

20 de julio de 2022

Señores
Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana
Jose Brea Peña No.14
Edificio District Tower, Ensanche Evaristo Morales
Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional
República Dominicana.

Referencia: Hecho Relevante.

Asunto: Calificación de Riesgo Programa de Emisiones - SIVEM-136.

Distinguidos señores:

Luego de un cordial saludo, Alpha Sociedad de Valores, S.A., Puerto de Bolsa, en virtud de las disposiciones de la Norma R-CNV-2015-33-MV para los Participantes del Mercado de Valores que establece las disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, adoptada mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha veinte (20) de noviembre del año dos mil quince (2015), tenemos a bien informar el siguiente hecho relevante:

UNICO: Emisión del Informe Trimestral de Calificación de Riesgo correspondiente al trimestre finalizado al día treinta (30) del mes de junio del año dos mil veintidós (2022) relativo a la sociedad Alpha Sociedad de Valores, S.A., Puerto de Bolsa, con una *Calificación A-*, emitido por Feller Rate, S.R.L.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,

Esther Toral García
Gerente de Cumplimiento

Anexo. - Informe de Calificación Trimestral.

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

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

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

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

INDICADORES RELEVANTES

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

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

RESPALDO PATRIMONIAL

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

(1) Indicadores normativos.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados					
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual.

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa (Alpha) se sustenta en una adecuada capacidad de generación y respaldo patrimonial, que se acompañan de un adecuado perfil de riesgo y fondeo y liquidez, y un moderado perfil de negocios.

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

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

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

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

El endeudamiento del puesto de bolsa se considera adecuado para el negocio, aunque se evidencian algunas variaciones relacionadas a la expansión de la cartera de inversiones. A junio de 2022, el índice de pasivos totales sobre patrimonio fue de 7,7 veces, superior al registrado al cierre de 2021 (5,0 veces). En cuanto a los límites normativos, la entidad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,4 veces y un indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 46,5%, exhibiendo amplia holgura con los mínimos normativos (0,155 veces y 8%, respectivamente).

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

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

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

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

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

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

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

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

RIESGOS

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

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

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

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

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