	6	12	14	266
Otros activos ⁽⁴⁾	43	7	15	60	594	1.151
Pasivos totales	5.679	9.583	14.112	19.228	21.593	153.918
Obligaciones con bancos e inst. financieras	-	3.001	2.394	3.553	4.043	31.371
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	1.288	1.226	2.044	2.226	2.224	6.759
Pasivo financiero a valor razonable	4.143	5.032	8.563	12.358	6	964
Obligaciones por operaciones	141	235	1.025	815	6	2.312
Instrumentos financieros derivados	141	235	1.025	815	6	329
Obligaciones por financiamiento	-	-	-	-	0	1.983
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	-	-	-	15.055	109.551
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-	1.135
Otros pasivos	73	75	81	123	116	1.031
Patrimonio	1.902	2.425	3.053	3.871	3.503	22.699
Estado de resultados						
Ingreso operacional total ⁽⁵⁾	657	1.063	1.351	2.214	1.019	9.300
Gastos operacionales	147	291	333	343	405	3.034
Resultado operacional bruto	502	764	1.009	1.860	588	6.144
Gastos de administración y comercialización	300	324	381	458	476	3.483
Resultado operacional neto	202	440	628	1.402	111	2.661
Resultado antes de impuesto	406	559	1.020	1.317	149	3.144
Utilidad neta	416	523	1.020	1.326	149	3.027

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) y Estados Financieros Auditados del emisor. (1) Estados Financieros auditados. (2) Sistema Puestos de Bolsa considera todas las entidades con EEFF disponibles en el SERI de la SIMV. (3) Estados Financieros interinos. (4) Incluye: impuestos diferidos, activos intangibles, propiedades de inversión y otros activos. (5) Ingreso operacional total considera las inversiones en sociedades.

CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS ⁽¹⁾

En millones de pesos de cada periodo

	Alpha Sociedad de Valores, S.A.				
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Nov. 2021	Nov. 2022
Cuentas contingentes deudoras	14.996	14.997	28.920	33.837	2.272
Encargos de confianza deudores	19.032	19.033	22.201	25.199	26.817
Otras cuentas de orden deudora	4.200	4.201	3.864	5.062	14.769

(1) Cada una tiene su contraparte en una cuenta de orden acreedora.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Alpha Sociedad de Valores, S.A.				Sistema Puestos de Bolsa	
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Nov. 2022 ⁽¹⁾	Nov. 2021 ⁽¹⁾
Rentabilidad						
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio ⁽²⁾	6,0%	7,8%	6,9%	9,2%	2,7%	4,2%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio ⁽²⁾	2,4%	4,5%	4,3%	7,0%	0,5%	1,8%
Utilidad (pérdida) neta / Activos totales promedio ⁽²⁾	4,9%	5,3%	7,0%	6,6%	0,7%	2,0%
Utilidad (pérdida) neta / Capital y reservas	38,5%	48,4%	103,0%	134,0%	16,4%	36,1%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	21,9%	21,6%	33,4%	34,3%	4,6%	14,5%
Gastos de apoyo						
Gastos administración y comercialización / Activos totales promedio ⁽²⁾	3,6%	3,3%	2,6%	2,3%	2,2%	2,4%
Gastos administración y comercialización / Resultado operacional bruto	59,8%	42,4%	37,8%	24,6%	81,1%	56,7%
Respaldo patrimonial						
Patrimonio / Activo totales	25,1%	20,2%	17,8%	16,8%	14,0%	12,9%
Pasivo total / Capital y reservas	5,3 vc	8,9 vc	14,3 vc	19,4 vc	21,8 vc	16,8 vc
Pasivo total / Patrimonio	3,0 vc	4,0 vc	4,6 vc	5,0 vc	6,2 vc	6,8 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽³⁾	0,5 vc	1,0 vc	0,4 vc	0,4 vc	0,5 vc	N.D.
Índice de Apalancamiento ⁽⁴⁾	25,0%	20,5%	17,6%	16,9%	45,8%	N.D.

(1) Indicadores a noviembre de 2022 anualizados cuando corresponda. (2) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (3) Razón entre Patrimonio y Garantía de Riesgo Primario (Nivel I) y Monto total de Activos y Operaciones Contingentes Ponderados, que deberá ser mayor o igual al 0,1033 veces. (4) 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. Este indicador deberá mantenerse en el parámetro de mayor o igual al 10%.

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/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>

ANALISTAS:

- Alejandra Islas – Director Senior
- 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.