Alpha
Inversiones | Puesto de Bolsa
MIEMBRO DE LA BVRD

Angel Severo Cabral No.7, Julieta
Santo Domingo, República Dominicana
T: 809 732-1080 | F: 809 732-1500
www.alpha.com.do

Santo Domingo, D.N
19 de julio del 2019

Licenciado
GABRIEL CASTRO GONZÁLEZ
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
Ciudad. -

Atención: Olga Nivar
Dirección Oferta Pública

Referencia: Hecho Relevante

Estimado Lic. Castro:

Ante un cordial saludo, y en cumplimiento con las disposiciones contenida en el articulo 12, numeral 1, literal a) de la Norma para los Participantes del Mercado de Valores que establece 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) identificada bajo la numeración R-CNV-2015-33-MV, tenemos a bien informarle en condición de Hecho Relevante:

Único: Emisión del Informe Trimestral de Calificación correspondiente al trimestre cerrado el treinta (30) de junio del año dos mil diecinueve (2019) 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,

Sociedad de Valores Alpha RNC 1-30-53836-2 Puesto de Bolsa

Santiago Camarena Torres
Vicepresidente Ejecutivo.

Feller Rate
Calificadora de Riesgo

ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A. PUESTO DE BOLSA

Dominicana

INFORME TRIMESTRAL
JULIO 2019

	Abr. 2019	Jul. 2019
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

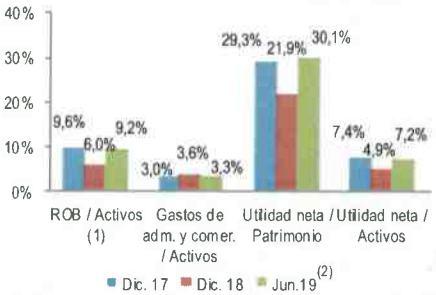
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 17	Dic. 18	Jun. 19
Activos totales	9.248	7.581	11.057
Pasivos totales	7.261	5.679	8.818
Capital y reservas	1.080	1.080	1.080
Patrimonio	1.986	1.902	2.239
Resultado operacional bruto (ROB)	753	502	426
Gastos de adm. y comer. (GAC)	240	300	152
Resultado operacional neto (RON)	514	202	274
Utilidad neta	581	416	337

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

Indicadores relevantes



(1) Indicadores calculados sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a junio de 2019 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic. 17	Dic. 18	Jun. 19
Patrimonio / Activos totales	21,5%	25,1%	20,3%
Pasivos tot. / Capital y reservas	6,7 vc	5,3 vc	8,2 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,7 vc	3,0 vc	3,9 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) (1)	0,8 vc	0,5 vc	0,3 vc
Índice de Apalancamiento (1)	21,3%	25,0%	20,3%

(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 considerados en la calificación

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@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, con un adecuado perfil de riesgo y fondeo y liquidez y un moderado perfil de negocios.

Alpha es parte de 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 y prestigio en el país.

El puesto de bolsa ofrece productos y servicios de intermediación de títulos de valor, 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 una entidad relevante para su industria, a junio de 2019 mantuvo la primera posición de mercado en términos de patrimonio y segunda en utilidad neta, con cuotas de 17,3% y 19,2%, respectivamente.

La estrategia de la entidad consiste en consolidar su posicionamiento como líder de la industria de puestos de bolsa, logrando ser percibido como una entidad de confianza y con un buen servicio, incrementando sus ingresos recurrentes. La institución mantiene un énfasis en aumentar el número de cuentas y operaciones con clientes *retail*. Además, ha incorporado nuevas tecnologías, con el fin de optimizar sus procesos, mejorar la calidad de servicio y ampliar la oferta de productos.

Los ingresos operacionales provienen en su mayoría del resultado de los instrumentos financieros, los que alcanzaron un 99,7% al cierre del primer semestre de 2019.

Alpha exhibe cierta volatilidad en los márgenes operacionales, producto de la sensibilidad a las variables macroeconómicas del mercado de su cartera de inversiones. A junio de 2019, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio anualizado fue de 9,2%, superior al registrado en 2018 (6,0%), en línea con las condiciones de mercado que han sido favorables para la entidad.

En 2019, luego del fortalecimiento de la estructura organizacional, mejoras tecnológicas y la adaptación a nuevas normativas, los gastos de administración y comercialización han tendido a estabilizarse, observando al cierre de junio de 2019 un indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio anualizado de 3,3%, similar al 3,4% registrado por la industria.

Acorde a las mejoras operacionales realizadas y a los márgenes obtenido, la utilidad neta sobre activos totales promedio de Alpha alcanzó un 7,2% anualizado, superior a 2018 y al sistema de puestos de bolsa (5,2%).

El respaldo patrimonial de Alpha es adecuado. A junio de 2019, el patrimonio alcanzaba los $2.239 millones, un 17,7% superior a 2018. En tanto, los pasivos totales sobre patrimonio se situaron en 3,9 veces, menor a las 4,7 veces que mantuvo el sistema.

Los pasivos de la entidad se distribuyen mayoritariamente en pasivos financieros a valor razonable (49,5%), obligaciones con bancos (31,9%) e instrumentos financieros emitidos (13,8%). Alpha también cuenta con líneas de crédito disponibles y acceso al mercado de capitales, registrando dos programas de bonos corporativos vigentes, junto a una cartera de inversiones altamente líquida.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas incorporan el fuerte posicionamiento de mercado que ha logrado la entidad, junto a su buena capacidad de generación de resultados.

Escenarios de alzas en la calificación no se prevén en el mediano plazo debido a las características del negocio, con una alta exposición a variables de mercado y una menor diversificación que otros actores del sistema financiero.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Pertenece a Grupo Mercado Electrónico, 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, que le ha permitido mantener buenos retornos.
- Adecuado respaldo patrimonial.

Riesgos

- Actividad concentrada en inversiones e intermediación, propia de la industria.
- Exposición a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17	Jul.17	Oct.17	Dic.17	Ene.18	Feb.18	Abr.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Abr.19	Jul.19
Solvencia (1)	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos (2)	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	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-098 aprobado el 25 de abril de 2016 y ii) SIVEM-119 aprobado el 11 de abril de 2018.

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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.