

01 de febrero de 2024

Señor
ERNESTO A. BOURNIGAL READ
Superintendente del Mercado de Valores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
DE LA REPÚBLICA DOMINICANA
Avenida César Nicolás Penson No. 66, Sector Gazcue
Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional,
República Dominicana

Referencia: Hecho Relevante.

Asunto: Calificación de Riesgo Programa de Emisiones - SIVEM-119

Distinguido señor Superintendente,

Luego de un cordial saludo, por este medio, Alpha Sociedad de Valores, S.A., Puerto de Bolsa (en lo adelante, "ALPHA"), de conformidad al artículo 16, literal d), de la Tercera Resolución del Consejo Nacional del Mercado de Valores de fecha veintiséis (26) del mes de julio del año dos mil veintidós (2022) R-CNMV-2022-10-MV correspondiente al Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación del Mercado, ALPHA tiene a bien informarles en carácter de Hecho Relevante, lo detallado a continuación:

UNICO: Emisión del Informe Trimestral de Calificación de Riesgo correspondiente al trimestre finalizado al día treinta y uno (31) del mes de Enero del año dos mil veinticuatro (2024) relativo a la sociedad Alpha Sociedad de Valores, S.A., Puerto de Bolsa, con una *Calificación A*, emitido por Feller Rate, S.R.L.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,

Esther Toral García
Gerente de Cumplimiento

Anexo. - Informe de Calificación Trimestral.

	Jul. 2023	Ene. 2024
Solvencia	A-	A
Perspectivas	Positivas	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 21 ⁽¹⁾	Dic. 22 ⁽¹⁾	Dic. 23 ⁽²⁾
Activos totales	23.099	26.679	28.263
Disponible	4.141	1.970	1.450
Cartera de instrumentos financieros	18.058	22.505	24.583
A valor razonable con cambios en resultados	15.567	9.748	14.451
A valor razonable con cambios en ORI	937	1.770	10.012
A costo amortizado	1.554	10.987	119
Activo fijo	12	19	23
Pasivos totales	19.228	22.950	24.498
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	3.553	4.019	2.066
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	2.226	2.226	2.026
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	16.486	18.932
Capital y reservas	990	990	990
Patrimonio	3.871	3.728	3.764
Resultado operacional bruto	1.860	888	986
Gastos de administración y comercialización	458	516	596
Resultado operacional neto	1.402	372	390
Utilidad neta	1.326	303	554

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. En enero de 2022 comenzó la adaptación al nuevo manual de contabilidad y plan de cuentas para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de períodos anteriores. (1) Estados Financieros auditados. (2) Estados Financieros interinos.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	9,2%	3,6%	3,6%
Gastos de administración y comercialización / Activos ⁽¹⁾	2,3%	2,1%	2,2%
Utilidad neta / Patrimonio	34,3%	8,1%	14,7%
Utilidad neta / Activos ⁽¹⁾	6,6%	1,2%	2,0%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Patrimonio / Activos totales	16,8%	14,0%	13,3%
Pasivos totales / Capital y reservas	19,4 vc	23,2 vc	24,7 vc
Pasivos totales / Patrimonio	5,0 vc	6,2 vc	6,5 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	0,4 vc	0,5 vc	0,6 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	16,9%	48,0%	54,0%

(1) Indicadores normativos.

FUNDAMENTOS

El alza en la calificación de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa (Alpha) responde a la sólida posición de mercado que exhibe la entidad, que le ha permitido avanzar paulatinamente en el desarrollo de su estrategia y diversificación de ingresos. También, considera que el puesto de bolsa ha logrado mantener una base patrimonial adecuada para su operación, factor relevante en un entorno de alta competencia y volatilidad en los mercados.

La calificación asignada a Alpha también incorpora una adecuada capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgo y fondeo y liquidez, acompañados de un moderado perfil de negocios.

Alpha opera como un puesto de bolsa con una oferta de productos y servicios financieros para los segmentos de clientes *retail* e institucionales. Sus principales actividades son la intermediación de títulos de valores y la oferta de mutuos y otros productos estructurados. La compañía también incluye los servicios de diseño de portafolios de inversión, servicios de finanzas corporativas y asesoría en la estructuración y emisión de deuda, con el objetivo de entregar una atención integral a su mercado objetivo y avanzar en la diversificación de ingresos. Adicionalmente, desde 2022 comenzó a ofrecer el servicio de administración y gestión de carteras, exhibiendo comisiones crecientes en este rubro.

Alpha es un actor relevante en la industria de puestos de bolsa, la que ha experimentado un crecimiento importante en los últimos años, impulsado, en parte, por una mayor penetración de los productos de inversión en el mercado, en línea con el desarrollo del mercado de capitales local. La entidad se sostiene en los primeros lugares de diversos ratings asociados a sus operaciones beneficiada de su trayectoria, constantes innovaciones y adecuado soporte patrimonial. A diciembre de 2023, Alpha tenía una cuota de mercado de 13,4% respecto al patrimonio del sistema de puestos de bolsa y de 13,1% en términos de activos (2° lugar y 4° lugar del ranking, respectivamente), de acuerdo con información publicada por la SIMV. Además, exhibió una cuota de mercado de 8,2% en términos de resultados.

