ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S. A.
PUESTO DE BOLSA.
SIV-PB-018

INFORME DE EVALUACION FINANCIERA Y RIESGOS
Período Enero – Septiembre 2023

Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional
República Dominicana

INDICE DE CONTENIDO.

Objeto 3

I. Análisis horizontal de los estados financieros 3T-2023 versus 3T-2022 4

1.1 Balance general 4

1.1.1. Activos 5

1.1.2. Inversiones en instrumentos financieros 5

1.1.3. Cuentas por cobrar relacionados 6

1.1.4. Impuestos pagados por anticipado 6

1.1.5. Inversiones en sociedades 6

1.1.6. Derecho de uso 6

1.1.7. Otros activos 6

1.2.1 Pasivos 6

1.2.2 Pasivos financieros 6

1.2.3 Otras Cuentas por Pagar 7

1.2.4 Acumulaciones y otras obligaciones 7

1.2.5 Arrendamientos por Pagar 7

1.3 Patrimonio 7

1.3.1 Resultados del Ejercicio 8

1.4 Estado de Resultados 9

1.4.1 Resultados por instrumentos financieros 10

1.4.2 Ingresos por servicios 10

1.4.3 Resultados por intermediación 10

1.4.4 Total ingresos (gastos) financieros 10

1.4.5 Otros resultados 10

1.4.6 Utilidad del ejercicio 10

1.5 Flujo de efectivo 12

1.5.1 Flujo neto originado por actividades de la operación 13

1.5.2 Flujo neto originado por actividades de inversión 13

1.5.3 Flujo neto originado por actividades de financiamiento 13

II. Indicadores Financieros 13

2.1 Indicadores de liquidez 15
2.2 Indicadores de endeudamiento 15
2.2.1 Apalancamiento financiero 15
2.2.2 Proporción deuda a corto plazo sobre deuda total 15
2.3 Indicadores de actividad 15
2.4 Indicadores de rentabilidad 15
2.5 Capital de trabajo 15
III. Análisis del Sector Económico 16
IV. Administración de los Riesgos 18
4.1. Factores de Riesgo 18
4.2. Indicadores de Gestión de Riesgo 21
4.2.1. Riesgo de Mercado 22
4.2.2. Riesgo de Liquidez 23
4.2.3. Riesgo de Crédito 24
4.2.4. Riesgos no financieros 25

Objeto

ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A., Puesto de Bolsa (en lo adelante ALPHA o Puesto de Bolsa), en su condición de emisor y cumpliendo con las disposiciones establecidas por la Superintendencia del Mercado de Valores en la circular C-SIV-2017-MV, tiene a bien presentar la evaluación correspondiente al trimestre terminado en septiembre del 2023, donde se expone la condición financiera del Puesto de Bolsa, el sector de valores donde desarrolla sus actividades económicas, entre otros factores descritos en el presente que son de interés para el inversionista, siendo su responsabilidad cualquier decisión de inversión que tome.

I. Análisis horizontal de los estados financieros 3T-2023 versus 3T-2022

1.1 Balance general

DESCRIPCION DE LA CUENTA	SEPTIEMBRE 2023	SEPTIEMBRE 2022	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION %
Efectivo y equivalente de efectivo	761,534,615	1,175,968,766	(414,434,151)	-35.24%
Inversiones en instrumentos financieros				
A valor razonable con cambios en resultados	*11,862,515,047*	*10,591,715,640*	*1,270,799,407*	*12.00%*
A valor razonable Instrumentos Financieros Derivados	*305,245*	*603,772,757*	*(603,467,512)*	*-99.95%*
A valor razonable con cambios en ORI	*2,048,084,227*	*2,888,293,571*	*(840,209,344)*	*-29.09%*
A costo amortizado	*6,541,810,085*	*8,634,347,782*	*(2,092,537,698)*	*-24.24%*
Deudores por intermediacion	-	-	-	0.00%
Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia	-	-	-	0.00%
Cuentas por cobrar relacionadas	1,078,999,649	618,693,560	460,306,090	74.40%
Otras cuentas por cobrar	18,802,124	17,235,898	1,566,226	9.09%
Impuestos pagados por anticipado	255,145,046	123,637,159	131,507,887	106.37%
Impuestos diferidos activos	191,482,939	177,410,051	14,072,887	7.93%
Inversiones en sociedades	639,828,831	199,711,787	440,117,044	220.38%
Activos intangibles	2,486,701	1,678,343	808,358	48.16%
Propiedad, planta y equipo	16,204,281	12,612,703	3,591,578	28.48%
Propiedades de Inversion	31,181,631	-	31,181,631	0.00%
Otros activos	100,819,640	413,303,738	(312,484,098)	-75.61%
TOTAL DE ACTIVOS	**23,549,200,061**	**25,458,381,756**	**(1,909,181,695)**	**-7.50%**
Pasivos financieros				
A valor razonable	*145,590,936*	*168,117,157*	*(22,526,222)*	*-13.40%*
A valor razonable-instrumento financieros derivados	*56,226,515*	*4,411,483*	*51,815,033*	*1174.55%*
A costo amortizado:	*19,391,681,390*	*21,657,859,220*	*(2,266,177,829)*	*-10.46%*
Operaciones de venta al contado con compra a plazos	14,848,596,825	16,151,956,498	(1,303,359,673)	-8.07%
Obligaciones por financiamiento	(0)	4	(4)	-101.27%
Obligaciones por instrumentos financieros Emitidos	2,025,702,055	2,231,041,096	(205,339,041)	-9.20%
Obligaciones con entidades de intermediación financiera	2,517,382,511	3,274,861,622	(757,479,111)	-23.13%
Acreedores por intermediacion	-	-	-	0.00%
Cuentas por pagar personas relacionadas	-	-	-	0.00%
Otras cuentas por pagar	215,118,067	92,838,170	122,279,896	131.71%
Provisiones	-	-	-	0.00%
Acumulaciones y otras obligaciones	116,234,880	101,108,094	15,126,787	14.96%
Impuesto por pagar	-	10,014,580	(10,014,580)	-100.00%
Arrendamientos por pagar	34,470,351	-	34,470,351	0.00%
Otros pasivos	-	-	-	0.00%
TOTAL DE PASIVOS	**19,959,322,139**	**22,034,348,703**	**(2,075,026,564)**	**-9.42%**
Capital	900,000,000	900,000,000	-	0.00%
Aportes para futura capitalizacion	138	138	-	0.00%
Reserva legal	90,000,000	90,000,000	-	0.00%
Reservas de capital	-	-	-	0.00%
Resultados acumulados	2,539,219,056	2,195,294,020	343,925,035	15.67%
Resultados del ejercicio	73,156,705	(31,163,378)	104,320,083	-334.75%
Superavit por revaluacion	-	-	-	0.00%
Otro resultado integral	(12,497,976)	269,902,273	(282,400,249)	-104.63%
TOTAL DE PATRIMONIO	**3,589,877,922**	**3,424,033,053**	**165,844,870**	**4.84%**
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	**23,549,200,061**	**25,458,381,756**	**(1,909,181,695)**	**-7.50%**

1.1.1. Activos

A septiembre de 2023, el total de Activos de Alpha presenta una disminución de RD$1,909.18MM, un 7.50% con relación al año anterior, debido principalmente a una reducción en el portafolio de Inversiones en Instrumentos financieros. Durante el 2022 y los meses que han transcurrido del 2023 Alpha ha seguido una estrategia de inversión conservadora y de des-apalancamiento financiero como medidas prudenciales ante una situación de mercado, producto de una caída pronunciada en la actividad económica, cambios en la política monetaria (primero restrictiva, y en los últimos meses expansiva), alta volatilidad en los precios de mercado y alto costo del dinero.

