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
22 de enero del 2020

Licenciado
Gabriel Castro González
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
Ciudad. -

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 y uno (31) de diciembre 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,

Luis Garcia Albizu
Oficial de Cumplimiento.

Documento firmado digitalmente por:
Luis Garcia Albizu (22/01/2020 17:29)
https://www.viafirma.com.do/inbox/app/alpha/v/JBW9-45RB-RLIA-AYY3

Feller Rate
Calificadora de Riesgo

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

Dominicana

INFORME TRIMESTRAL
ENERO 2020

	Nov. 2019	Ene. 2020
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

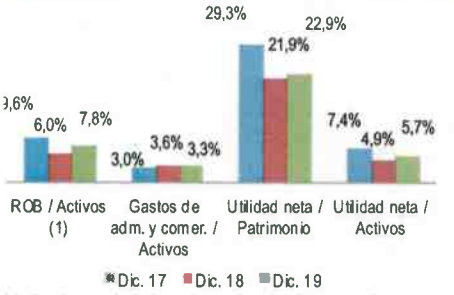
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 17 (1)	Dic. 18 (1)	Dic. 19
Activos totales	9.248	7.581	12.045
Pasivos totales	7.261	5.679	9.580
Capital y reservas	1.080	1.080	1.080
Patrimonio	1.986	1.902	2.466
Resultado operacional bruto (ROB)	753	502	770
Gastos de adm. y comer. (GAC)	240	300	324
Resultado operacional neto (RON)	514	202	446
Utilidad neta	581	416	564

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) al 15 de enero de 2020 a menos que se indique otra fuente. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores relevantes



(1) Indicadores calculados sobre activos totales promedio.

Respaldo patrimonial

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

(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 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, que se acompañan de 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 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 en su industria, situándose en primer lugar en términos de patrimonio, con una cuota de mercado de 18,8% a diciembre de 2019.

La estrategia de Alpha consiste en consolidar su posicionamiento como líder de la industria de puestos de bolsa, siendo percibida como una entidad de confianza y con un buen servicio. La institución mantiene un énfasis en aumentar el número de cuentas y operaciones con clientes *retail*, que contribuyan a incrementar sus ingresos recurrentes. Además, ha incorporado nuevas tecnologías, con enfoque en la eficiencia de los procesos internos, en la experiencia del usuario y en el bienestar corporativo.

Los ingresos operacionales del puesto de bolsa tienen una alta dependencia del resultado de la cartera de inversiones, presentando márgenes operacionales con cierta volatilidad. A diciembre de 2019, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio fue de 7,8%, superior al 6,0% presentado en 2018, producto de la apreciación de su cartera de inversiones y una liquidez suficiente en el mercado local.

Alpha ha incurrido en importantes gastos de administración y comercialización, derivados de los cambios normativos y de los continuos avances en el fortalecimiento de la estructura organizacional. A diciembre de 2019, el indicador de gastos de administración y comercialización sobre activos totales promedio fue de 3,3% (3,5% para la industria).

La rentabilidad exhibida por el puesto de bolsa se ha beneficiado de los márgenes obtenidos en los últimos periodos y de los avances en eficiencia operacional, alcanzando a diciembre de 2019 una utilidad neta sobre patrimonio de 22,9%, superior al sistema (20,5%).

Alpha ha mantenido adecuados indicadores de respaldo patrimonial, beneficiados por su sólida capacidad de generación y la reinversión de utilidades en algunos periodos. A diciembre de 2019, los pasivos totales sobre patrimonio se situaron en 3,9 veces, superior a las 3,0 veces registradas en 2018, pero por debajo del promedio del sistema (4,3 veces).

La mayor parte de las obligaciones del puesto de bolsa correspondían a pasivos financieros a valor razonable, los que alcanzaron un 52,4% del total de pasivos a diciembre de 2019. Además, mantenía obligaciones con bancos e instituciones financieras (31,3% del pasivo) y por instrumentos financieros emitidos (12,8%).

Alpha también cuenta con líneas de crédito disponibles y acceso al mercado de capitales, registrando dos programas de bonos corporativos vigentes.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" incorporan la buena capacidad de generación, junto a la fuerte posición de mercado alcanzada, el adecuado respaldo patrimonial y la gestión de riesgo acorde con su negocio.

Dadas las características de la actividad, con una alta exposición a variables de mercado, el mayor desafío del puesto de bolsa es continuar avanzando en la diversificación de productos e ingresos.

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.

	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	Oct.19	Nov.19	Ene.2(
Solvencia (1)	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estable
Bonos Corporativos (2)	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	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 l 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 d 2016, ii) SIVEM-119 aprobado el 11 de abril de 2018 y iii) 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 emiso 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 aporto el emisor, no siendo responsabilida 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 l 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 l solvencia de la empresa u de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.