

Solvencia	Abr. 2020	Jul. 20
Perspectivas	A-	A-
	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

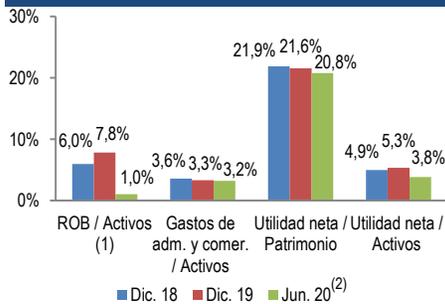
Resumen financiero

En millones de pesos de cada periodo

	Dic. 18 ⁽¹⁾	Dic. 19 ⁽¹⁾	Jun. 20
Activos totales	7.581	12.009	12.660
Pasivos totales	5.679	9.583	10.400
Capital y reservas	1.080	1.080	1.080
Patrimonio	1.902	2.425	2.260
Resultado operacional bruto (ROB)	502	764	64
Gastos de adm. y comer. (GAC)	300	324	198
Resultado operacional neto (RON)	202	440	-134
Utilidad neta	416	523	235

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) al 16 de julio de 2020 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 2020 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic. 18	Dic. 19	Jun. 20
Patrimonio / Activos totales	25,1%	20,2%	17,9%
Pasivos tot. / Capital y reservas	5,3 vc	8,9 vc	9,6 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,0 vc	4,0 vc	4,6 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	0,5 vc	1,0 vc	0,6 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	25,0%	20,5%	17,9%

(1) Indicadores normativos.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Perfil Crediticio				
	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 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, además de servicios de finanzas corporativas y asesoría en la estructuración y emisión de deuda. Alpha es una entidad relevante en su industria, situándose, a junio de 2020, en el primer lugar en términos de patrimonio, con una participación del 17,5% del mercado.

En el escenario actual de la crisis sanitaria, la estrategia ha sido incrementar la liquidez del puesto de bolsa, así como también la reducción del riesgo de mercado. Por otra parte, la renovación de los productos de los clientes se ha mantenido relativamente estable, consistente con el énfasis de la institución en 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 cambio en las condiciones de mercado. A junio de 2020, el resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio fue de 1,0% (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. Esto, se explicaba por 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 levemente a 3,2% a junio de 2020 (3,3% a diciembre de 2019), lo que beneficia, en parte, la rentabilidad del puesto de bolsa.

A junio de 2020, si bien la entidad alcanzó un resultado operacional neto negativo de \$134 millones, la utilidad neta de Alpha fue de \$235 millones, debido al resultado positivo de los ingresos no operacionales (mayoritariamente ganancias por valoración de la cartera de inversiones). La rentabilidad, medida como utilidad neta anualizada sobre patrimonio, fue de 3,8%, afectada, principalmente, por los márgenes operacionales.

Alpha ha mantenido adecuados indicadores de respaldo patrimonial. A junio de 2020, el nivel de endeudamiento se incrementó por el uso de las líneas de crédito señalado anteriormente, registrando un indicador de pasivos totales sobre patrimonio de 4,6 veces (4,0 veces en 2019), aunque se ubicó por debajo de las 5,2 veces exhibidas por el sistema de puestos de bolsa.

Los pasivos de la entidad se concentraban en pasivos financieros a valor razonable, con un 56,9% del total de pasivos a junio de 2020. Además, mantenía un 25,8% en obligaciones con bancos e instituciones financieras y un 9,7% por instrumentos financieros emitidos. Alpha tiene acceso al mercado de capitales, registrando programas de bonos corporativos vigentes.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas de la entidad incorporan la adecuada capacidad de generación y la fuerte posición de mercado, junto al respaldo patrimonial y la gestión de riesgo acorde con su negocio.

Feller Rate seguirá monitoreando los efectos de la pandemia en los portafolios de inversión, con énfasis en los niveles de liquidez y endeudamiento para hacer frente a sus obligaciones.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Pertenece al Grupo Mercado Electrónico, con amplia trayectoria en el mercado local.
- Destacado posicionamiento de mercado en la industria de puestos de bolsa.
- Buen nivel de eficiencia, beneficiando los retornos.
- 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 pandemia de COVID-19.

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