

|           | CLASIFICACIÓN | PERSP.   |
|-----------|---------------|----------|
| Solvencia |               |          |
| Jan-25    | A             | Estables |
| Jul-24    | A             | Estables |
| Bonos     |               |          |
| Jan-25    | A             | Estables |
| Jul-24    | A             | Estables |

## Feller Rate califica en “A” el nuevo programa de emisiones de bonos corporativos de Alpha Sociedad de Valores. Perspectivas “Estables”.

4 FEBRUARY 2025 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate calificó en “A” el nuevo programa de emisiones de bonos corporativos de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa (Alpha). Al mismo tiempo, ratificó las clasificaciones vigentes (ver listado). Las perspectivas son “Estables”.

En septiembre de 2024, la entidad inscribió en la Superintendencia del Mercado de Valores un nuevo programa de bonos corporativos por un monto de hasta \$1.000 millones, en un plazo de hasta 7 años compuesto por múltiples emisiones. Los recursos provenientes de la emisión podrán ser destinados a la compra de valores de oferta pública de renta fija y/o variable; a la adquisición de bonos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana o por el Gobierno Central a través del Ministerio de Hacienda; y a costos y gastos relacionados a la presente Emisión de Valores.

La calificación asignada a Alpha se sustenta en una capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgo y fondeo y liquidez adecuados, acompañados de un perfil de negocios moderado.

Alpha opera como un puesto de bolsa con una oferta de productos y servicios financieros para los segmentos de clientes **retail** e institucionales. Sus principales actividades son la intermediación de títulos de valores y la oferta de mutuos y otros productos estructurados. La compañía también incluye los servicios de diseño de portafolios de inversión, administración y gestión de carteras, servicios de finanzas corporativas y asesoría en la estructuración y emisión de deuda.

Alpha es un actor relevante en la industria de puestos de bolsa, la que ha experimentado un crecimiento importante en los últimos años, impulsado, en parte, por una mayor penetración de los productos de inversión en el mercado, en línea con el desarrollo del mercado de capitales local. A diciembre de 2024, Alpha obtuvo el segundo lugar con una cuota de mercado de 12,7% respecto al patrimonio del sistema de puestos de bolsa. Por su parte, alcanzó un 12,6% en términos de activos y un 8,1% para resultados (cuarto y sexto lugar del ranking, respectivamente).

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 las utilidades en algunos periodos, debido a la sensibilidad de la cartera de inversiones a las fluctuaciones de las variables macroeconómicas. En 2024, el puesto de bolsa exhibió un resultado neto de \$605 millones, el que medido sobre activos totales promedio fue de 1,9%, manteniéndose respecto al cierre de 2023.

A diciembre de 2024, la rentabilidad, calculada como utilidad neta sobre patrimonio, fue de 14,3%, en línea con lo registrado en períodos anteriores. En este contexto, la compañía tiene el foco en el desarrollo de nuevos productos y servicios financieros, junto con la expansión de la base de clientes, que le permitan robustecer su capacidad de generación de ingresos. Congruente con estos esfuerzos, en los últimos dos años se observa un incremento de las cuentas nuevas asociadas a clientes, con un importante componente proveniente del canal digital.

Los puestos de bolsa deben cumplir con límites normativos para el índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) y para el índice de apalancamiento, los que deben ser mayor o igual a 0,1033 veces y 10%, respectivamente. A diciembre de 2024, los índices de Alpha fueron de 0,7 veces y 11,8%, existiendo una holgura importante con los límites señalados.

Alpha tiene una estructura de financiamiento que incorpora obligaciones por operaciones con terceros e instrumentos emitidos, en rangos del 81% y 9% de los pasivos totales a junio de 2024, respectivamente. En tanto, el financiamiento con bancos e instituciones financieras representó un 7% de los pasivos totales. La compañía se ha enfocado en incrementar la atomización del fondeo, gracias a las aperturas de cuentas con clientes *retail*.

El puesto de bolsa ha exhibido una adecuada posición de liquidez, apoyada en el mantenimiento de un portafolio de inversiones altamente líquido y en el acceso al mercado de capitales y líneas de crédito bancarias.

Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa es controlada por una sociedad de inversión propiedad del Grupo Mercado Electrónico Dominicano (GME). El puesto de bolsa reporta periódicamente sus estados financieros al regulador, además de publicar en su sitio web diversa información relevante para el mercado y grupos de interés.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

---

Las perspectivas de Alpha son "Estables". La compañía mantiene sus fortalezas asociadas a su relevante posición de mercado, adecuado soporte patrimonial y conocimiento del negocio. El principal desafío de la entidad es continuar avanzando en sus definiciones estratégicas, con impacto favorable en la rentabilidad patrimonial.

Contacto: Constanza Morales - Tel. 56 2 2757 0400