INFORME TRIMESTRAL

Período: Julio -Sept. 2016

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
07/11/2016 12:55 PM g.escotto



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.7, Ensanche Piantini Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



PUESTO DE BOLSA I MIEMBRO DE LA BVRD

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

Número de Registro SIV como Emisor: SIVEV-018 Número de Registro Emisión BVRD: BV-1604-BC0062 Número de Registro Emisión SIV: SIVEM - 098

Dirección: Angel Severo Cabral No. 7, Ensanche Julieta Santo Domingo, Rep. Dom. Registro Nacional de Contribuyente 1-30-53836-2

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
07/11/2016 12:55 PM g.escotto

CONTENIDO

1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta
anotaciones en cuenta4
2. Valor actualizado de las garantías prendarías y/o hipotecarias constituidas para la emisión y
las medidas adoptadas para la comprobación5
3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso
de designar alguno5
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. 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. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los
valores, en caso de haberse especificado en el prospecto
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 comprobación6
8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones
establecidas en el prospecto de emisión7
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 prospecto8
10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de
emisión9
11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la
Superintendencia9
12. Monto total de la emisión que ha sido colocado
13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos
que aplique10
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.
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.
16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del
acuerdo suscrito para esos fines11
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.)
18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil,
comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor
19. 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 pagado12

21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales	ejecutivos y
de las estructuras que se relacionen con la emisión	13
22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato	de emisión y
las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso o	que conlleve
implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor	13
23. Otros.	13

INFORME

A: Masa de Obligacionistas de Bonos Corporativos **Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa**

Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV)

Dando cumplimiento a las Responsabilidades del Representante de Masa de Obligacionistas, establecidas en la Ley 19-00 del Mercado de Valores, su Reglamento de Aplicación conforme al Decreto No. 664-12 y la Resolución R-CNV-2016-14-MV, así como en la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada y la Ley No. 31-11 que modifica esta última; iniciamos la realización de ciertos procedimientos y revisiones pautadas en dichas legislaciones, para proveer a la Masa de Obligacionistas de informes independientes.

El presente trabajo no se realiza bajo las Normas de Auditoría Internacionales y por lo tanto su alcance no es de auditoría, por lo que tampoco el objetivo es otorgar una opinión sobre los estados financieros.

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 de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor, así como con este informe no estamos dando juicios sobre este tema.

Hemos ejecutado las evaluaciones y análisis pertinentes y los hallazgos correspondientes fueron los siguientes:

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 es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas que tiene como objeto principal dedicarse a la intermediación de valores, así como cualesquiera otras operaciones compatibles con la actividad de intermediación en el

mercado de valores. Tiene número de Registro como Emisor en SIV que es SIVEV - 018.

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisión de Bonos Corporativos por un valor total de hasta RD\$1,000,000,000.00 (Mil millones de Pesos Dominicanos con 00/100) compuesto por cinco (5) emisiones, cada una por un monto de RD\$200,000,000 fue aprobada en la Asamblea General Extraordinaria de Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa, en fecha 10 de Septiembre del 2015. La Tercera Resolución del Consejo Nacional de Valores y Productos de fecha 25 de Abril del año 2016 aprueba el presente programa de Emisión.

Por otro lado, dicho programa de emisiones está debidamente registrado en el Registro del Mercado de Valores y Productos (Superintendencia de Valores), bajo el número **SIVEM-098.** También se encuentra en los Registros Oficiales de la Bolsa de Valores de la Rep. Dominicana (BVRD) bajo el número BV1604-BC0062.

El Programa de Emisiones tendrá vigencia hasta el 9 de Mayo del 2019 a partir de la fecha de emisión determinada en los Avisos de Colocación Primaria y Prospectos correspondientes; y la tasa de interés será fija.

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

La emisión no cuenta con garantía específica, es solo una acreencia Quirografaria, es decir que el tenedor posee una 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 Emisión 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.

Conforme lo establecido en el prospecto de emisión la tasa de Interés es fija, según se determina en los prospectos y en los Avisos de Colocación Primaria de cada Emisión.

