	Jul. 2021	Oct. 2021
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estable	Estable

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 19 ⁽¹⁾	Dic. 20 ⁽¹⁾	Sep. 21
Activos totales	12.009	17.165	18.497
Pasivos totales	9.583	14.112	14.780
Capital y reservas	1.080	990	990
Patrimonio	2.425	3.053	3.717
Resultado operacional bruto	764	1.009	1.743
Gastos de adminis. y comer.	324	381	324
Resultado operacional neto	440	628	1.419
Utilidad neta	523	1.020	1.295

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) al 15 de octubre de 2021, a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 19	Dic. 20	Sep. 21
Resultado operacional bruto / Activos ⁽²⁾	7,8%	6,9%	13,0%
Gastos de adminis. y comer. / Activos ⁽²⁾	3,3%	2,6%	2,4%
Utilidad neta / Patrimonio	21,6%	33,4%	46,4%
Utilidad neta / Activos ⁽²⁾	5,3%	7,0%	9,7%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior; (2) Indicadores a septiembre de 2021 se presentan anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

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

(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 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, denominados Alpha FWD, Alpha Mutuo, Alpha Plus y Alpha Margen. Además, los servicios ofrecidos incluyen el diseño de portafolios de inversión, servicios de finanzas corporativas y asesoría en la estructuración y emisión de deuda.

Alpha es un actor de tamaño relevante en la industria de puestos de bolsa. A septiembre de 2021, la entidad era la más grande en términos de patrimonio, con una participación de 17,7%. Al mismo tiempo, exhibía una cuota de mercado de 18,7% y 14,4% en términos de resultados y activos totales, respectivamente (segundo y tercer 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. Con ello, espera incrementar los clientes activos con el objetivo de sostener un retorno sobre patrimonio del 18%; además, la administración busca aumentar la productividad comercial mediante la implementación de nuevas herramientas tecnológicas, lo que implicará una mejora en los indicadores de eficiencia.

Los ingresos de Alpha provienen, mayormente, de los resultados de la cartera de inversiones, acorde con las operaciones que efectúa y en línea con lo observado en la industria. 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. Al cierre del tercer trimestre de 2021, el índice de utilidad neta anualizada sobre activos totales promedio se situaba en rangos de 9,7% (7,0% a diciembre de 2020), acorde con el importante aumento en el resultado operacional bruto.

El endeudamiento del puesto de bolsa es adecuado para el negocio, aunque se evidencian algunas variaciones relacionadas a la expansión de las actividades. A septiembre de 2021, el índice de pasivos totales sobre patrimonio fue de 4,0 veces, inferior al registrado al cierre de 2020 (4,6 veces). En cuanto a los límites normativos, al tercer trimestre de 2021, la entidad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,6 veces y un indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 20,1%, 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, reflejando la estrategia de incrementar los negocios con clientes a fin de aumentar la atomización del fondeo y dar mayor estabilidad a las operaciones. A septiembre de 2021, los pasivos de la entidad estaban compuestos en un 68,9% por pasivos financieros a valor razonable, un 15,2% por bancos e instituciones financieras, un 9,7% por emisiones de bonos, 5,5% por otras operaciones, las que consideran los instrumentos financieros derivados a valor razonable y las obligaciones por financiamiento a costo amortizado, entre ellas el producto Alpha Forward; mientras que un 0,7% eran otros pasivos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

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

La situación económica actual, derivada de la pandemia por Covid-19, conlleva a una mayor volatilidad en los mercados, lo que podría tener efectos en los portafolios de inversión del puesto de bolsa. 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.
- Entorno económico aún con alta incertidumbre.

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