

Santo Domingo, D.N
26 de enero del 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 Riesgos Programa de Emisiones - SIVEM-146.

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 República Dominicana el siguiente hecho relevante:

Único: Emisión del Informe Trimestral de calificación correspondiente al trimestre cerrado al treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil veintiuno (2021) 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,

Esther Toral García
Suplente del Gerente de Cumplimiento

Anexo: Informe de Calificación. -

	Dic. 2021	Ene. 2022
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Positivas	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 19 ⁽¹⁾	Dic. 20 ⁽¹⁾	Dic. 21
Activos totales	12.009	17.165	23.259
Pasivos totales	9.583	14.112	19.331
Capital y reservas	1.080	990	990
Patrimonio	2.425	3.053	3.928
Resultado operacional bruto	764	1.009	1.831
Gastos de adminis. y comer.	324	381	458
Resultado operacional neto	440	628	1.373
Utilidad neta	523	1.020	1.341

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) al 20 de enero de 2022, a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	7,8%	6,9%	9,1%
Gastos de adminis. y comer. / Activos ⁽¹⁾	3,3%	2,6%	2,3%
Utilidad neta / Patrimonio	21,6%	33,4%	34,1%
Utilidad neta / Activos ⁽¹⁾	5,3%	7,0%	6,6%

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

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Patrimonio / Activos totales	20,2%	17,8%	16,9%
Pasivos totales / Capital y reservas	8,9 vc	14,3 vc	19,5 vc
Pasivos totales / Patrimonio	4,0 vc	4,6 vc	4,9 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	1,0 vc	0,4 vc	0,4 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	20,5%	17,6%	16,9%

(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 diciembre de 2021, de acuerdo a información publicada por la SIMV, la entidad era la más grande en términos de activos totales y patrimonio, con participaciones de 15,9% y 17,7%, respectivamente. Además, exhibía una cuota de mercado de 17,1% en términos de resultados (segundo lugar en el ranking).

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. Acorde con la nueva Ley No. 163-21, que busca fomentar las colocaciones y comercialización de valores de oferta pública, Alpha está trabajando fuertemente en proyectos de emisión de acciones a través del área de Estructuración. Asimismo, está en proceso de lanzar nuevos servicios de administración de cartera para diversificar sus fuentes de ingresos en el mediano plazo.

Actualmente, los ingresos de Alpha provienen, mayormente, de los resultados de la cartera de inversiones. Dado esto, los resultados del portafolio de inversiones pueden mostrar variaciones debido a la sensibilidad a variables macroeconómicas, lo que genera volatilidades en los resultados de última línea. A diciembre de 2021, el índice de utilidad neta sobre patrimonio se situaba en rangos de 34,1% (33,4% a diciembre de 2020), en línea con el importante aumento en el resultado operacional bruto beneficiado por mayores ingresos por la cartera de inversiones y menores gastos financieros en términos relativos. Esta tendencia también se observó en la industria.

El endeudamiento del puesto de bolsa es adecuado para el negocio, aunque se evidencian algunas variaciones relacionadas a la expansión de las actividades. Al cierre de 2021, el índice de pasivos totales sobre patrimonio fue de 4,9 veces, algo superior al registrado al cierre de 2020 (4,6 veces). En cuanto a los límites normativos, a diciembre de 2021, 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 16,9%, 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 diciembre de 2021, los principales pasivos de la entidad eran por pasivos financieros a valor razonable, obligaciones con bancos e instituciones financieras y emisiones de bonos (63,9%, 18,4% y 11,5%, del total, respectivamente).

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.

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

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 afectado por la crisis sanitaria. 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 diversifica 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 durante la pandemia.
- 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.
- Entorno económico aún con cierta incertidumbre.

	Nov. 2019	Ene. 2020	Abr. 2020	Jul. 2020	Oct. 2020	Dic. 2020	Ene. 2021	Abr. 2021	Jul. 2021	Oct. 2021	Dic. 2021	Ene. 2022
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas
Bonos Corporativos (2)	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.