1.1.2. Inversiones en instrumentos financieros

El total de Inversiones en Instrumentos Financieros disminuyó un 9.97% en el periodo como consecuencia de la política general de reducción de riesgo de mercado. Las Inversiones en Instrumentos Financieros en el balance están compuestas por las siguientes cuentas: A Valor Razonable con Cambios en Resultados, A valor razonable Instrumentos Financieros Derivados, A Valor Razonable con Cambios en Ori y A costo Amortizado. Las Resoluciones R-NE-SIMV-2022-07-MV y R-NE-SIMV-2022-09-MV establecen medidas transitorias para mitigar el impacto del valor razonable del portafolio de inversiones. Entre otras medidas, se autoriza a los intermediarios de valores a reclasificar de forma temporal hasta el 50% de las inversiones en instrumentos financieros hacia la cuenta A costo amortizado. En septiembre 2023, Alpha mantiene un 31.98% del total de inversiones en Instrumentos Financieros en el Portafolio a Costo Amortizado frente al 38.00% en septiembre 2022.

A continuación, las variaciones más relevantes de este período en cada una de las cuentas:

- A valor razonable con cambios en resultados: Para este período se observa un aumento de RD$1,270.79MM
- A valor razonable instrumentos financieros derivados: En este renglón se observa una disminución de RD$603.46MM
- A Valor Razonable con Cambios en ORI: En esta partida se tiene una disminución de RD$840.20MM.
- A Costo Amortizado: Esta cuenta tiene una disminución de RD$2,092.53MM con relación a igual período del año anterior, un 24.24%, siguiendo una política de reducción de esta partida consecuente con la condición de temporalidad de las medidas transitorias que originaron su dotación en 2022.

1.1.3. Cuentas por cobrar relacionados

En este período esta cuenta presenta un incremento de RD$460.30MM con relación al año anterior, representando el balance un monto equivalente al 4.58% del Total de Activos.

1.1.4. Impuestos pagados por anticipado

Esta cuenta presenta un balance de RD$255.14MM, que corresponde al anticipo pagado a la DGII mensualmente por los impuestos generados de las ganancias del año anterior.

1.1.5. Inversiones en sociedades

En esta cuenta se observa un incremento de RD$440.11MM con relación al año anterior debido al incremento en el valor razonable de la participación en la Central de Valores de la Republica Dominicana (CEVALDOM) y a la reclasificación de la participación en el Fideicomiso Inmobiliario ABC. El Fideicomiso Inmobiliario ABC es propietaria de una parcela en el sector Piantini cuya inversión original era para destino de las futuras oficinas de Alpha y, por criterio de destino de la inversión se clasificó en Otros Activos. El cambio en el criterio contable por la naturaleza jurídica del fideicomiso se ha reclasificado a Inversiones en sociedades.

1.1.6. Derecho de uso

Esta cuenta presenta un balance de RD$31.18MM, correspondiente al derecho adquirido por contrato de alquiler, al uso de las instalaciones donde esta Alpha, tiene una diferencia de un 100% con relación al año anterior debido que es el primer año que implementamos NIIF 16.

1.1.7. Otros activos

Esta cuenta presenta una disminución de RD$312.48MM correspondiente a la reclasificación de los aportes efectuados al Fideicomiso Inmobiliario ABC a Inversiones en sociedades por el cambio de criterio contable (ver 1.1.4.).

1.2.1 Pasivos

A septiembre de 2023, el total de Pasivos de Alpha presenta una disminución de un 9.42% con relación al año anterior como consecuencia de menor necesidad de Pasivos financieros derivada de la política de reducción de riesgo de la cartera de inversión propia y de desapalancamiento.

1.2.2 Pasivos financieros

Los Pasivos Financieros descendieron en RD$2,236.88MM, que explica la disminución del Total de Pasivos. Los Pasivos Financieros están compuestos en el balance por las siguientes cuentas: A Valor Razonable, A valor razonable-instrumento financieros derivados y A costo amortizado:

- A Valor Razonable: En esta cuenta se tiene una disminución de RD$22.52MM con relación a septiembre de 2022.
- A valor Razonable – instrumentos financieros derivados: En este renglón se refleja un aumento de RD$51.81MM respecto a igual período del año anterior.
- A Costo Amortizado: En el corte a septiembre del 2023 esta partida asciende a RD$19,391.68MM, con un descenso de RD$2,266.17MM principalmente por pago de líneas de crédito (33.4%) y por vencimientos de operaciones estructuradas no renovadas (57.5%).
    - Operaciones de venta al contado con compra a plazo: Esta partida disminuyó en RD$1,303.35MM principalmente por no renovación de operaciones con clientes institucionales y contrapartes.
    - Obligaciones por instrumentos financieros Emitidos: Esta cuenta presenta una disminución con relación a septiembre 2022 de RD$200.33MM principalmente por la amortización de RD$200MM de la emisión propia
    - Obligaciones con entidades de intermediación financiera: Esta partida disminuyó en RD$757.47MM por el pago de líneas de crédito bancarias.

1.2.3 Otras Cuentas por Pagar

En esta partida se refleja un incremento en el período de RD$122.27MM, de la cuales RD$80MMs corresponden a la retención a un cliente con un proceso legal en su contra. Dicha cuenta mantiene niveles poco relevantes, representando su balance un 1.08% del total de Pasivos.

1.2.4 Acumulaciones y otras obligaciones

En esta partida se refleja un incremento en el período de RD$15.12MM, pero dicha cuenta mantiene también niveles poco relevantes dentro del Pasivo, representando su balance un 0.5% del total.

1.2.5 Arrendamientos por Pagar

En esta partida se observa un balance de RD$34.47MM, una diferencia de un 100% con relación al año anterior, debido a la implementación de NIIF 16 Arrendamientos.

1.3 Patrimonio

A septiembre de 2023 el Patrimonio de Alpha presenta un aumento equivalente RD$165.84MM, un 4.84% resultante de la generación de resultados positivos en los últimos doce meses.

1.3.1 Resultados del Ejercicio

A septiembre de 2023 la empresa presenta un beneficio en los primeros tres trimestres ascendentes a RD$73.15MM en la cuenta Resultados del Ejercicio frente a un déficit de RD$31.16MM en el segundo semestre de 2022. Alpha ha mantenido una estrategia prudencial en la toma de riesgos, priorizando la preservación de capital y la reducción de riesgos de liquidez y de mercado ante el cambio drástico en las condiciones de mercado. El incremento del patrimonio durante los últimos doce meses y los Resultados del Ejercicio del primer semestre de 2023 son fiel reflejo de la estrategia seguida.

