

22 de diciembre del 2020

Señor  
GABRIEL CASTRO  
Superintendente de Valores  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES  
DE LA REPÚBLICA DOMINICANA  
Avenida César Nicolás Penson No. 66, Gazcue  
Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional  
República Dominicana

Atención: Claudio Guzmán  
Director de Participantes

*Referencia: Hecho Relevante*

Distinguido Señor Superintendente:

Luego de saludarle, Alpha Sociedad de Valores, S. A. Puesto de Bolsa, (en adelante, ALPHA), en virtud de las disposiciones de la Norma R-CNV-2015-33-IV que establece disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, especialmente en el artículo 12, numeral 1, literal a tiene a bien informar lo siguiente:

Único: Emisión del Informe Anual de Calificación correspondiente al año dos mil veinte (2020) relativo a al emisor 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

Esther Toral Garcia  
Suplente de Oficial de Cumplimiento



Solvencia	Oct. 2020 A-	Dic. 2020 A-
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo

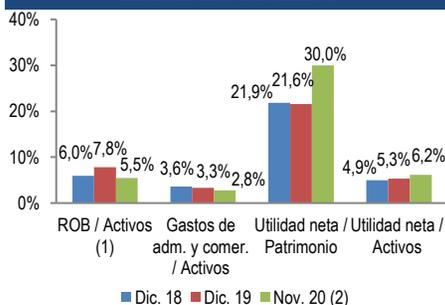
### Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 18 (1)	Dic. 19 (1)	Nov. 20
Activos totales	7.581	12.009	15.167
Pasivos totales	5.679	9.583	12.373
Capital y reservas	1.080	1.080	990
Patrimonio	1.902	2.425	2.794
Resultado operacional bruto (ROB)	502	764	682
Gastos de adm. y comer.	300	324	347
Resultado operacional neto	202	440	336
Utilidad neta	416	523	769

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

### Indicadores relevantes



(1) Indicadores calculados sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior; (2) Indicadores a noviembre de 2020 se presentan anualizados.

### Respaldo patrimonial

	Dic. 18	Dic. 19	Nov. 20
Patrimonio / Activos totales	25,1%	20,2%	18,4%
Pasivos tot. / Capital y reservas	5,3 vc	8,9 vc	12,5 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,0 vc	4,0 vc	4,4 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%	18,4%

(1) Indicadores normativos.

### Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Nivel de Riesgo				
	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 otros factores adicionales 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, 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 de 16,0% del mercado, a noviembre de 2020.

Producto de la crisis sanitaria, la administración de Alpha ha puesto foco en mantener holgados niveles de liquidez. Asimismo, el énfasis ha estado en la atención mediante los canales y herramientas digitales, sumado al lanzamiento de las plataformas AlphaExpress y AlphaView con el objetivo de democratizar el mercado de valores, promoviendo información de calidad y educación financiera.

Los ingresos de Alpha provienen, mayormente, de los resultados de la cartera de inversiones por lo que pueden mostrar variaciones ante cambios en las condiciones de mercado, entregando volatilidad a los márgenes operacionales. A noviembre de 2020, el ratio de resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio fue de 5,5% (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.

En términos de eficiencia, el indicador de gastos de administración y comercialización

anualizado sobre activos totales promedio disminuyó a niveles de 2,8% a noviembre de 2020 (3,3% a diciembre de 2019), lo que apoya la rentabilidad del puesto de bolsa.

Los retornos, calculados como utilidad neta anualizada sobre activos totales promedio, se sostenían en rangos altos a noviembre de 2020. Si bien los márgenes operacionales han disminuido, los ingresos no operacionales han favorecido la utilidad final, específicamente aquellos vinculados a los reajustes y diferencias de cambio. Así, la rentabilidad de Alpha se situaba en niveles de 6,2% a noviembre de 2020 (5,3% al cierre de 2019).

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

El financiamiento de la entidad se concentra en pasivos financieros a valor razonable, con un 67,9% del total de pasivos a noviembre de 2020. Además, mantenía un 16,5% en instrumentos financieros emitidos y un 7,8% en otras operaciones que consideran instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado. Alpha tiene dos programas de bonos corporativos vigentes: uno aprobado el en abril de 2018 y otro aprobado en diciembre de 2019, que aportan a la diversificación de su fondeo.