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.

El Emisor nos informa que no tiene planes de redención anticipada por el momento. Esta emisión no contempla la opción de procedimiento de redención anticipada por parte del emisor según está establecido en el Prospecto de Colocación.

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.

No se podrán canalizar fondos para adquisiciones de otros activos (tales como compañías y locales comerciales) ni para pagos de dividendos o abonos a deudas.

Se pudo observar que los fondos han sido canalizados como se establece en el prospecto de colocación. A continuación detalle de forma específica de cómo fueron utilizados los fondos desde la 1ra a la 4ta. Emisión:

Fecha Valor	No. Referencia	Titulo	Contraparte	Valor Facial	Valor Transado
10-May-16	157652	DIBCRD2023.02.03-11S	INVERSIONES POPULAR	112,140,000	117,831,134
12-May-16	158634	DIBCRD2022.07.15-11S	BANCO MULTIPLE CARIBE INTERNACIONAL	30,000,000	31,855,640
13-May-16	158930	DMH2026.11.06-11S	INVERSIONES & RESERVAS, S.A.	20,000,000	20,142,377
18-May-16	159629	DIBCRD2022.03.11-12S	ASOCIACION POPULAR DE AHORROS	33,350,000	36,065,000
20-May-16	158385	DMH2026.11.06-11S	INVERSIONES & RESERVAS, S.A.	75,300,000	75,989,571
20-May-16	157659	DIBCRD2023.02.03-11S	INVERSIONES POPULAR	18,050,000	19,019,638
20-May-16	158384	DMH2026.01.14-10.875S	JMMB PUESTO DE BOLSA	75,300,000	78,905,865
23-May-16	160405	DIBCRD2022.03.11-12S	BANCO MULTIPLE CARIBE INTERNACIONAL	52,400,000	56,514,593
24-May-16	160058	Fondo Pioneer Renta Fija	FONDO PIONEER DE RENTA FIJA	201,937	241,920,526
TOTAL DOP					678,244,344

Nota: la diferencia por RD53,244,344.00 corresponde a fondos del Puesto de Bolsa utilizados como completivo para la adquisición de Cuota de Fondo de Renta Fija de Fondo Pionee

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 designado como Agente de Custodio y Pago (Agente de Pago) del Programa de Emisión, para que sean realizados los servicios de custodia, compensación y liquidación de los valores del presente Programa de Emisión, así como encargado del procedimiento del pago de intereses y capital de los Bonos Corporativos.

Revisamos copia del Macro título, Prospecto, 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 y ofrecidos de este programa se compone de la siguiente manera:

Primera (1ra) Emisión (Colocados RD\$75,000,000)

Se compone de **200,000,000 de Bonos Corporativos** con valor unitario de RD\$1.00 para un monto total de RD\$200,000,000.00 (Doscientos Millones de Pesos Dominicanos con 00/100).

Tasa de Interés Fija de 9.5% anual, pagadera trimestral. **Fecha de Vencimiento 9 de Mayo 2019**. Fecha de Emisión 9 de Mayo 2016.

De este tramo solo fueron colocados RD\$75,000,000 (Setenta y cinco millones de pesos).

Segunda (2da) Emisión (Colocado 100%)

Se compone de <u>**200,000,000 de Bonos Corporativos**</u> con valor unitario de RD\$1.00 para un monto total de RD\$200,000,000.00 (Doscientos Millones de Pesos Dominicanos con 00/100).

Tasa de Interés Fija de 9.6% anual, pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 9 de Mayo 2019.** Fecha de Emisión 9 de Mayo 2016.

Tercera (3ra) Emisión (Colocado 100%)

Se compone de **200,000,000 de Bonos Corporativos** con valor unitario de RD\$1.00 para un monto total de RD\$200,000,000.00 (Doscientos Millones de Pesos Dominicanos con 00/100).

Tasa de Interés Fija de 9.6% anual, pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 9 de Mayo 2019.** Fecha de Emisión 9 de Mayo 2016.