1.4 Estado de Resultados

DESCRIPCION DE LA CUENTA	ENERO-SEPTIEMBRE 2023	ENERO-SEPTIEMBRE 2022	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION %
Resultado por intrumentos financieros				
A valor razonable.	1,818,218,006	(342,970,777)	2,161,188,783	-630.14%
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados.	(546,911,012)	886,502,790	(1,433,413,801)	-161.69%
A costo amortizado.	(571,075,417)	79,245,114	(650,320,532)	-820.64%
Total resultados por instrumentos financieros	**700,231,577**	**622,777,126**	**77,454,450**	**12.44%**
Ingresos por servicios				0.00%
Ingresos por administracion de cartera	14,070,378	876,340	13,194,038	1505.58%
Ingresos por custodia de valores	1,627,007	-	1,627,007	0.00%
Ingresos por asesorias financieras	-	-	-	0.00%
Total ingresos por servicios	**15,697,386**	**876,340**	**14,821,046**	**1691.24%**
Resultado por intermediación				0.00%
Comisiones por operaciones bursatiles y extrabursatiles	6,754,328	5,934,145	820,183	13.82%
Gastos por comisiones y servicios	(68,544,671)	(53,977,697)	(14,566,974)	26.99%
Otras Comisiones	-	-	-	0.00%
Total resultados por intermediacion	**(61,790,344)**	**(48,043,552)**	**(13,746,792)**	**28.61%**
Ingresos (Gastos) por financiamiento			-	0.00%
Ingresos por financiamiento	-	-	-	0.00%
Gastos por financiamientos por instrumentos financieros emitidos	(116,389,041)	(121,728,082)	5,339,041	-4.39%
Gastos por financiamientos con entidades de intermediación financiera	(193,634,949)	(127,273,466)	(66,361,483)	52.14%
Gastos por financiamiento	(3,620,110)	-	(3,620,110)	0.00%
Total Ingresos (Gastos) financieros	**(313,644,100)**	**(249,001,548)**	**(64,642,552)**	**25.96%**
Gastos de administracion y comercializacion	**(426,452,485)**	**(393,933,447)**	**(32,519,038)**	**8.25%**
Otros resultados			-	0.00%
Reajuste y diferencia de cambio	34,024,453	(5,102,752)	39,127,205	-766.79%
Resultado de inversiones en sociedades	30,365,116	26,610,170	3,754,946	14.11%
Otros ingresos (gastos)	45,489,013	14,654,284	30,834,729	210.41%
Operaciones descontinuadas (neto)	-	-	-	0.00%
Total otros resultados	**109,878,582**	**36,161,703**	**73,716,879**	**203.85%**
Resultado antes de impuesto a la renta	**23,920,615**	**(31,163,378)**	**55,083,993**	**-176.76%**
Impuesto sobre la renta	49,236,090	-	49,236,090	0.00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	**73,156,705**	**(31,163,378)**	**104,320,083**	**-334.75%**
Ingresos (Gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio				
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período:				
Activos financieros a valor razonable por patrimonio	(233,001,902)	125,970,145	(358,972,047)	**-284.97%**
Impuesto sobre la renta de otros resultados integrales	21,460,829	-	21,460,829	**0.00%**
Total, ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	**(211,541,073)**	**125,970,145**	**(337,511,218)**	**-267.93%**
TOTAL, DE RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL EJERCICIO	**(138,384,368)**	**94,806,767**	**(233,191,135)**	**-245.96%**

A septiembre de 2023 se presenta una ganancia en el ejercicio de RD$73.15MM y una pérdida en otros resultados integrales de RD$211,54MM cuando tenemos en cuenta los instrumentos financieros reclasificados en la cuenta con cambio en Otros Resultado Integral; una disminución de RD$233.19MM con respecto al año 2022. A continuación, se detallan las variaciones más significativas:

1.4.1 Resultados por instrumentos financieros

La empresa ha obtenido un beneficio bruto de RD$700.23MM, un 12.44% por encima de los resultados del tercer trimestre del 2022.

1.4.2 Ingresos por servicios

En esta cuenta se engloban los ingresos cobrados por la empresa, correspondientes a Administración de Cartera y Custodia de Valores. A septiembre de 2023 se han generado RD$15.697MM de ingresos por este concepto.

1.4.3 Resultados por intermediación

Las comisiones cobradas por el puesto de bolsa ascendieron a RD$6.75 MM, sin embargo, las comisiones pagadas por operaciones de cartera propia realizadas a otras entidades fueron RD$68.54MM, un 26.99% mayor que el año anterior, lo que generó un margen de intermediación negativo mayor al generado el año anterior.

1.4.4 Total ingresos (gastos) financieros

A septiembre de 2023, los gastos por financiamiento ascienden a RD$313.64MM, un 25.96% por encima del 2022 reflejo de la subida de tasas de interés en el financiamiento con entidades de intermediación financiera.

1.4.5 Otros resultados

En este período esta partida de otros resultados varía positivamente en RD$73.71MM con relación al año 2022 debido principalmente al efecto de la apreciación del tipo de cambio durante el período en las posiciones propias del puesto de bolsa.

1.4.6 Utilidad del ejercicio

A septiembre de 2023 los resultados después del Impuesto sobre la Renta ascienden RD$73.15MM, que, comparado con el resultado negativo del año anterior, ascendente a RD$31.16MM, ha significado un incremento en el período. El incremento de los gastos financieros por la subida de tasas, el impacto inflacionario en los Gastos de administración y comercialización y los gastos ocasionados por los procesos de cambio de sistema *core* y de

transformación digital en marcha contribuyeron al descenso en los resultados compensados en parte por el incremento en la cuenta de Impuestos diferidos activos desde el cierre de 2022 y una política de contención de gastos generales.

1.5 Flujo de efectivo

En este estado se muestra el uso y la generación de los fondos en las actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Abajo se muestra el flujo correspondiente a enero-septiembre del año 2023 comparado con igual período del año anterior.

DESCRIPCION DE LA CUENTA	ENERO - SEPTIEMBRE 2023	ENERO - SEPTIEMBRE 2022	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION %
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN				
Comisiones recaudadas (pagadas)	(61,790,344)	(48,043,552)	(13,746,792)	28.61%
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	(769,576,828)	10,605,536,588	(11,375,113,416)	-107.26%
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a derivados	182,048,998	581,569,414	(399,520,416)	-68.70%
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	2,236,295,039	(12,611,628,414)	14,847,923,453	-117.73%
Administración de cartera y custodia	15,697,386	876,340	14,821,046	1691.24%
Gastos de administración y comercialización pagados	(321,212,448)	(309,275,239)	(11,937,209)	3.86%
Intereses pagados	(287,942,045)	(217,960,452)	(69,981,593)	32.11%
Impuestos pagados	(84,629,159)	(259,823,614)	175,194,455	-67.43%
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	41,289,507	254,038,804	(212,749,296)	-83.75%
Flujo Neto originado por actividades de la operación	**950,180,106**	**(2,004,710,126)**	**2,954,890,232**	**-147.40%**
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION				
Ingresos por ventas de propiedades, planta y equipos	-	-	-	
Ingresos por ventas de inversiones en sociedades	-	26,610,170	(26,610,170)	
Dividendos y otros ingresos percibidos de invesiones en sociedades	30,365,116	-	30,365,116	0.00%
Incorporación de propiedades, planta y equipo	(801,658)	(7,116,073)	6,314,415	-88.73%
Venta de propiedades, planta y equipo	-	-	-	0.00%
Inversiones en sociedades	-	-	-	0.00%
Otros ingresos (egresos) neto de inversión	(88,370,336)	(412,303,730)	323,933,394	-78.57%
Flujo neto originado por actividades de inversión	**(58,806,878)**	**(392,809,633)**	**334,002,755**	**-85.03%**
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Ingreso (Egreso) neto por pasivos financieros	(1,727,920,378)	(304,305,785)	(1,423,614,593)	467.82%
Ingreso (Egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas	(442,083,128)	146,961,071	(589,044,199)	-400.82%
Reparto de utilidades y de capital	-	(500,000,000)	500,000,000	-100.00%
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento	39,402,201	-	39,402,201	0.00%
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	**(2,130,601,304)**	**(657,344,714)**	**(1,473,256,590)**	**224.12%**
Flujo neto total positivo (negativo) del periodo	(1,239,228,076)	(3,054,864,472)	1,815,636,396	-59.43%
Efecto de la variación por cambios en la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	30,502,237	90,004,598	(59,502,361)	-66.11%
			-	
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	**(1,208,725,839)**	**(2,964,859,874)**	**1,756,134,035**	**-59.23%**
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	1,970,260,454	4,140,828,640	(2,170,568,186)	-52.42%
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	**761,534,615**	**1,175,968,766**	**(414,434,151)**	**-35.24%**