## 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 capacidad para enfrentar las obligaciones. 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 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.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

### Propiedad

Alpha es parte de Grupo Mercado Electrónico (GME), que cuenta con más de 10 años en República Dominicana operando a través de su plataforma transaccional electrónica, Mercado Electrónico Dominicano. El grupo también tiene operaciones en Panamá.

GME adquirió Alpha en noviembre de 2010 y comenzó a operar activamente en 2011. El accionista mayoritario de GME es la sociedad Strategy Consulting Ltd. Inc., controlada por un grupo ligado a la agroindustria.

Alpha es liderado por el Consejo de Administración, conformado por cinco miembros, uno de ellos independiente. Los consejeros son elegidos por un periodo de dos años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

Para la elección de los integrantes del Consejo se consideran las prohibiciones establecidas por normativa y el Código de Gobierno Corporativo de la entidad, de manera de contar con personas con experiencia y perfil adecuado para el cargo.

Alpha cuenta con una serie de comités de apoyo a la gestión del Consejo de Administración, dentro de los que se destacan el Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio, Riesgo, y Nombramiento y Remuneraciones, Cumplimiento y Legal.

## PERFIL DE NEGOCIOS

*Moderado. Actividad concentrada en la intermediación y negocios de inversión para terceros y cartera propia. Importante posición de mercado.*

### Diversificación de negocios

*Actividad enfocada en negocios de inversión y tesorería. Los ingresos están concentrados en el desempeño de la cartera de inversiones*

Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa (Alpha) fue constituida a fines de 2008, bajo el nombre de Finanzas y Servicios Consolidados S.A. Puesto de Bolsa. La entidad tiene como actividad la compra y venta de todo tipo de títulos e instrumentos financieros, la intermediación de valores, así como cualquier otro tipo de operaciones y servicios compatibles con la actividad de intermediación y el mercado de valores que estén autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV).

La compañía está afiliada a la Bolsa de Valores de la República Dominicana y fue autorizada a operar como puesto de bolsa por el Consejo Nacional de Valores y registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana en 2009. No obstante, la entidad opera desde finales de 2011, tras el ingreso de sus actuales accionistas a la propiedad en 2010.

Dentro de los productos que ofrece la compañía se encuentran la intermediación de títulos de valor, los mutuos y otros productos estructurados, ofrecidos a clientes *retail* y a 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.

Los activos de la sociedad están conformados mayormente por la cartera de instrumentos financieros, la que representaba un 81,6% de los activos totales a noviembre de 2020. El porcentaje restante estaba distribuido en fondos disponibles (11,3%), y otros activos y otras operaciones (7,0%).

En término de ingresos, el puesto de bolsa evidencia una baja diversificación, dado que los ingresos provenientes por instrumentos financieros representaban un 99,1% de los ingresos totales a noviembre de 2020. El porcentaje restante (0,9%) provenía de resultados de inversiones en otras sociedades y comisiones por intermediación bursátil.

A octubre de 2020, el puesto de bolsa contaba con 3.349 cuentas de corretaje, un 6,7% superior a al cierre de 2019. Asimismo, la cantidad de operaciones mensuales alcanzó a 2.460 un 13,6% superior a lo exhibido en diciembre de 2019, lo que refleja los avances del plan estratégico a pesar de la contingencia derivada de la pandemia de Covid-19.

La compañía forma parte del grupo de empresas identificadas como "Creadores de Mercado" que, en ciertas condiciones, pueden tomar mayores posiciones en las emisiones de nuevos valores, lo que le ha permitido consolidar su liderazgo natural en términos de montos transados en la industria.

Alpha Sociedad de Valores en su calidad de puesto de bolsa es supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV), además está afiliado a la Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana para operar en los mecanismos centralizados de negociación y en el Mercado OTC local.

### Estrategia y administración

*Posicionarse como líder de la industria de puestos de bolsa*

La estructura del puesto de bolsa es presidida por el Consejo de Administración, cuyas funciones están apoyadas y complementadas por los comités de directores: i) Cumplimiento y Legal; ii) Riesgos; iii) Auditoría y Cumplimiento Regulatorio, y iv) Nombramiento y Remuneración, en los que participa un miembro independiente con el fin de supervisar la gestión ejecutiva del negocio y la toma de decisiones.