Tercera (4ta) Emisión (Colocado 100%)

Se compone de <u>200,000,000 de Bonos Corporativos</u> con valor unitario de RD\$1.00 para un monto total de RD\$200,000,000.00 (Doscientos Millones de Pesos Dominicanos con 00/100).

Tasa de Interés Fija de 9.6% anual, pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 9 de Mayo 2019**. Fecha de Emisión 9 de Mayo 2016.

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.

Ver anexo.

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

De acuerdo al Prospecto de Colocación la presente Emisión de bonos 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.

A continuación Resumen de los estatus de envío de Estados Financieros a la Superintendencia de Valores a la fecha límite de envío de este reporte que es 5 de agosto 2016 a la SIV:

Requerimientos / Estatus:

• Anualmente:

- 1. Balance General Auditado Enviado al 31 de Diciembre 2015.
- 2. Estado de Resultados Auditado Enviado al 31 de Diciembre 2015.
- 3. Estado de Cambio en el Patrimonio Enviado al 31 de Diciembre 2015.
- 4. Estado de Provisiones Regulares & Automáticas Auditado *Enviado al 31* de *Diciembre 2015*.
- 5. Estado de Flujo de Efectivo Auditado; Enviado al 31 de Diciembre 2015.
- 6. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados *Enviado al 31 de Diciembre 2015*.

• Semestralmente:

- 1. Balance General Resumido. Enviado a Junio 2016.
- 2. Estado de Resultados Resumido. Enviado a Junio 2016.
- 3. Balance General Detallado (Balance de comprobación). *Enviado a Junio 2016.*
- 4. Estado de Resultados Detallado (Balance de comprobación). *Enviado a Junio 2016*.
- 5. Estado de Cambios en el Patrimonio. Enviado a Junio 2016.
- 6. Estado de Flujo de Efectivo. Enviado a Junio 2016.

• Trimestralmente:

- i. Balance General intermedio, en forma comparativa con el trimestre anterior *Enviado a Sept. 2016.*
- ii. Estado de Resultados intermedio, en forma comparativa con el trimestre anterior *Enviado a Sept. 2016.*
- iii. Estado de Flujo de Efectivo intermedio en forma comparativa con el trimestre anterior *Enviado a Sept. 2016.*
- iv. Estado de Cambios en el Patrimonio Enviado a Sept. 2016.

• Mensualmente:

- 1) Balance General Resumido Enviado a Sept. 2016.
- 2) Estado de Resultados Resumido Enviado a Sept. 2016.
- 3) Balance General detallado (Balance de comprobación) *Enviado a Sept.* 2016.
- 4) Estado de Resultados detallado (Balance de comprobación) *Enviado a Sept. 2016.*

• Diario

Balance General y Estado de Resultado Detallado (Balanza de Comprobación) -La Gerencia nos informa envía diariamente a través de Plataforma Seri.

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

El Monto total de la emisión en circulación para este trimestre en cuestión asciende a Seis cientos setenta y cinco millones de pesos dominicanos (RD\$675,000,000.00).

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

No existe opción de procedimiento de redención anticipada por parte del emisor según está establecido en el Prospecto de Colocación, es cual dice que

el Emisor no tendrá derecho de pagar de forma anticipada el valor total, o parcial, del monto colocado en cada Emisión del Programa de Emisión.

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.

Según nos informa la Administración no ha habido a la fecha del trimestre correspondiente a este informe enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria. Esto también lo pudimos comprobar en las informaciones revisadas de la compañía. Tampoco se prevé para un futuro.

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.

Según nos informa la Administración no ha habido en el trimestre en cuestión colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales. Esto también lo pudimos comprobar en las informaciones financieras y legales revisadas de la compañía. Tampoco se prevé para un futuro.

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

Según nos informa la administración y también hemos podido constatar adecuadamente en todos los documentos e informaciones financieras y operativas que manejamos, la compañía no se encuentra en proceso de fusión, división o acuerdo de desinversión o venta de activos importantes.

Independientemente de esto los Tenedores de Bonos podrán negociar o vender sus bonos en el Mercado Secundario.