1.5.1 Flujo neto originado por actividades de la operación

A septiembre de 2023, se observa una generación de fondos en las actividades operativas de RD$950.18MM, que comparado con un uso de fondos de RD$2,004.71MM en igual período del año anterior, se obtiene una variación de RD$2,954.89MM, lo cual refleja el cambio en la estrategia de gestión de la cartera propia. Durante el segundo semestre de 2023 se han reducido las inversiones y desapalancado la cartera.

1.5.2 Flujo neto originado por actividades de inversión

A septiembre de este año el uso de fondos por esta actividad es RD$58.80MM. La variación respecto a los primeros nueve meses de 2022 se debe principalmente por el efecto de las reclasificaciones realizadas a raíz de cambios del Manual contable y Plan de cuentas.

1.5.3 Flujo neto originado por actividades de financiamiento

A septiembre de 2023 el uso de fondos por esta actividad asciende a RD$2,130.60MM reflejo del pago líneas de crédito y otros pasivos financieros.

II. Indicadores Financieros

Los siguientes indicadores financieros se calcularon en base a estados financieros auditados anuales de 2021 y 2022 y los estados interinos del 2023. Los mismos indican la evolución de la compañía y de su actividad operativa.

	SEPTIEMBRE 2023	SEPTIEMBRE 2022	SEPTIEMBRE 2021
3.21.1. Indicadores de Liquidez			
Total Activo Corriente	22,758,678,976.54	24,831,075,184.36	18,090,874,067.69
Total Pasivo Corriente	17,959,322,138.82	19,834,348,703.02	12,780,100,091.97
Liquidez Corriente (AC/PC)	**1.27**	**1.25**	**1.42**
Fondos Disponibles	22,312,050,991.97	24,530,027,974.23	18,010,104,718.94
Pasivo Circulante	17,959,322,138.82	19,834,348,703.02	12,780,100,091.97
Prueba Acida ((Activos Corrientes - Anticipo Impuestos - Impuestos Diferidos)/PC))	**1.24**	**1.24**	**1.41**
3.21.2. Indicadores de Endeudamiento			
Total Pasivo	19,959,322,138.82	22,034,348,703.02	14,780,100,091.97
Patrimonio	3,589,877,922.34	3,424,033,052.72	3,716,909,082.24
Apalancamiento Financiero (TP/P)	**5.56**	**6.44**	**3.98**
Deuda a Corto Plazo	17,959,322,138.82	19,834,348,703.02	12,780,100,091.97
Total Deuda	19,959,322,138.82	22,034,348,703.02	14,780,100,091.97
Proporción Deuda Corto Plazo/Deuda Total:	**0.90**	**0.90**	**0.86**
Deuda a Largo Plazo	2,000,000,000.00	2,200,000,000.00	2,000,000,000.00
Total Deuda	19,959,322,138.82	22,034,348,703.02	14,780,100,091.97
Proporción Deuda Largo Plazo/Deuda Total:	**0.10**	**0.10**	**0.14**
3.21.3. Indicadores de actividad			
Utilidad del ejercicio antes de impuesto más gastos financieros	337,564,715.18	217,838,170.29	1,477,072,644.85
gastos financieros.	306,403,880.37	249,001,547.94	182,371,388.70
Cobertura de Gastos Financieros ((Utilidad antes Tx + GF)/GF)	**1.10**	**0.87**	**8.10**
3.21.4. Indicadores de Rentabilidad			
Utilidad (pérdida) del ejercicio	73,156,705.09	(31,163,377.65)	1,294,701,256.15
Patrimonio promedio	3,506,955,487.53	3,570,471,067.48	3,188,577,633.62
Rentabilidad del Patrimonio (Utilidad/Patrimonio Prom.)	**2.09%**	**-0.87%**	**40.60%**
Utilidad (pérdida) del ejercicio	73,156,705.09	(31,163,377.65)	1,294,701,256.15
Activo promedio	24,503,790,908.45	21,977,695,465.02	16,190,180,384.65
Rentabilidad del Activo (Utilidad/Activo Prom.):	**0.30%**	**-0.14%**	**8.00%**
Utilidad (pérdida) del ejercicio	73,156,705.09	(31,163,377.65)	1,294,701,256.15
Ativos Operacionales Promedio	20,104,003,979.48	18,784,170,265.89	14,839,921,327.61
Efectivo y equivalente de efectivo	*968,751,690.83*	*1,745,158,218.57*	*1,777,647,214.38*
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros			
A valor razonable con cambios en resultados	*11,227,115,343.14*	*11,830,109,618.67*	*12,371,494,692.80*
A valor razonable Instrumentos Financieros Derivados	*302,039,001.35*	*401,799,709.68*	*140,829,410.55*
A costo amortizado	*7,588,078,933.48*	*4,774,245,880.97*	*459,978,353.75*
Otras cuentas por cobrar	*18,019,010.68*	*32,856,838.01*	*89,971,656.14*
Rendimiento Activos Operacionales (Utilidad/Activos Operacionales Prom.):	**0.36%**	**-0.17%**	**8.72%**
Utilidad (pérdida) del ejercicio	73,156,705.09	(31,163,377.65)	1,294,701,256.15
número de acciones suscritas y pagadas al cierre del período.	9,000,000.00	9,000,000.00	9,000,000.00
Utilidad por Acción (Utilidad/Número de acciones):	**8.13**	**(3.46)**	**143.86**
Activos Corrientes	22,758,678,976.54	24,831,075,184.36	18,090,874,067.69
Pasivos Corrientes	17,959,322,138.82	19,834,348,703.02	12,780,100,091.97
Capital de Trabajo (AC-PC)	**4,799,356,837.72**	**4,996,726,481.34**	**5,310,773,975.72**

2.1 Indicadores de liquidez

Tanto la Liquidez Corriente como la Prueba Acida muestran una mejora respecto a septiembre 2022. ALPHA mantiene apropiados niveles de liquidez para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

2.2 Indicadores de endeudamiento

2.2.1 Apalancamiento financiero

El indicador pasa de un múltiplo de 6.44 veces el Patrimonio en septiembre 2022 a 5.56 veces en septiembre 2023. La mejora de este indicador es consecuencia de la estrategia prudencial seguida en los últimos 12 meses, reduciendo considerablemente el riesgo en la cartera propia y la financiación a tasas altas.