La administración está liderada por el Vicepresidente Ejecutivo, a quien reportan las gerencias de Negocios, Recursos Humanos, Inteligencia de Negocios y la Vicepresidencia Financiera, donde

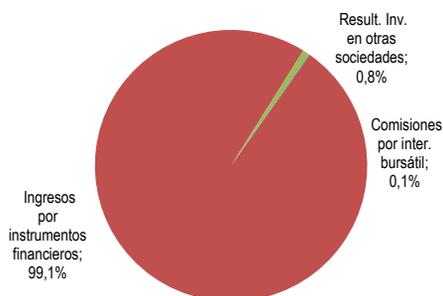
Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

Participación de mercado			
	Dic. 18	Dic. 19	Nov. 20
Part. Activos totales	12,2%	16,5%	14,9%
Ranking	4°	2°	2°
Part. Patrimonio	16,7%	17,4%	16,0%
Ranking	1°	1°	2°
Part. Resultados	28,4%	18,8%	16,4%
Ranking	1°	3°	4°

Fuente: Elaboración propia en base a información disponible en SERI de la SIV.

### Distribución de ingresos operacionales totales por segmentos

Noviembre de 2020



(1) Considera instrumentos financieros derivados.

esta última a su vez está a cargo de las áreas de Trading, Tesorería, Operaciones y Tecnología y Proyectos, así como también de la Contraloría Financiera. Se observa una estructura completa y acorde a las operaciones, estando conformada, a octubre de 2020 por una dotación de 62 personas.

Alpha tienen definido un plan estratégico, que busca consolidar su posicionamiento como líder de la industria de puestos de bolsa, siendo percibido como una entidad de confianza y con un buen servicio. La propuesta de valor de la entidad se enfoca en la transformación del bienestar financiero de los clientes a través de relaciones de largo plazo. Asimismo, dentro de su plan estratégico, la compañía continúa avanzando en su transformación digital centrada en los clientes y en la generación de nuevas capacidades. Dentro de las iniciativas del plan destaca la meta de incrementar en un 15% los clientes activos, con el objetivo de obtener un retorno sobre patrimonio del 18%. Asimismo, el plan estratégico busca incrementar la productividad comercial mediante la implementación de nuevas herramientas tecnológicas, lo que implicará una mejora en los indicadores de eficiencia de la compañía.

A raíz de la crisis sanitaria declarada en marzo de 2020, el puesto de bolsa adoptó varias medidas enfocadas tanto en los colaboradores como en los clientes. En términos de la operación de la entidad, la administración puso en marcha el plan de continuidad de negocios, implementando el teletrabajo para toda la empresa, además de la implementación de planes de gestión para compatibilizar la vida profesional con la personal. De cara al cliente, Alpha se enfocó en la atención mediante los canales y herramientas digitales, además lanzó la plataforma AlphaExpress y AlphaView con el fin de democratizar el mercado de valores, promoviendo información de calidad y educación financiera.

Por otro lado, a partir de marzo de 2020, la entidad comenzó a incrementar los niveles de liquidez, con el objetivo de anticiparse a posibles contingencias derivadas de la pandemia. Asimismo, ha trabajado en fortalecer la infraestructura de seguridad cibernética y de la información.

## Posición de mercado

### Entidad con presencia relevante en la industria de puestos de bolsa

La industria de puestos de bolsa está conformada por 16 entidades a noviembre de 2020, según la información publicada por la SIMV, con un total de \$101.732 millones en activos.

Alpha es un actor de tamaño relevante en la industria. Al cierre de 2019, la entidad era el puesto de bolsa más grande en términos de patrimonio, concentrando un 17,4% del patrimonio consolidado del sistema. Al mismo tiempo, exhibía una cuota de mercado de 16,5% (segundo lugar del ranking) y 18,8% (tercer lugar del ranking) en términos de activos y resultados, respectivamente.

A noviembre de 2020, sostenía su importancia en la industria. La entidad era el segundo puesto de bolsa más grande del mercado en términos de activos totales y patrimonio, con una participación de 14,9% y 16,0%, respectivamente; mientras que, en términos de resultados, Alpha se ubicaba en la cuarta posición con una cuota de mercado de 16,4%.

