

## Feller Rate ratifica en "A-" la calificación de la solvencia de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia  
Perspectivas

**Oct. 2019**  
A-  
Estables

**Nov. 2019**  
A-  
Estables

Contactos: María Soledad Rivera / [msoledad.rivera@feller-rate.cl](mailto:msoledad.rivera@feller-rate.cl)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 11 DE DICIEMBRE DE 2019.** Feller Rate ratificó en "A-" la calificación de la solvencia de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa (Alpha), así como también la de sus bonos corporativos. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La calificación de 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 de 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 valor, 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, con una cuota de mercado de 21,8% en términos de utilidad y de 18,0% en patrimonio, situándose en primer lugar en ambas mediciones, a octubre de 2019.

La estrategia de Alpha consiste en consolidar su posicionamiento como líder de la industria de puestos de bolsa, siendo percibida como una entidad de confianza y con un buen servicio. La institución mantiene un énfasis en aumentar el número de cuentas y operaciones con clientes *retail*, que contribuyan a incrementar sus ingresos recurrentes. Además, ha incorporado nuevas tecnologías, con enfoque en la eficiencia de los procesos internos, en la experiencia del usuario y en el bienestar corporativo.

Los márgenes operacionales del puesto de bolsa tienen un comportamiento volátil, explicado por la alta dependencia del resultado de la cartera de inversiones en los ingresos. Los primeros tres trimestres de 2019 han sido positivos para el puesto de bolsa, consistentes con una apreciación de su cartera de inversiones y una liquidez suficiente en el mercado. A octubre de 2019, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio fue de 9,7% anualizado, superior al 6,0% presentado en 2018 y al 9,1% alcanzado por la industria.

Alpha ha incurrido en importantes gastos de administración y comercialización, derivados de los cambios normativos y de los continuos avances en el fortalecimiento de la estructura organizacional.

La rentabilidad exhibida por el puesto de bolsa se ha beneficiado de los márgenes obtenidos en los últimos periodos y de los avances en eficiencia operacional, alcanzando a octubre de 2019 una utilidad neta sobre patrimonio de 26,8%, superior al sistema (22,1%).

Alpha ha mantenido adecuados indicadores de respaldo patrimonial, beneficiados por su sólida capacidad de generación y la reinversión de utilidades en algunos periodos. A octubre de 2019, los pasivos totales sobre patrimonio se situaron en 3,0 veces, por debajo del promedio del sistema que registraba 3,9 veces.

La institución concentra sus obligaciones en pasivos financieros a valor razonable, los que alcanzaron un 64,9% del total de pasivos a octubre de 2019. Asimismo, mantenía obligaciones por instrumentos financieros emitidos, con bancos e instituciones financieras y por instrumentos financieros derivados, con un 16,9%, 12,3% y 4,7% del pasivo, respectivamente. Alpha también cuenta con líneas de crédito disponibles y acceso al mercado de capitales, registrando dos programas de bonos corporativos vigentes.

### **PERSPECTIVAS: ESTABLES**

Las perspectivas "Estables" incorporan la buena capacidad de generación, junto a la fuerte posición de mercado alcanzada, el adecuado respaldo patrimonial y la gestión de riesgo acorde con su negocio.

Dadas las características de la actividad, con una alta exposición a variables de mercado, el mayor desafío del puesto de bolsa es continuar avanzando en la diversificación de productos e ingresos.

[www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.