2.2.2 Proporción deuda a corto plazo sobre deuda total

Este índice a septiembre del 2023 presenta similar proporción que los años anteriores, una relación de 0.90. ALPHA mantiene una alta porción activos líquidos como muestra el indicador de Capital de Trabajo.

2.3 Indicadores de actividad

La Cobertura de Gastos Financieros a septiembre de 2023 ha aumentado con relación al año anterior, pasando dicho índice de 0.87 en septiembre 2022 a 1.10 en este período.

2.4 Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad muestran un incremento en septiembre de 2023. La Utilidad sobre el Patrimonio Promedio es de 2.09%, sobre el Activo de 0.30%, y un 0.36% sobre los Activos Operacionales. Alpha ha priorizado la preservación de capital sobre rentabilidad.

2.5 Capital de trabajo

Con RD$4,799.35MM a septiembre de 2023 de Capital de Trabajo, ALPHA sigue mostrando alta capacidad para llevar a cabo sus actividades con normalidad en un entorno económico incierto y con restricciones de liquidez en el sistema financiero.

III. Análisis del Sector Económico

En el tercer trimestre del año 2023 las autoridades monetarias han decidido reducir la tasa de interés de política monetaria de 7.75% a 7.50% anual. Esta decisión ha sido tomada con el fin de contribuir a la disminución de los costos de financiamiento de las entidades financieras e incidir en menores tasas de interés en el sistema financiero, si bien la transmisión ha sido lenta y al cierre de septiembre todavía no hay una normalización en la curva de interés.

El Banco Central explica en su informe mensual de septiembre 2023, que "la inflación interanual se ha reducido significativamente durante el presente año y se encuentra dentro del rango meta de 4.0 % ± 1.0 %, como resultado de las políticas monetaria y fiscales implementadas, así como de las menores presiones de demanda interna". La reducción de 100 puntos básicos en la TPM ha sido acompañada con medidas adicionales de provisión de liquidez, a fin de facilitar el financiamiento de los sectores productivos y los hogares, "por medio de la liberación del encaje legal y de la Facilidad de Liquidez Rápida". Con este mecanismo, se ha logrado canalizar por medio de los intermediarios financieros, más de RD$126 mil millones a los sectores productivos y los hogares, mediante facilidades crediticias en condiciones favorables.

Es importante destacar que estas medidas tomadas por el Banco Central han considerado las condiciones de la economía mundial, en especial la actividad económica en Estados Unidos de América, que se ha visto favorecida "con una expansión proyectada de 2.1 % para el año 2023". En otro orden, explica el informe del Banco Central que "la inflación en EUA se ha reducido desde un máximo de 9.1 % en junio de 2022 a 3.7 % en agosto de 2023, aunque registró un ligero repunte en el último mes incidido por los mayores precios de los combustibles". Debido a este contexto la Reserva Federal ha mantenido su tasa de referencia en 5.25 % - 5.50 % anual en su reunión de septiembre.

En el marco internacional, la incertidumbre se mantiene elevada debido a las presiones inflacionarias, al aumento de tasas por parte de casi todos los bancos centrales, a la inestabilidad mostrada por el sistema financiero americano durante los primeros meses de 2023 y a las tensiones geopolíticas, especialmente la guerra Rusia-Ucrania. Señala el Banco Central que "se encuentra en una buena posición para continuar enfrentando el desafiante panorama, tomando en cuenta la fortaleza de sus fundamentos macroeconómicos y la resiliencia de los sectores productivos".

El Indicador Mensual de Actividad Económica registró una expansión de 2.0 % interanual en el mes de agosto, acumulando un crecimiento promedio de 1.5 % en los primeros ocho meses de 2023, lejos de las estimaciones anuales de 4.0-4.25%.

En República Dominicana se prevé una mejora en el crecimiento para el resto del año, “apoyado en la implementación de las medidas de estímulo monetario, una mayor inversión pública proyectada y el empuje sostenido del turismo”. Desde el mes de junio, las condiciones monetarias se han visto reforzados conformes las medidas implementadas. “De esta forma, se han registrado reducciones de aproximadamente 200 puntos básicos con relación al cierre de mayo en las tasas de interés activa y pasivo promedio ponderado de la banca múltiple”. Además, se han orientado los préstamos hacia los sectores productivos. En otro orden, el buen desempeño de los sectores generadores de divisas, “ha contribuido con la estabilidad del peso dominicano en el presente año. En este contexto, las reservas internacionales se ubican en niveles elevados, que superan los US$15,700 millones, equivalentes a un 13 % del PIB y unos seis meses de importaciones, por encima de las métricas recomendadas por el FMI”.

Por otra parte, el panorama económico internacional sigue muy incierto en cuanto todavía los bancos centrales siguen subiendo tasas, se mantienen los temores sobre recesión económica e inestabilidad financiera, ha incrementado la volatilidad en el precio del petróleo y la tensión geopolítica sigue vigente.

El sector de intermediarios de valores ha mostrado gran resiliencia ante la abrupta subida de tasas de interés y la consecuente restricción de liquidez durante el 2022. El mercado de valores perdió profundidad y liquidez por la falta de emisiones primarias y la ausencia de compras de los inversores institucionales. Sin embargo, se mantuvo el apetito para los inversores individuales atraídos por las altas tasas de los productos de corto plazo creando mejores expectativas de mediano plazo para el crecimiento del sector. Durante el 2023, el mercado está regresando progresivamente a niveles de actividad previos a la subida de tasas con mayor liquidez y profundidad. La expansión monetaria está generando menos presiones de liquidez y apreciación en los activos financieros, si bien todavía persisten altos niveles de concentración de liquidez y de contención del gasto público que generan cierta incertidumbre a las perspectivas para el último trimestre.

En los últimos 12 meses, ante altos niveles de incertidumbre e inestabilidad mundial, Alpha ha mantenido una estrategia prudencial en la gestión de su portafolio propio y manteniendo adecuados niveles y diversificadas fuentes de liquidez. Nuestro propósito se orienta principalmente en brindarle confianza y seguridad a nuestra excelente cartera de clientes.

IV. Administración de los Riesgos

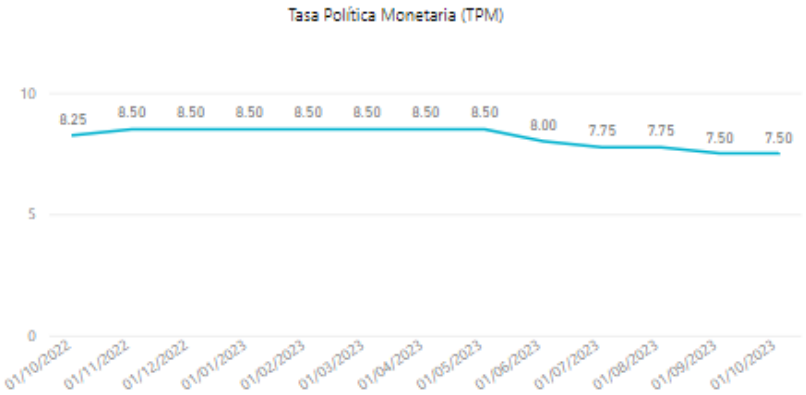
La Entidad ha ejecutado una gestión proactiva y un control integral de los riesgos a los que está expuesta en el desarrollo de sus actividades, con el objetivo de identificarlos, transferirlos o minimizar sus efectos, así como evitar la generación de nuevos riesgos y velar por la continuidad del negocio y sus operaciones en el marco de una gestión rigurosa, transparente, eficiente y enfocada en la creación de valor, siempre en apego a la normativa vigente y a las políticas y manuales internos.