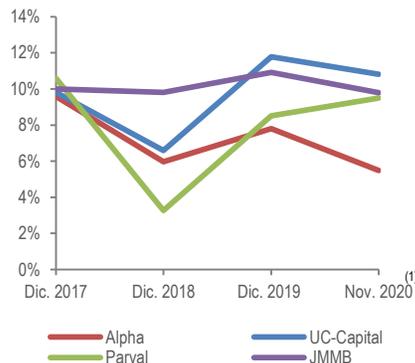
Al 18 de diciembre 2020, la participación de mercado de Alpha, en términos volumen transado en el mercado secundario bursátil fue de 5,2%, siendo el octavo actor con mayor monto transado.

Solvencia  
Perspectivas

A-  
Estables

### Margen Operacional

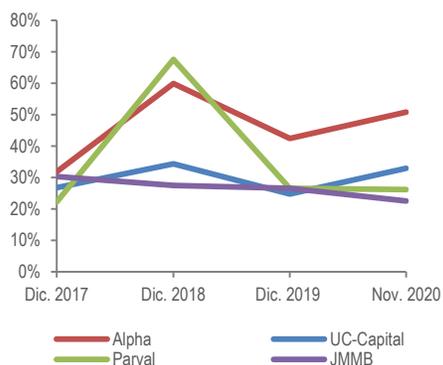
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a noviembre de 2020 se presentan anualizados.

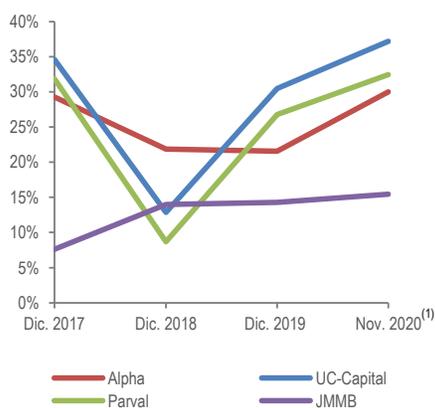
### Gastos de apoyo

Gastos de administración y comercialización / Resultado operacional bruto



### Rentabilidad

Utilidad neta / Patrimonio



(1) Indicadores a noviembre de 2020 se presentan anualizados.

## CAPACIDAD DE GENERACIÓN

*Adecuado. Margen operacional expuesto a volatilidades del mercado. La rentabilidad mejora gracias al incremento en los ingresos no operacionales.*

## Presentación de cuentas

En 2017 comenzó la aplicación integral de los criterios contables de NIIF para la industria de puestos de bolsa y por tanto, la información financiera de 2016 presenta ajustes para dar cumplimiento a NIIF 1, "adopción por primera vez".

## Ingresos y márgenes

*Margen operacional disminuye en el último periodo*

El margen operacional de Alpha se compone principalmente por los resultados de su 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 diciembre de 2019, el resultado operacional bruto mejoró respecto al año anterior debido a una apreciación de la cartera de inversiones sumado a un mayor volumen de liquidez en el mercado. En este contexto, el resultado operacional bruto fue de \$764 millones, con un indicador sobre activos totales promedio de 7,8%, superior al 6,0% exhibido en 2018.

En tanto, a noviembre de 2020, resultado operacional bruto alcanzó los \$682 millones con un margen operacional anualizado que se ubicaba en niveles de 5,5% afectado por los rendimientos del mercado y por el aumento, en términos relativos, del gasto por financiamiento respecto al gasto operacional total.

Comparativamente, la compañía exhibió un margen operacional inferior a algunos de sus pares más relevantes y por debajo del promedio del sistema de puestos de bolsa a noviembre de 2020 (8,6%).

## Gastos operacionales

*Gastos de administración y comercialización crecen en el último periodo*

Los gastos de administración y comercialización se incrementaron en 2019, alcanzando los \$324 millones, versus \$300 millones exhibidos al cierre de 2018. Esta alza se explicaba, principalmente por un fortalecimiento de la estructura organizacional y la inversión en herramientas tecnológicas. Por su parte, a noviembre de 2020, los gastos de administración y comercialización ascendieron a \$347 millones, acorde con las mejoras implementadas.

El indicador de gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto disminuía desde un 59,8% en 2018 a un 42,4% al cierre de 2019, en línea con un mayor margen operacional. En tanto, a noviembre de 2020, el indicador se deterioraba a rangos de 50,8% acorde con el avance de los gastos de administración y comercialización, sumado a un menor resultado operacional bruto.

Comparativamente, la eficiencia operativa de Alpha mantenía una brecha negativa con sus pares más relevantes y con el promedio del sistema de puestos de bolsa (36,6% a noviembre de 2020).

