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
21 de octubre del 2020

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

Referencia: Hecho Relevante

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

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 clasificación correspondiente al trimestre cerrado al treinta (30) de septiembre 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.

Documento firmado digitalmente por:
Luis Garcia Albizu (21/10/2020 09:09 AST)
https://www.viafirma.com.do/inbox/app/alpha/v/4UYN-ZMGF-VV2H-FNY1

Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

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

INFORME TRIMESTRAL
OCTUBRE 2020

	Julio 2020	Octubre 2020
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

** Detalle de clasificaciones en Anexo*

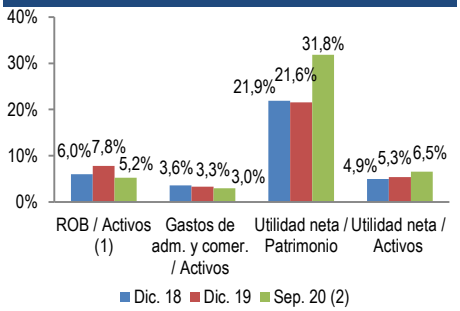
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 18 (1)	Dic. 19 (1)	Sep. 20
Activos totales	7.581	12.009	13.883
Pasivos totales	5.679	9.583	11.223
Capital y reservas	1.080	1.080	990
Patrimonio	1.902	2.425	2.660
Resultado operacional bruto (ROB)	502	764	508
Gastos de adm. y comer. (GAC)	300	324	289
Resultado operacional neto (RON)	202	440	219
Utilidad neta	416	523	635

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) al 14 de octubre de 2020 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 periodo analizado y el anterior; (2) Indicadores a septiembre de 2020 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic. 18	Dic. 19	Sep. 20
Patrimonio / Activos totales	25,1%	20,2%	19,2%
Pasivos tot. / Capital y reservas	5,3 vc	8,9 vc	11,3 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,0 vc	4,0 vc	4,2 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) (1)	0,5 vc	1,0 vc	0,3 vc
Índice de Apalancamiento (1)	25,0%	20,5%	19,2%

(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

Analistas: María Soledad Rivera
Andrea Gutiérrez Brunet

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), tiene 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 segundo lugar en términos de patrimonio, con una participación del 17,7% del mercado, a septiembre de 2020.

Dada la crisis sanitaria, la estrategia ha estado enfocada en incrementar los niveles de liquidez, así como también en la disminución del riesgo de mercado. Asimismo, la renovación de los productos de los clientes se ha mantenido relativamente estable, consistente con el objetivo de aumentar el número de cuentas y operaciones con clientes *retail*.

La cartera de inversiones representa la mayor parte de los ingresos operacionales totales, lo que entrega cierta volatilidad de los resultados ante cambios en las condiciones de mercado. Al tercer trimestre de 2020, el resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio fue de 5,2% (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. Ello debido a un mayor desembolso de las líneas de crédito disponibles, como medida de contingencia de liquidez.

En términos de eficiencia, el indicador de gastos de administración y comercialización anualizado sobre activos totales promedio disminuyó a niveles de 3,0% a septiembre de 2020 (3,3% a diciembre de 2019), lo que apoya los niveles de rentabilidad del puesto de bolsa.

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

Alpha sostiene adecuados indicadores de respaldo patrimonial. Al tercer trimestre de 2020, el nivel de endeudamiento era levemente superior al registrado a diciembre de 2019, con un indicador de pasivos totales sobre patrimonio de 4,2 veces (4,0 veces en 2019).

Los pasivos de la entidad se concentran en pasivos financieros a valor razonable, con un 69,1% del total de pasivos a septiembre de 2020. Además, mantenía un 13,9% en obligaciones con bancos e instituciones financieras y un 9,2% por instrumentos financieros emitidos. Alpha tiene acceso al mercado de capitales, registrando programas de bonos corporativos vigentes.

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 endeudamiento.. La adecuada gestión de liquidez de Alpha y sus fortalezas relativas constituyen un soporte relevante para el desarrollo de su actividad.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Pertenece al Grupo Mercado Electrónico, con amplia trayectoria en el mercado local.
- Actor de tamaño relevante en la industria de puestos de bolsa.
- Buen nivel de eficiencia, beneficiado por su escala.
- Adecuado 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.

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

	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.20	Abr.20	Jul. 20	Oct. 20
Solvencia (1)	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos (2)	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	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.

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