

Solvencia	Ene. 2020 A-	Abr. 2020 A-
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo

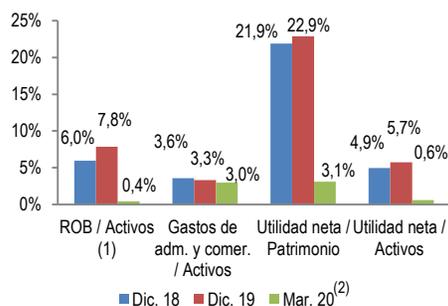
### Resumen financiero

En millones de pesos de cada periodo

	Dic. 18 (1)	Dic. 19	Mar. 20
Activos totales	7.581	12.045	13.599
Pasivos totales	5.679	9.580	11.114
Capital y reservas	1.080	1.080	1.080
Patrimonio	1.902	2.466	2.485
Resultado operacional bruto (ROB)	502	770	13
Gastos de adm. y comer. (GAC)	300	324	95
Resultado operacional neto (RON)	202	446	-82
Utilidad neta	416	564	19

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

### Respaldo patrimonial

	Dic. 18	Dic. 19	Mar. 20
Patrimonio / Activos totales	25,1%	20,5%	18,3%
Pasivos tot. / Capital y reservas	5,3 vc	8,9 vc	10,3 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,0 vc	3,9 vc	4,5 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) (1)	0,5 vc	1,0 vc	0,8 vc
Índice de Apalancamiento (1)	25,0%	20,5%	18,3%

(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 clasificación

La clasificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: María Soledad Rivera  
msoledad.rivera@feller-rate.com

## Fundamentos

La clasificación 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 de 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 marzo de 2020, en el primer lugar en términos de activos, con una participación del 18,1% 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*.

En línea con la estrategia de mantener una mayor liquidez, se observa un crecimiento de los fondos disponibles a marzo de 2020 (\$3.534 millones), representando un 26,0% del total de activos, versus un 20,3% en 2019.

La cartera de inversiones representa la mayor parte de los ingresos operacionales totales, lo que entrega una alta volatilidad de los resultados ante cambio en las condiciones de mercado. A marzo de 2020, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio fue de 0,4% anualizado (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.

Al cierre del primer trimestre de 2020, si bien la entidad alcanzó un resultado operacional neto negativo de \$82 millones, la utilidad neta de Alpha fue de \$19 millones, debido al resultado positivo de los ingresos no operacionales (mayoritariamente reajuste y diferencia de cambio). La rentabilidad, medida como utilidad neta sobre patrimonio, fue de 3,1% anualizada, afectada por los márgenes operacionales pero beneficiada, en parte, de los avances en eficiencia.

Alpha ha mantenido adecuados indicadores de respaldo patrimonial. A marzo 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 4,5 veces (3,9 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 45,3% del total de pasivos a marzo de 2020. Además, mantenía un 38,7% en obligaciones con bancos e instituciones financieras y un 11,2% por instrumentos financieros emitidos. Alpha tiene acceso al mercado de capitales, registrando tres 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.

Considerando que la actual situación económica derivada de la pandemia podría tener efectos en los portafolios de inversión, Feller Rate espera que las medidas adoptadas por el puesto de bolsa ayuden a mantener adecuados niveles de liquidez 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.
- Retornos beneficiados de la alta eficiencia en el uso de sus recursos.
- Adecuado respaldo patrimonial.

#### Riesgos

- Actividad concentrada en inversiones e intermediación, propia de la industria.
- Exposición a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.
- Potenciales efectos en la operación derivados de la pandemia de COVID-19.

	Abr.17	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
Solvencia <sup>(1)</sup>	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-								
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables								
Bonos Corporativos <sup>(2)</sup>	BBB+	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.