## Rentabilidad

*Rentabilidad beneficiada por mayores ingresos no operacionales*

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.

La utilidad neta en 2019 fue de \$523 millones, superior a los \$416 millones exhibidos al cierre de 2018, producto de la recuperación de los márgenes operacionales. En tanto, a noviembre de 2020, la utilidad neta alcanzó los \$769 millones, beneficiado por los ingresos no operacionales

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

que han favorecido la utilidad final, específicamente aquellos vinculados con la cuenta de reajustes y diferencias de cambio.

En términos de rentabilidad, calculada como utilidad neta sobre patrimonio, al cierre de 2019 ésta se ubicó en rangos del 21,6%; mientras que, a noviembre de 2020, el índice anualizado fue de 30,0%.

Comparativamente, la rentabilidad anualizada de Alpha a noviembre de 2020 era superior a algunos de sus pares más relevantes y levemente por sobre lo registrado por la industria (29,2%).

## RESPALDO PATRIMONIAL

*Adecuado. Nivel de endeudamiento se incrementa en el último periodo, pero se ubica en rangos controlados y por debajo del promedio de la industria.*

### Respaldo Patrimonial

	Dic. 18	Dic. 19	Nov. 20
Patrimonio / Activos totales	25,1%	20,2%	18,4%
Pasivos tot. / Capital y reservas	5,3 vc	8,9 vc	12,5 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,0 vc	4,0 vc	4,4 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) <sup>(1)</sup>	0,5 vc	1,0 vc	0,3 vc
Índice de Apalancamiento <sup>(1)</sup>	25,0%	20,5%	18,4%

(1) Indicadores normativos.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas es quien aprueba la política de dividendos de Alpha. En 2019, no hubo reparto de dividendos, de manera de aprovechar las oportunidades de expansión y de desarrollo de nuevos negocios. En tanto, en 2020, se decidió repartir solo una parte de las utilidades de 2019.

A diciembre de 2019, la compañía tenía un patrimonio de \$2.425 millones, del cual un 55,5% correspondía a utilidades retenidas y un 44,5% a capital y reservas; mientras que, a noviembre de 2020, el patrimonio total alcanzó los \$2.794 millones, con un 37,1% de utilidades retenidas, un 35,4% de capital y reservas y un 27,5% de resultados del ejercicio.

El endeudamiento de la institución se ha mantenido en rangos adecuados para el negocio, aunque se evidencia cierta volatilidad en algunos periodos acorde con la expansión de las actividades o el desarrollo de negocios específicos. A diciembre de 2019, el índice de pasivos totales sobre patrimonio fue de 4,0 veces, superior al registrado al cierre del año anterior (3,0 veces).

En tanto, a noviembre de 2020 el endeudamiento se ubicaba en rangos de 4,4 veces. Comparativamente, el *leverage* de Alpha era inferior al promedio del sistema de puestos de bolsa (4,8 veces).

En cuanto a los límites normativos, a diciembre de 2019, la entidad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 1,0 veces y un índice de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 20,5%. Por su parte, a noviembre de 2020, los ratios regulatorios fueron de 0,3 veces y 18,4%, respectivamente, exhibiendo amplia holgura con los mínimos normativos (0,155 veces y 8%, respectivamente).

## PERFIL DE RIESGOS

*Adecuado. Su estructura es acorde con la naturaleza de sus operaciones y los riesgos asumidos. Los activos están concentrados, principalmente, en la cartera de inversiones.*

## Estructura y marco de gestión de riesgo

### *Gestión de los riesgos acorde al tamaño y operación del puesto de bolsa*

La estructura de gestión de riesgos está bien definida y es acorde con el tipo de negocio y el tamaño de la entidad. La compañía cuenta con un Código de Gobierno Corporativo, que busca establecer estándares de gobierno y conducta para preservar de manera adecuada los derechos de los accionistas y clientes del puesto de bolsa. En términos generales, complementa a los estatutos de la compañía al establecer normas de conducta de todos los empleados y regular las responsabilidades y roles de la alta administración y órganos de dirección y control.