Los ingresos de Alpha provienen, mayoritariamente, de los resultados por instrumentos financieros asociados a las operaciones con su cartera de inversiones. Esto puede conllevar volatilidades en los resultados de última línea en algunos períodos debido a la sensibilidad de la cartera de inversiones a las fluctuaciones de las variables macroeconómicas.

A diciembre de 2023, la rentabilidad, calculada como utilidad neta sobre patrimonio, fue de 14,7%, situándose por sobre lo registrado el año previo, aunque por debajo al promedio histórico. En este contexto, la compañía tiene el foco en el desarrollo de nuevos productos y servicios financieros, junto con la expansión de la base de clientes, que le permitan robustecer su capacidad de generación de ingresos. Congruente con estos esfuerzos, en los últimos dos años se observa un incremento de las cuentas nuevas asociadas a clientes, con un componente proveniente del canal digital importante.

A diciembre de 2023, el patrimonio total de Alpha alcanzó los \$3.764 millones, manteniéndose prácticamente estable con respecto a 2022, producto del efecto de la valorización de activos financieros a valor razonable con cargo a patrimonio. El endeudamiento del puesto de bolsa se considera adecuado para el negocio, aunque se evidencian algunas variaciones debido a las actividades propias del negocio. El índice de pasivos totales sobre patrimonio fue de 6,5 veces a diciembre de 2023, en tanto 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 54%, exhibiendo amplia holgura con respecto a los mínimos 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.

Alpha tiene una estructura de financiamiento que incorpora obligaciones por operaciones con terceros e instrumentos emitidos, en rangos del 77% y 8% de los pasivos totales a diciembre de 2023, respectivamente. En tanto, el financiamiento con bancos e instituciones financieras representó un 8% de los pasivos totales. La compañía se ha enfocado en incrementar la atomización del fondeo, gracias a las aperturas de cuentas con clientes *retail*.

El plan estratégico del puesto de bolsa busca consolidar su posicionamiento como líder de la industria. Para ello, la compañía continúa avanzando en su transformación digital y en el fortalecimiento de sus procesos internos, con el objetivo de mejorar la propuesta de valor y también ganar eficiencias. La entidad proyecta mejorar su rentabilidad patrimonial, apoyada de una mayor generación de ingresos recurrentes y avances en eficiencia. Para estos efectos, la estructura organizacional se está robusteciendo en áreas relacionadas con experiencia del cliente e inteligencia del negocio.

La estructura de gobierno de Alpha tiene por objetivo la adopción de las mejores prácticas, reglas e instancias de decisión adecuadas que contribuyan a la gestión sostenible de la compañía. La entidad es liderada por el Consejo de Administración que se apoya en diversos comités que buscan gestionar de manera integral los riesgos del negocio, en los que participa un miembro independiente del Consejo, con el fin de supervisar la gestión ejecutiva del negocio y la toma de decisiones.

Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa es controlada por una sociedad de inversión, propiedad del Grupo Mercado Electrónico Dominicano (GME).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de Alpha son "Estables". La compañía mantiene sus fortalezas asociadas a su relevante posición de mercado, adecuado soporte patrimonial y conocimiento del negocio. El principal desafío de la entidad es continuar avanzando en sus definiciones estratégicas, con impacto favorable en la rentabilidad patrimonial.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Buen nivel de respaldo patrimonial.
- Sólida posición de mercado en la industria de puestos de bolsa.
- Ha demostrado resiliencia operacional y financiera en un entorno desafiante.

RIESGOS

- Actividad concentrada en inversiones e intermediación, propia de la industria.
- Exposición a ciclos económicos y a la volatilidad natural del mercado.

	Abr. 2021	Jul. 2021	Oct. 2021	Dic. 2021	Ene. 2022	Abr. 2022	Jul. 2022	25 Ene. 23	2 Feb. 23	27 Jul. 23	31 Ene. 24
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables
Bonos Corporativos ⁽²⁾	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-136 aprobado el 19 de diciembre de 2019; y ii) SIVEM-146 aprobado el 30 de junio de 2021.

Para más información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

A nivel externo, el avance de la pandemia en el mundo, y su impacto en la economía, junto a conflictos bélicos, se tradujeron en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de los mercados y los tipos de cambio.

Para República Dominicana, el Banco Central ha informado en el último período niveles de inflación dentro del rango meta. Por su lado, la TPM ha comenzado su proceso normalización. Este panorama debería ser favorable para la industria financiera, ya que significa un descenso en el costo de fondo, así como también debería conllevar un mayor dinamismo en la actividad crediticia.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com/do/metodologia/rdmetbancos.pdf>

ANALISTA:

- Fabián Olavarría – Director Asociado

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.