4.1. Factores de Riesgo

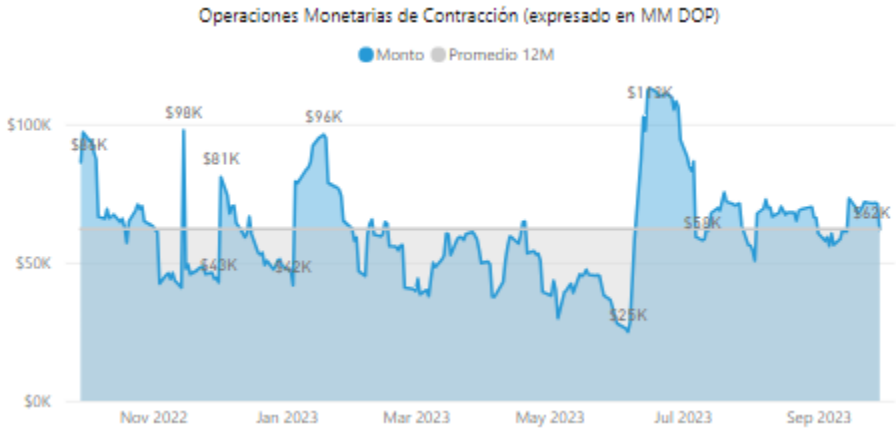
Los principales cambios en los indicadores de mercado hasta el cierre de septiembre 2023 han sido la decisión del Banco Central de disminuir su tasa de política monetaria en los últimos meses, disminución en los niveles de liquidez del sistema financiero, estabilidad de las reservas internacionales netas, la depreciación acumulada del peso dominicano respecto al dólar y el aumento en los márgenes de las tasas de interés.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) ha disminuido su tasa de interés de política monetaria (TPM) en 100pbs desde su reunión del mes de mayo, cerrando en 7.50%, basado en la reducción de presiones inflacionarias, encontrándose la inflación interanual dentro del rango meta de 4.0% ± 1.0%.

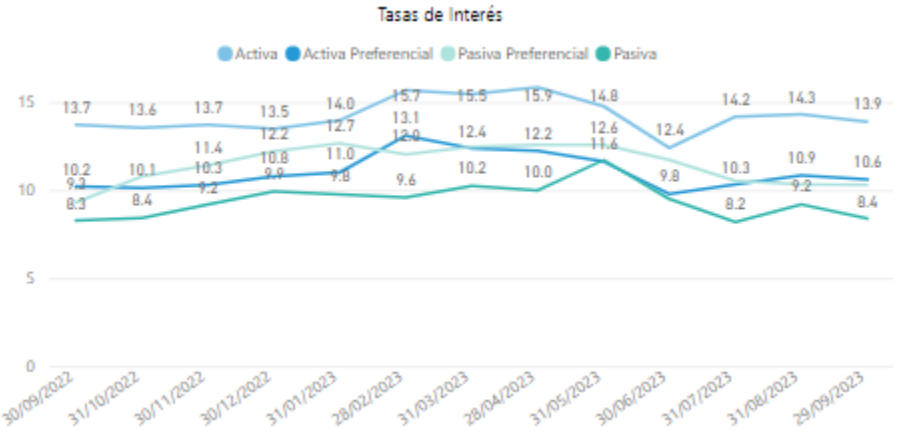
En los últimos meses, se han tomado medidas adicionales de provisión de liquidez por medio de la liberación del encaje legal y de la Facilidad de Liquidez Rápida para facilitar el financiamiento de los sectores productivos y los hogares, contribuyendo a la reactivación de la economía en el segundo semestre del año. El sistema de pronósticos del BCRD prevé que la inflación continuará dentro del rango meta durante el resto del año. A nivel internacional, la Reserva Federal de los Estados Unidos ha mantenido su tasa de interés de referencia en 5.25%-5.50% y prevé un aumento adicional antes de finalizar el año, y la Zona euro ha aumentado su tasa de interés de referencia en 25pbs, cerrando en 4.5% para lograr retornar a su meta de inflación.



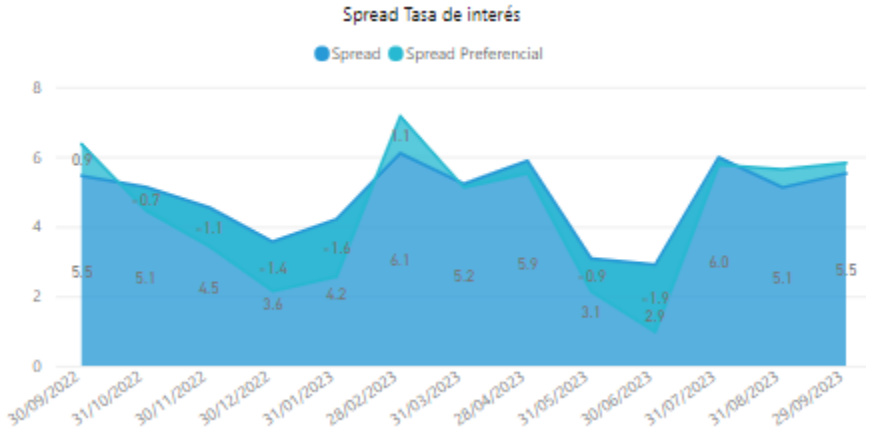
El BCRD está incrementando la liquidez del sistema financiero. El promedio de las operaciones de contracción en el segundo trimestre del año 2023 ascendió a RD$60,226MM, cerrando el período en RD$94,321MM, y las operaciones de contracción en el tercer trimestre del año 2023 obtuvo un promedio de RD$67,159MM (11.5% superior), alcanzando RD$61,879MM al cierre de septiembre 2023.



Como resultado de las medidas monetarias, se observa una tendencia bajista en las tasas de interés de los Bancos Múltiples. La tasa activa promedio ponderado aumentó 149 puntos básicos pasando de 12.41% al cierre de junio 2023 a 13.90% al cierre de septiembre 2023. La tasa de interés pasiva promedio ponderado mostró tendencia a la baja en este tercer trimestre, pasando de 9.5% al cierre de junio 2023 a 8.38% al cierre de septiembre 2023, reflejando una disminución de 112 puntos básicos.

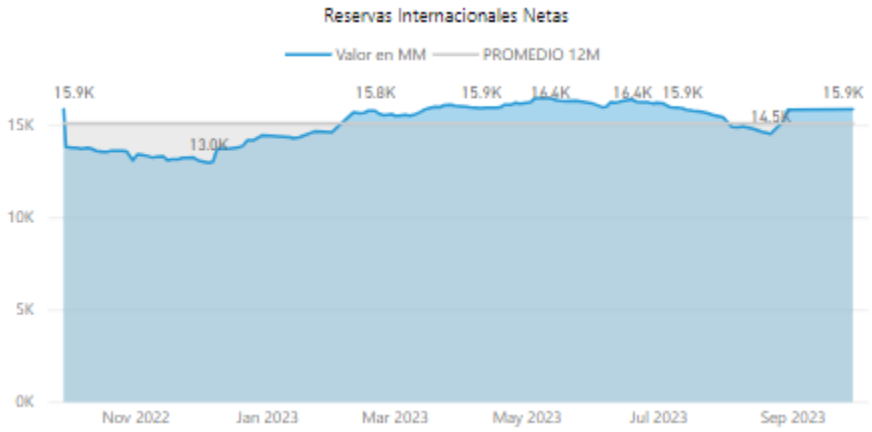


El margen entre las tasas activa y pasiva aumentó pasando de 2.91% a finales de junio 2023 a 5.52% al cierre de septiembre 2023. Por el otro lado, el spread entre la tasa activa preferencial y la tasa pasiva preferencial aumentó respecto al cierre del segundo trimestre del año 2023, registrando (0.31%) a finales de septiembre 2023 y habiendo registrado un nivel de (-1.93%) al cierre de junio 2023.