Asimismo, la compañía tiene un Manual de Inversiones, aprobado por el Consejo de Administración, que establece la política de gestión de inversiones, las actividades de compra y venta de dólares, así como las funciones y responsabilidades de la administración y los distintos departamentos. En este manual se regula el manejo de recursos propios y de terceros, y se aplica a todos los procesos relacionados a la inversión de recursos financieros.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

Los miembros del Consejo de Administración de Alpha participan en los cuatro comités establecidos: Cumplimiento y Legal, Riesgos, Auditoría y Cumplimiento Regulatorio, y Nombramiento y Remuneración.

El Comité de Riesgos es el responsable de proponer y aprobar la estrategia, así como las políticas y procedimientos que garanticen una adecuada administración de los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad. En esta instancia, se considera el análisis de los riesgos contemplados a nivel regulatorio, así como aquellos identificados por el área de análisis y control de riesgos. Asimismo, de manera de adecuarse a la regulación y a la normativa aplicable la entidad reforzó el Departamento de Cumplimiento. Por su parte, el Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio ejecutan toda la evaluación de los procedimientos contables y de control interno, la relación con el auditor externo y todas las obligaciones de cumplimiento regulatorio.

Alpha cuenta con un Manual para la Prevención y Control del Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo, adecuado con los avances de la industria y la mayor actividad, que considera diversas políticas, procedimientos de prevención y sistemas de alertas relacionadas con la materia, las que abarcan a toda la organización y a cada uno de sus empleados. Asimismo, el puesto de bolsa tiene un Plan de Continuidad del Negocio para gestionar eficazmente eventuales interrupciones y mantener un alto estándar de calidad de servicio.

La cartera de inversiones (81,6% de los activos totales a noviembre de 2020) está expuesta a las variaciones de tasas de interés, por lo que la entidad mantiene límites para el valor en riesgo del portafolio e indicadores de rentabilidad del portafolio, así como también límites máximos para sus inversiones por emisor o grupos y según tipo de moneda.

Conforme a su plan estratégico, Alpha ha venido incorporando mejoras en seguridad de la información acorde con las mejores prácticas de la industria. En este sentido, fortaleció el Plan de Continuidad de Negocios, además de realizar un fortalecimiento en la seguridad cibernética. Todo esto toma mayor relevancia en el contexto actual, donde la entidad ha potenciado el trabajo y la atención remota.

## Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

### *Activos concentrados en su mayoría en la cartera de inversiones*

Los activos de Alpha están concentrados en la cartera de instrumentos financieros, la que representaba un 81,6% de los activos totales a noviembre de 2020. El porcentaje restante estaba distribuido en fondos disponibles (11,3%), y otros activos y otras operaciones (7,0%). A partir de marzo de 2020, la administración incrementó el nivel de fondos disponibles con el objetivo de anticiparse a potenciales volatilidades producto de la pandemia de Covid-19. Esta estrategia permitió enfrentar los meses más complejos de la crisis sanitaria con holgados niveles de liquidez y un acotado endeudamiento.

La cartera de instrumentos financieros estaba valorizada principalmente a valor razonable con cambios en resultados (representando un 99,0% del total a noviembre de 2020); mientras que un 0,6% estaba valorizada a valor razonable con cambios en ORI y un 0,4% a costo amortizado.

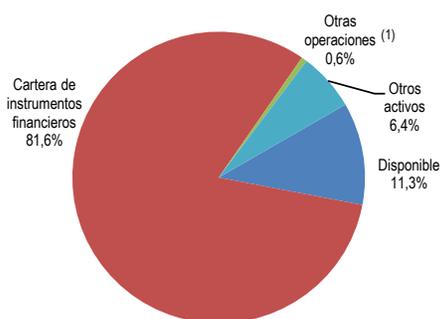
El portafolio de inversiones se caracteriza por ser altamente líquido, ya que está conformado, principalmente, por papeles del Ministerio de Hacienda y Banco Central. Adicionalmente, se observaban títulos corporativos con alta calificación de riesgo.

En cuanto a moneda, un 63,5% del portafolio de inversiones se encontraba denominado en dólares y un 36,5% en pesos a octubre de 2020, manteniendo una proporción bastante estable durante el año. Con relación a los plazos del portafolio de inversiones, un 43,1% del portafolio disponible vence entre 5 y 10 años, un 25,9% entre 3 y 5 años, un 16,5% entre 10 años o más, con un plazo promedio ponderado de 7,24 años.

Es importante señalar que, si bien Alpha realiza algunas operaciones con sus clientes que involucran riesgo de contraparte, éstas corresponden a un porcentaje minoritario y están sujetas a evaluaciones correspondientes y, en su mayoría, cuentan con garantías.

