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

INFORME TRIMESTRAL – ABRIL 2021

	Ene. 2021	Abr. 2021
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

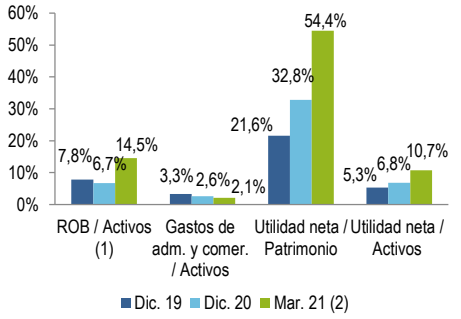
RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic.19 (1)	Dic.20	Mar. 21
Activos totales	12.009	17.165	18.265
Pasivos totales	9.583	14.141	14.769
Capital y reservas	1.080	990	990
Patrimonio	2.425	3.024	3.497
Resultado operacional bruto (ROB)	764	979	644
Gastos de adm. y comer.	324	381	94
Resultado operacional neto	440	598	550
Utilidad neta	523	991	476

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) al 19 de abril de 2021 a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados.

INDICADORES RELEVANTES



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

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Mar. 21
Patrimonio / Activos totales	20,2%	17,6%	19,1%
Pasivos tot. / Capital y reservas	8,9 vc	14,3 vc	14,9 vc
Pasivos totales / Patrimonio	4,0 vc	4,7 vc	4,2 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%	19,1%

(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 clasificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Andrea Gutiérrez Brunet
andrea.gutierrez@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 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. A marzo de 2021, la entidad era el puesto de bolsa más grande en términos de activos, con una participación de 15,3% del mercado. Al mismo tiempo, exhibía cuotas de mercado de 17,7% (segundo lugar en el ranking) y 18,1% (tercer lugar del ranking) en términos de patrimonio y resultados, respectivamente.

Alpha tiene definido un plan estratégico, que 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, la entidad espera incrementar los clientes activos con el objetivo de alcanzar 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 del puesto de bolsa.

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 ante cambios en las condiciones de mercado, entregando volatilidad a los márgenes operacionales. A marzo de 2021, el ratio de resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio fue de 14,5% (6,7% en 2020), beneficiado por mayores ingresos por instrumentos financieros y menores gastos por financiamiento respecto al gasto operacional total.

Respecto a la eficiencia, el indicador de gastos de administración y comercialización sobre activos totales promedio, en términos anualizados, disminuyó a niveles de 2,1% a marzo de 2021 (2,6% al cierre de 2020), evidenciando mejoras en la eficiencia operacional de la entidad en línea con el plan estratégico.

Si bien los retornos han sido positivos en los últimos periodos, la relevancia de la cartera de inversiones en la generación de ingresos genera algunas volatilidades en los resultados, dada la sensibilidad de éstos a variables macroeconómicas. A marzo de 2021, el índice de utilidad neta anualizada sobre activos totales promedio se situaba en rangos de 10,7% (6,8% a diciembre de 2020) acorde con el incremento en los márgenes operacionales.

El endeudamiento de Alpha se ha mantenido en rangos adecuados para el negocio, aunque se evidencian algunas variaciones relacionadas a la expansión de las actividades o el desarrollo de negocios específicos. A marzo de 2021, el índice de pasivos totales sobre patrimonio fue de 4,2 veces, inferior al registrado al cierre de 2020 (4,7 veces). En cuanto a los límites normativos, al cierre del primer trimestre de 2021, la entidad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,6

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

veces y un indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 19,1%, exhibiendo amplia holgura con los mínimos normativos (0,155 veces y 8%, respectivamente).

Alpha tiene una estructura de financiamiento más diversificada que la industria de puestos de bolsa, reflejando la estrategia de incrementar los negocios con clientes a fin de aumentar la atomización del fondeo y darle mayor estabilidad a las operaciones. A marzo de 2021, los pasivos de la entidad estaban compuestos en un 60,8% por pasivos financieros a valor razonable, un 19,0% por obligaciones con bancos y otras instituciones financieras, un 13,9% en instrumentos financieros emitidos y un 6,2% en otras operaciones que consideran instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado, entre ellas el producto Alpha Forward.

La compañía ha tenido éxito en los programas de emisiones de títulos de oferta pública. Actualmente, cuenta con dos programas vigentes por $1.000 millones cada uno, uno aprobado en abril de 2018 y otro aprobado en diciembre de 2019.

La liquidez del puesto de bolsa está dada por la cartera de inversiones, concentrada en su mayoría, en títulos del Ministerio de Hacienda y Banco Central. A pesar de que parte importante de estos instrumentos tienen vencimientos mayores a un año, en general, son de fácil liquidación. A marzo de 2021, la cartera de inversiones y los fondos disponibles representaban un 94,0% de los activos totales.

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.
▪ 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.

	Ene. 19	Abr. 19	Jul. 19	Oct. 19	Nov. 19	Ene. 20	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20	Dic. 20	Ene. 21	Abr. 21
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	Estables	Estables
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 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.