

Santo Domingo, D.N
26 de enero del 2021

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.

Atención: Sra. Patricia Alcantara
Analista de Cumplimiento

Referencia: Hecho Relevante.

Asunto: Calificación de Riesgos Programa de Emisiones SIVEM-119.

Distinguidos señores:

Luego de saludarle, Alpha Sociedad de Valores, S. A. Puesto de Bolsa, tiene a bien remitirles a esta Bolsa y Mercado de Valores de la republica Dominicana el siguiente hecho relevante:

Único: Emisión del Informe Trimestral de clasificación correspondiente al trimestre cerrado al treinta (31) de diciembre del año dos mil veinte (2020) relativo a la sociedad **ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A., Puesto de Bolsa**, con una calificación A-, por Feller Rate, S.R.L.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,

Luis Garcia Albizu
Gerente de Cumplimiento.

Nota: Anexo clasificación de Riesgo de Feller Rate.

	Dic. 2020	Ene. 2021
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

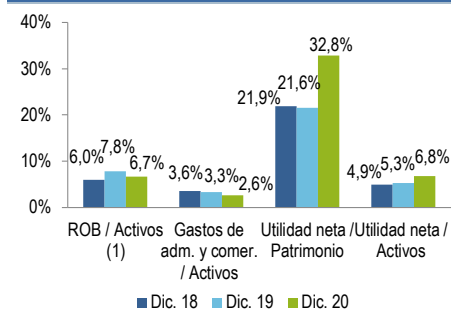
RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic.18 ⁽¹⁾	Dic.19 ⁽¹⁾	Dic.20
Activos totales	7.581	12.009	17.165
Pasivos totales	5.679	9.583	5.578
Capital y reservas	1.080	1.080	990
Patrimonio	1.902	2.425	3.024
Resultado operacional bruto (ROB)	502	764	979
Gastos de adm. y comer.	300	324	381
Resultado operacional neto	202	440	598
Utilidad neta	416	523	991

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) al 19 de enero de 2021 a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados.

INDICADORES RELEVANTES



(1) Indicadores calculados sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 18	Dic. 19	Dic. 20
Patrimonio / Activos totales	25,1%	20,2%	17,6%
Pasivos tot. / Capital y reservas	5,3 vc	8,9 vc	5,6 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,0 vc	4,0 vc	4,7 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	0,5 vc	1,0 vc	0,4 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	25,0%	20,5%	17,6%

(1) Indicadores normativos.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

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

OTROS FACTORES

La clasificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: **Andrea Gutiérrez Brunet**
andrea.gutierrez@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación de 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 es parte del Grupo Mercado Electrónico (GME), que cuenta con una larga trayectoria en el negocio de transacciones electrónicas e información financiera, a través de Mercado Electrónico Dominicano (MED). Su principal accionista está relacionado a un grupo agroindustrial de trayectoria en el país.

El puesto de bolsa ofrece productos y servicios de intermediación de títulos valores, mutuos y otros productos estructurados, para clientes retail e institucionales, además de servicios de finanzas corporativas y asesoría en la estructuración y emisión de deuda. Alpha es un actor importante en su industria, situándose en el primer lugar en términos de patrimonio, con una participación de 16,5% del mercado, a diciembre de 2020.

Producto de la crisis sanitaria, la administración de Alpha ha puesto foco en mantener holgados niveles de liquidez. Asimismo, el énfasis ha estado en la atención mediante los canales y herramientas digitales, sumado al lanzamiento de las plataformas AlphaExpress y AlphaView con el objetivo de democratizar el mercado de valores, promoviendo información de calidad y educación financiera.

Los ingresos de Alpha provienen, mayormente, de los resultados de la cartera de inversiones por lo que pueden mostrar variaciones ante cambios en las condiciones de mercado, entregando volatilidad a los márgenes operacionales. A diciembre de 2020, el ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio fue de 6,7% (7,8% en 2019), afectado por los rendimientos del mercado y por el aumento, en términos relativos, del gasto por financiamiento respecto al gasto operacional total.

En términos de eficiencia, el indicador de gastos de administración y comercialización sobre activos totales promedio disminuyó a niveles de 2,6% al cierre de 2020 (3,3% a diciembre de 2019), lo que apoya la rentabilidad del puesto de bolsa.

Los retornos, calculados como utilidad neta sobre activos totales promedio, se sostenían en rangos altos a diciembre de 2020. Si bien los márgenes operacionales han disminuido, los ingresos no operacionales han favorecido la utilidad final, específicamente aquellos vinculados a los reajustes y diferencias de cambio. Así, la rentabilidad de Alpha se situaba en niveles de 6,8% al cierre de 2020 (5,3% en 2019).

A diciembre de 2020, el nivel de endeudamiento era superior al registrado en 2019, con un indicador de pasivos totales sobre patrimonio de 4,7 veces (4,0 veces en 2019). Con todo, Alpha sostiene adecuados indicadores de respaldo patrimonial.

El financiamiento de la entidad se concentra en pasivos financieros a valor razonable, con un 60,6% del total de pasivos a diciembre de 2020. Además, mantenía un 16,9% en obligaciones con bancos y otras instituciones financieras, un 14,5% en instrumentos financieros emitidos y un 7,3% en otras operaciones que consideran instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado. Alpha tiene dos programas de bonos corporativos vigentes: uno aprobado el en abril de 2018 y otro aprobado en diciembre de 2019.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" incorporan una consolidada presencia en la industria de puestos de bolsa, junto a una adecuada capacidad de generación de resultados y respaldo patrimonial.

Feller Rate continuará monitoreando los efectos que la pandemia podría tener en los portafolios de inversión, con énfasis en los niveles de liquidez y capacidad para enfrentar las obligaciones. La adecuada gestión de liquidez de Alpha y sus fortalezas relativas constituyen un soporte relevante para su actividad.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Pertenece al Grupo Mercado Electrónico, con amplia trayectoria en el mercado local.
- Actor de tamaño relevante en la industria de puestos de bolsa.
- Adecuados niveles de rentabilidad.
- 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.
- Potenciales efectos en la operación derivados de la volatilidad en los mercados producto de la pandemia de Covid-19.

	Ene. 19	Abr. 19	Jul. 19	Oct. 19	Nov. 19	Ene. 20	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20	Dic. 20	Ene. 21
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos ⁽²⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-

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

La opinión de las entidades calificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, a las bolsas de valores 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.