### Composición de activos totales

Noviembre de 2020



(1) Considera instrumentos financieros derivados.

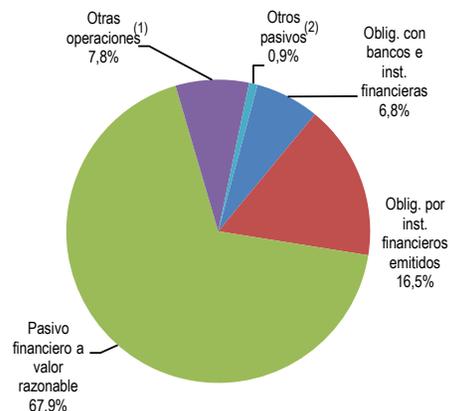
Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

## FONDEO Y LIQUIDEZ

*Adecuado. Estructura de fondeo con mayor diversificación que la industria. Adecuada gestión de liquidez permite enfrentar con holgura un panorama más complejo.*

### Composición de pasivos totales

Noviembre de 2020



(1) Considera instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado.

(2) Incluye cuentas por pagar a personas relacionadas, otras cuentas por pagar, provisiones, acumulaciones y otras obligaciones, impuestos por pagar, impuestos diferidos y otros pasivos.

Alpha mantiene 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 noviembre de 2020, los pasivos de la entidad estaban compuestos en un 67,9% por pasivos financieros a valor razonable, 16,5% por emisiones de bonos, 7,8% por otras operaciones, las que consideran los instrumentos financieros derivados a valor razonable y las obligaciones por financiamiento a costo amortizado, entre ellas los SBB; mientras que un 7,7% estaba distribuido entre obligaciones con bancos e instituciones financieras y otros pasivos.

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 2018 y otro en 2019.

La liquidez de Alpha está dada por la cartera de inversiones, concentrada 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 noviembre de 2020, la cartera de inversiones y los fondos disponibles representaban un 93,0% de los activos totales.

A la misma fecha, el puesto de bolsa contaba con 8 líneas de créditos disponibles en pesos y dos en dólares, por un monto de \$3.940 millones y \$2.248 millones, respectivamente. En tanto, el uso de las líneas en pesos era de 21,3%; mientras que las líneas en dólares estaban disponibles en su totalidad.

Por su parte, las cuentas contingentes deudoras exhiben el monto agregado de operaciones *forward* y contratos de compra venta. Se puede observar que dichas cuentas ascendieron a \$14.997 millones al cierre de 2019. En tanto, a noviembre de 2020, esta cuenta ascendía a \$28.310 millones.

Los encargos de confianza deudores alcanzaron los \$19.033 millones en 2019 y \$24.725 millones a noviembre de 2020. Estos encargos reflejan el valor nominal de los activos financieros en subcuentas de custodia administrados por Alpha.

Solvencia <sup>(1)</sup>	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	Dic.20
Perspectivas	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-									
Bonos Corporativos <sup>(2)</sup>	BBB+	BBB+	BBB+	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; ii) SIVEM-136 aprobado el 19 de diciembre de 2019.

## Estado de Situación y Estado de Resultados

	Alpha Sociedad de Valores, S.A.					Puestos de Bolsa
	Dic. 2016 <sup>(1)</sup>	Dic. 2017 <sup>(1)</sup>	Dic. 2018 <sup>(1)</sup>	Dic. 2019 <sup>(1)</sup>	Nov. 2020	Nov. 2020 <sup>(2)</sup>
<b>Estado de situación</b>						
Activos totales	6.488	9.248	7.581	12.009	15.167	101.732
Disponible	1.281	3.142	2.350	2.444	1.721	12.253
Cartera de instrumentos financieros	4.901	5.768	4.908	9.280	12.380	86.275
A valor razonable con cambios en resultados	3.543	5.367	3.671	8.103	12.254	55.927
A valor razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	70	27.023
A costo amortizado	1.359	401	1.237	1.177	56	3.324
Derechos por operaciones	51	60	60	22	94	688
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-	14
Inversiones en sociedades	28	28	118	118	177	513
Activo fijo	7	7	5	5	8	305
Otros activos <sup>(3)</sup>	60	35	43	7	169	382
Pasivos totales	4.833	7.261	5.679	9.583	12.373	84.241
Obligaciones con bancos e inst. financieras	1.735	1.865	-	3.001	843	9.306
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	684	888	1.288	1.226	2.047	8.204
Pasivo financiero a valor razonable	2.131	3.625	4.143	5.032	8.406	20.363
Obligaciones por operaciones	229	824	141	235	965	8.414
Instrumentos financieros derivados	229	824	141	235	965	1.286
Obligaciones por financiamiento	-	-	-	-	-	7.129
Otros pasivos	-	-	-	-	-	36.793
Patrimonio	1.655	1.986	1.902	2.425	2.794	17.484
<b>Estado de resultados</b>						
Ingreso operacional total	633	908	657	1.063	996	8.499
Gastos operacionales	177	154	147	291	306	1.629
Resultado operacional bruto	456	753	502	764	682	6.853
Gastos de administración y comercialización	215	240	300	324	347	2.510
Resultado operacional neto	241	514	202	440	336	4.343
Resultado antes de impuesto	286	611	406	559	769	4.780
Utilidad neta	269	581	416	523	769	4.684