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

No tenemos conocimiento de ninguna actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo como paros de labores, desastres naturales, riesgos de continuidad del negocio, huelgas, etc.

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

No existe ninguna situación legal que afectará en el trimestre o posterior al mismo a la empresa según información suministrada por la Gerencia. Tampoco ninguna información de la que manejamos ha dado muestra de alguna situación legal que pudiera afectar las operaciones de la empresa.

Los Estados Financieros Auditados al 31 de Diciembre del 2015 dicen que el Emisor mantiene varios litigios legales como resultado de sus operaciones normales y según la opinión de los abogados la Resolución Final de estos asuntos no son significativos o materiales.

19. Modificaciones al Contrato de Emisión.

No ha habido en el trimestre en cuestión modificaciones al Contrato de Emisión. Esto lo pudimos comprobar en las informaciones legales y financieras revisadas de la compañía. Tampoco se prevé para un futuro.

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 pudiera alterar de alguna forma las operaciones.

Tampoco en la actualidad se tiene planeado la sustitución de ningún equipo, maquinaria o activo importante.

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

Durante este trimestre no se ha realizado ningún cambio importante en la estructura administrativa de la empresa que pudiera poner en riesgo sus operaciones normales.

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, de reputación o económicas para el emisor.

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

23. Otros.

- 1. El informe del Comisario que tenemos correspondiente al periodo cortado al 31 de Diciembre del 2015 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 2015 sin salvedades.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS Representante de Masa de Obligacionistas

Feller.Rate

Calificadora de Riesgo

ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

INFORME TRIMESTRAL OCTUBRE 2016

Dominicana

	Jul. 2016	Oct. 2016
Solvencia	BBB	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

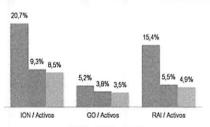
Resumen financiero

(En millones de pesos de cada período)

	Dic. 14	Dic. 15	Sep.16 ⁽¹⁾
Activos Totales	3,207,2	5.399,9	5.623,2
Inversiones	2.625,7	4.378,4	4.730,9
Pasivos totales	2.036,3	4.014,2	3.470,8
Patrimonio	1.171,0	1.385,7	1.580,3
Margen financiero total (MFT)	533,0	401,4	352,4
Gastos operativos (GO)	135,0	162,4	145,5
Resultado antes de Impto. (RAI)	396,1	236,5	201,5
Fuente: Información financiera ela	aborada nor	Feller Rati	e en hase

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Valores (SIV) a menos que se indique otra cosa. (1) Estados financieros interinos.

Indicadores Relevantes (1)



■ Dic.14 ■ Dic.15 ■ Sep.16

(1) Indicadores sobre activos totales promedio

Respaldo Patrimonial							
	Dic.14	Dic.15	Sep.16				
Pasivos totales / Capital y reservas	3,9 vc	7,6 vc	7,7 vc				
Pasivos totales / Patrimonio	1,7 vc	2,9 vc	2,6 vc				

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 considerados en la calificación

La calificación no considera otros factores adicionales

al Perfil Crediticio Individual

Analistas: Marco Lantermo C. marco.lantermo@feller-rate.cl

(562) 2757-0420

Fundamentos

El alza en la calificación asignada a la solvencia de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa (Alpha) se fundamenta en su fuerte posicionamiento, acompañado por un adecuado respaldo patrimonial, así como en sus retornos favorables, aunque decrecientes. La entidad presenta, además, un adecuado perfil de riesgos y gestión de fondeo y liquidez.

La calificación también considera la concentración y naturaleza volátil de su actividad, sujeta a las expectativas de los inversionistas, así como la rápida expansión. Incorpora, a su vez, los riesgos asociados a una industria, altamente competitiva y expuesta a cambios regulatorios.