Se ha observado una depreciación acumulada de 0.8% del tipo de cambio. Durante el tercer trimestre del 2023, el tipo de cambio para la venta del dólar estadounidense cerró en 56.86.

Las reservas internacionales se mantienen en niveles históricamente altos, alcanzando los US$15,851 millones al cierre de septiembre 2023, reflejando una disminución de US$346 millones respecto al cierre de junio 2023. Las reservas internacionales son equivalentes a un 13% del PIB y más de seis meses de importaciones.



4.2. Indicadores de Gestión de Riesgo

En el escenario actual de incertidumbre debido al entorno internacional, la caída en la actividad doméstica, y los cambios en las políticas monetarias locales e internacionales que ha provocado una incertidumbre en las perspectivas económicas mundiales, la estrategia de la Entidad ha sido mantener holgados niveles de liquidez, así como también reducir la exposición al riesgo de mercado. De manera complementaria, la renovación de los productos y servicios se ha mantenido relativamente estable, respaldada por la posición de referencia y confianza de la Entidad frente a sus clientes e inversionistas, la proactiva gestión de las unidades de negocios, el enfoque estratégico de la institución en cuentas y operaciones con clientes *retail* y el énfasis en la atención mediante los canales y herramientas digitales. En ese sentido, la Entidad continúa cumpliendo metas y reafirmando la transformación digital centrada en los clientes.

De igual forma, la Entidad está trabajando fuertemente en proyectos de emisión de acciones a través del área de Estructuración, en función de las nuevas oportunidades de mercado provistas con la nueva Ley No. 163-21, que busca fomentar las colocaciones y comercialización de valores de oferta pública. Así mismo, ha fortalecido el servicio de administración de cartera para diversificar sus fuentes de ingresos en el mediano plazo.

En términos de riesgos financieros, los indicadores de riesgo de mercado y de liquidez muestran niveles adecuados durante este período, así como apropiados indicadores de respaldo patrimonial.

La Entidad mantiene un continuo monitoreo de informaciones, análisis y proyecciones, tanto respecto al entorno doméstico, como al complejo panorama internacional. Estas informaciones representan un insumo importante en las previsiones de tesorería y de otras medidas prudenciales en términos de mitigación de riesgos. La expectativa es que la Entidad pueda capitalizar cualquier incremento relevante en la actividad en los próximos meses desde una posición sólida en liquidez y un retorno de clientes a los productos de inversión.

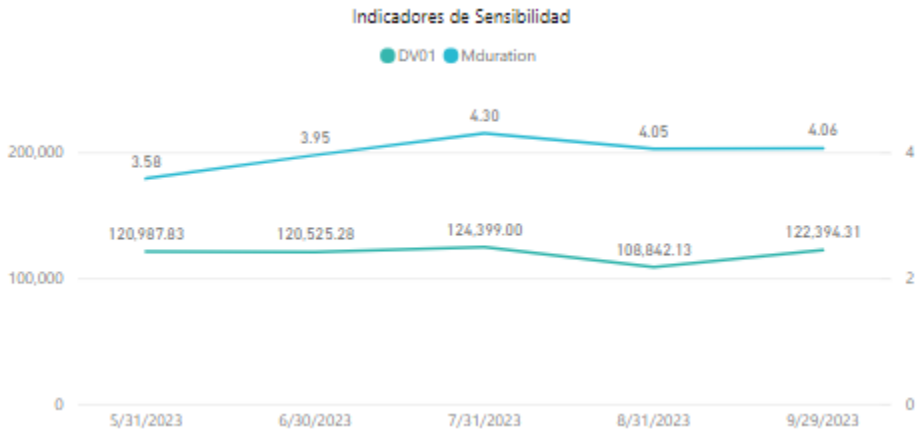
La Entidad continúa incorporando mejoras de estructura, procesos y sistemas que reducen el riesgo operacional, legal, de cumplimiento y de manejo de datos en el mismo sentido que fortalece su estrategia de resiliencia organizacional.

4.2.1. Riesgo de Mercado

El portafolio de inversiones total se encuentra valorado en RD$19,474MM al cierre de septiembre 2023, superior en un 3.1% al portafolio valorado en RD$18,880 millones al cierre de junio 2023, con niveles de volatilidad mínimos.

Al cierre de septiembre 2023, el 32% del portafolio de inversiones total se encuentra a Costo Amortizado y el 68% A valor razonable. El portafolio a Costo Amortizado está concentrado en posiciones del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana con vencimientos del 2028, 2030, 2035, 2031 y 2049.

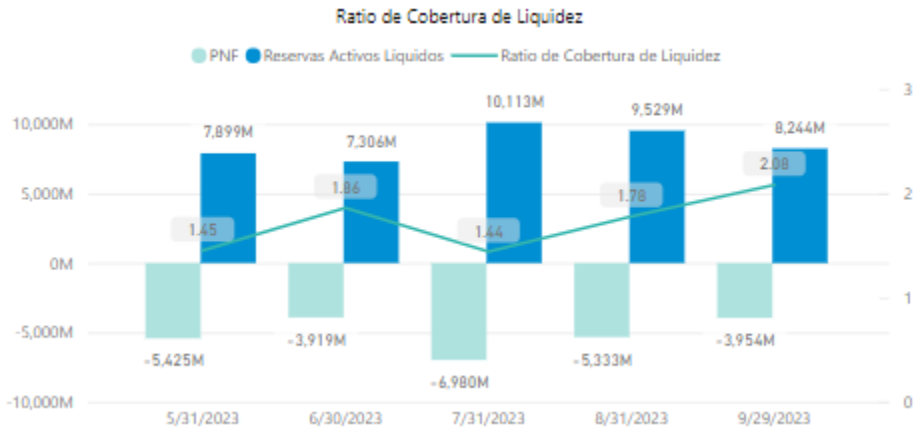
Los indicadores de sensibilidad del portafolio se han mantenido en niveles moderados en el tercer trimestre de 2023, reflejando una menor exposición a cambios en valor ante cambios en los precios de sus instrumentos. En términos comparativos con los niveles reflejados al cierre de junio 2023, la duración modificada aumentó de 3.95 a 4.06 al cierre de septiembre 2023, y el DV01 se posiciona en US$122,394 al cierre de septiembre 2023, US$1,869.03 por encima del nivel de junio 2023.



Estos cambios respaldan la estrategia de negocios de la Entidad que continúa actuando desde un marco prudencial, pero además optimizando las oportunidades de rentabilidad de la cartera de inversiones con exposiciones de riesgo reducido y posiciones en divisas fuertes. Al cierre del tercer trimestre del 2023, se mantienen concentraciones relevantes (superiores al 10% del portafolio) en el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana y el Banco Central de la República Dominicana.