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) y Estados Financieros Auditados del emisor. (1) Estados Financieros auditados. (2) Sistema Puestos de Bolsa considera todas las entidades con EEFF disponibles en el SERI de la SIMV al 18 de diciembre de 2020. (3) Incluye: impuestos diferidos, activos intangibles, propiedades de inversión y otros activos.

### Cuentas de orden deudoras <sup>(1)</sup>

En millones de pesos dominicanos de cada período

Alpha Sociedad de Valores, S.A.					
	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Nov. 2020
Cuentas contingentes deudoras	12.492	16.866	14.996	14.997	28.310
Encargos de confianza deudores	16.693	21.558	19.032	19.033	24.725
Otras cuentas de orden deudora	1.815	2.100	4.200	4.201	5.311

(1) Cada una tiene su contraparte en una cuenta de orden acreedora.

### Indicadores de rentabilidad, eficiencia, y respaldo patrimonial

Alpha Sociedad de Valores, S.A.						Puestos de Bolsa
	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Nov. 2020 <sup>(1)</sup>	Nov. 2020 <sup>(1)</sup>
<b>Rentabilidad</b>						
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio <sup>(2)</sup>	7,0%	9,6%	6,0%	7,8%	5,5%	8,6%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio <sup>(2)</sup>	3,7%	6,5%	2,4%	4,5%	2,7%	5,4%
Utilidad (pérdida) neta / Activos totales promedio <sup>(2)</sup>	4,2%	7,4%	4,9%	5,3%	6,2%	5,9%
Utilidad (pérdida) neta / Capital y reservas	34,5%	53,8%	38,5%	48,4%	84,7%	75,3%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	16,3%	29,3%	21,9%	21,6%	30,0%	29,2%
<b>Gastos operacionales</b>						
Gastos Administración y Comercialización / Activos totales promedio <sup>(2)</sup>	3,3%	3,0%	3,6%	3,3%	2,8%	3,1%
Gastos Administración y Comercialización / Resultado operacional bruto	47,1%	31,8%	59,8%	42,4%	50,8%	36,6%
<b>Respaldo patrimonial</b>						
Patrimonio / Activo totales	25,5%	21,5%	25,1%	20,2%	18,4%	17,2%
Pasivo total / Capital y reservas	6,2 vc	6,7 vc	5,3 vc	8,9 vc	12,5 vc	12,4 vc
Pasivo total / Patrimonio	2,9 vc	3,7 vc	3,0 vc	4,0 vc	4,4 vc	4,8 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) <sup>(3)</sup>	0,8 vc	0,8 vc	0,5 vc	1,0 vc	0,3 vc	-
Índice de Apalancamiento <sup>(4)</sup>	25,5%	21,3%	25,0%	20,5%	18,4%	-

(1) Indicadores a noviembre de 2020 actualizados cuando corresponda. (2) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (3) Razón entre Patrimonio y Garantía de Riesgo Primario (Nivel I) y Monto total de Activos y Operaciones Contingentes Ponderados. (4) Cociente que resulta de dividir la sumatoria de los saldos del Patrimonio Contable, las Garantías Patrimoniales y los Intereses Minoritarios, por el Total de Activos. Este indicador deberá mantenerse en el parámetro de mayor o igual al 8%.

La opinión de las entidades clasificadoras 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.