Alpha es parte de Grupo Mercado Electrónico (GME), que cuenta con una trayectoria de más de una década asociado al negocio de transacciones electrónicas e información financiera, a través de Mercado Electrónico Dominicano. Su principal accionista está relacionado a un grupo agroindustrial de trayectoria y prestigio en el país. En 2010, GME adquirió el puesto de bolsa, con el objetivo de ser un partícipe activo y contribuir al desarrollo del mercado dominicano a través de nuevos negocios y productos.

La compañía comenzó a operar a fines de 2011 y ofrece productos y servicios que incluyen asesoría financiera y de inversiones, intermediación de valores autorizados, administración y gestión de carteras, y estructuración de productos financieros a la medida. A agosto de 2016, su participación de mercado, medida por activos totales, representó un 17,7%, ubicándose en el 1er lugar, mientras que al medirla por utilidad antes de impuesto, su cuota de mercado fue de 20,6% ocupando el 2do lugar.

Tal como se ha observado en la industria de puestos de bolsa, los márgenes de Alpha muestran una tendencia decreciente influenciada por una alta competencia. Si bien los primeros meses de 2016 hubo una mayor

cautela de los inversionistas por ser un año de elecciones, ya en junio se presentó un repunte sustantivo en la actividad, reflejándose en los márgenes. Al cierre de septiembre de 2016, el margen financiero total sobre activos totales promedio registró un 8,5%, inferior al 11,0% del sistema en agosto de 2016.

Sus gastos se han concentrado herramientas tecnológicas para la gestión de riesgos, marketing y publicidad. Sin embargo, gracias al aumento de activos bajo administración, la entidad ha logrado generar economías de escala. Entre el cierre de 2015 y septiembre de 2016 los gastos operativos sobre activos totales promedio disminuyeron desde 3,8% a 3,5%, manteniendo la ventaja respecto al 5,7% de la industria en agosto de 2016. Esto le permitió mantener un buen nivel de retornos al cierre del tercer trimestre de 2016, generando un resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio de

A la misma fecha, los activos se concentraban en inversiones financieras, de las cuales el 80% estaban denominadas en pesos dominicanos. A su vez, poco más del 90% de la cartera total estaba expuesto a riesgo soberano.

El crecimiento de ALPHA ha sido financiado tanto con recursos propios como a través de un mayor apalancamiento. A septiembre de 2016, su base patrimonial alcanzó \$1.580 millones, así como el indicador de pasivos sobre patrimonio alcanzó 2,6 veces. Actualmente, su política de endeudamiento contempla un máximo de 3,0 veces. Además, mantiene una política de reinversión de dividendos.

Perspectivas: Estables

La tendencia "Estable" responde a la buena evolución de sus negocios, mayor actividad y una sólida base patrimonial, la más alta dentro de la industria. Alpha presenta el desafío de avanzar en su estrategia, en una industria con un entorno regulatorio sujeto a cambios y alta competencia.

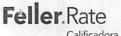
FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Pertenece a Grupo Mercado Electrónico, ligado al sector de la Agroindustria, con amplia trayectoria en el mercado local.
- Destacado posicionamiento de mercado en la industria de puestos de bolsa
- Alta eficiencia en el uso de sus recursos ha permitido mantener buenos retornos.
- Adecuado respaldo patrimonial, que soporta su crecimiento y endeudamiento moderado.

Riesgos

- > Actividad concentrada en inversiones e intermediación, esencialmente volátiles.
- Industria expuesta a cambios regulatorios.
- Creciente competencia e ingreso de nuevos participantes.



Calificadora de Riesgo

Dominicana

ANEXOS ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

INFORME TRIMESTRAL - Octubre 2016

	Ene.15	Mar.15	Jul.15	Oct.15	Ene.16	Mar.16	Abr.16	Jul.16	Oct.16
Solvencia (1)	BBB-	BBB	BBB+						
Perspectivas	Estables								
Papeles Comerciales (2)	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoria 3	Categoría 2				
Bonos Corporativos (2)		-		_	-	BBB	BBB	BBB	BBB+

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-098 registrado el 25 de abril de 2016.

Superintendencia de Valores Departamento de Registro Comunicaciones de Entradas 07/11/2016 12:55 PM Resorte

51704

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.