4.2.2. Riesgo de Liquidez

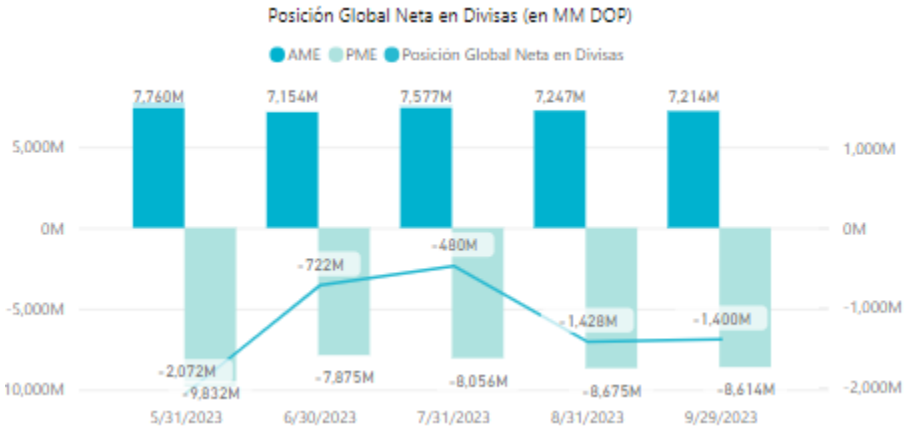
La Entidad ha mantenido una adecuada posición en activos líquidos para cumplir con sus compromisos contractuales y responder a sus necesidades de liquidez. Al cierre de septiembre 2023 las reservas de activos líquidos de alta calidad superan los RD$7,746 millones y las otras reservas de activos líquidos ascienden a RD$498 millones. La salida neta de liquidez de 30 días al cierre de septiembre se sitúa cercana a los RD$3,954 millones, situando el Ratio de Cobertura de Liquidez en 2.08, superior al límite establecido (1.00).



De manera continua se monitorea la estructura natural de los flujos de efectivo resultantes de las operaciones y el balance de las fuentes de liquidez. Complementariamente, las tasas de renovación de los productos y servicios continúan reflejando niveles estables gracias a la confianza depositada por los inversionistas y la proactiva gestión de los departamentos de Negocios y Gestión de Clientes de la Entidad.

A septiembre 2023 la estructura de financiamiento de la Entidad se mantiene, ejecutando con éxito su estrategia de negocios enfocada en clientes no financieros y respaldada por el incremento en la atomización del fondeo gracias a los nuevos canales digitales para aperturas de cuentas *retail*, además de contar con facilidades financieras de fácil acceso y costo razonable, permitiendo mayor estabilidad en la estructura de financiamiento.

En términos de riesgo cambiario, la Entidad ha reducido su exposición a una devaluación del peso dominicano si bien mantiene una posición neta corta en el tercer trimestre 2023. Al cierre de septiembre 2023, la posición global neta en divisas es igual a (RD$1,400MM). Los activos en moneda extranjera ascienden a RD$7,214MM y los pasivos en moneda extranjera ascienden a RD$8,614MM al cierre de septiembre 2023.



4.2.3. Riesgo de Crédito

Durante el tercer trimestre del 2023, el portafolio de inversiones se valora en aproximadamente RD$19,474MM, siendo este nivel (3.1%) superior al nivel registrado al cierre de junio 2023. El portafolio de inversiones se compone en un 85% por instrumentos categorizados como grado de inversión (igual o superior a riesgo país República Dominicana, BB-), basado en las calificaciones oficiales de las principales agencias calificadoras de riesgo. No obstante, considerando las posiciones vigentes emitidas por Empresa Distribuidora de Electricidad del Norte (EDENORTE) y Empresa Distribuidora de Electricidad del Sur (EDESUR) que aún no cuentan con calificación oficial, pero que cuentan con calificaciones internas basadas en riesgo del gobierno dominicano, se podría decir basado en esta consideración, que el 90% del portafolio tiene grado de inversión.

En términos de concentración, un 25% del portafolio se compone de instrumentos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana y 50% por bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana. No existe otra posición que exceda el 10% del portafolio de inversiones al cierre de septiembre 2023.

Complementariamente, la Entidad mantuvo una estricta evaluación del perfil de las contrapartes y su renovación periódica para identificar cambios de patrones o comportamientos, dadas nuevas administraciones o experiencias de mercado adquiridas por la contraparte. Los niveles de concentración se evaluaron respecto al cumplimiento de límites y parámetros establecidos para la gestión de riesgo de contraparte y no se detectó ningún exceso en los períodos bajo evaluación.

4.2.4. Riesgos no financieros

La Entidad ha fortalecido su estructura organizacional, continuando la adaptación de sus procesos operativos a nuevas normativas internacionales como la Norma Internacional ISO 31000 Risk Manager que proporciona directrices sobre la gestión de riesgos a los que se enfrentan las organizaciones, en miras a robustecer la gestión de riesgos de la entidad. De igual forma, la entidad ha adoptado mejores prácticas existentes de manera satisfactoria e implementando mejoras tecnológicas con positivos resultados en capacidad y eficiencia de todas las unidades funcionales de la empresa.

La entidad ha mantenido gran mayoría del personal de manera presencial, al igual que se mantiene la facilidad del trabajo remoto. La Entidad cuenta con equipos preparados con todos los recursos de información, comunicación y seguridad necesarios, según los más altos estándares internacionales.

Asimismo, la Entidad continúa orientada a proteger la productividad del negocio, llevando a cabo una gestión de ciberseguridad robusta, que complementa la implementación de los estándares de calidad más exigentes, inspirando confianza tanto a los clientes, como también a los colaboradores.

Actualmente, la Entidad continúa enfocada en el desarrollo y gestión de proyectos de alto impacto a través del *Innovation Lab* en el marco de su plan estratégico de los próximos 5 años, alineando todos los esfuerzos e iniciativas hacia una clara visión de empresa y de cultura basada en datos, tecnologías disruptivas y metodologías colaborativas.

Adicionalmente, la Entidad cuenta con una sede en Punta Cana como primer puesto de bolsa de la zona este, desde donde ofrece sus productos y servicios en miras a fortalecer su plan de crecimiento y a la visión de negocio para ofrecer sus múltiples soluciones de inversión a clientes tanto nacionales como extranjeros.

Hecho en Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, República Dominicana, a los veinte (20) días del mes de octubre del dos mil veintitrés (2023).

_____

Juan Manuel Barranco Simó
Vicepresidente de Finanzas

ALPHA Sociedad de Valores, S.A., Puesto de Bolsa, da fe y testimonio de que las informaciones expresadas en este documento son íntegras, veraces y oportunas, por tanto, son responsables frente a los inversionistas y el público en general por cualquier inexactitud u omisión presentada en el contenido de la presente evaluación.

El depósito de esta evaluación en el Registro del Mercado de Valores a cargo de la Superintendencia del Mercado de Valores no implica una certificación sobre las informaciones contenidas en el mismo o en su defecto que ésta recomiende el Emisor o sus valores u opine favorablemente sobre la calidad de las inversiones.

Documento firmado digitalmente por:
Juan Barranco (20/10/2023 14:36 ADT)
https://www.viafirma.com.do/inbox/app/alpha/v/K6WK-7FRM-CIMY-H1SQ