	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
30-01-23	A-	Positivas
4-01-22	A-	Positivas
BONOS		
30-01-23	A-	Positivas
4-01-22	A-	Positivas

Feller Rate mantiene en "A-" la solvencia y los bonos de Alpha Sociedad de Valores, Puesto de Bolsa y ratifica perspectivas "Positivas".

30 ENERO 2023 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate mantuvo en "A-" la calificación de solvencia de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa (Alpha), así como también la de sus bonos corporativos. Asimismo, ratificó las perspectivas en "Positivas".

La calificación asignada a 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 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 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.

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 centrada en los clientes y en el fortalecimiento de sus procesos internos, con el objetivo de fortalecer la propuesta de valor y también ganar eficiencias. La entidad proyecta mejorar su rentabilidad patrimonial en 2023, apoyada de una mayor generación de ingresos recurrentes y de las expectativas de un contexto de mercado más favorable para el año.

Alpha es un actor relevante en la industria de puestos de bolsa, manteniéndose en los primeros lugares de diversos *ratings* asociados a sus operaciones. Su actividad se beneficia de su trayectoria, constantes innovaciones y adecuado soporte patrimonial. A noviembre de 2022, Alpha tenía una cuota de mercado de 14,2% en términos de activos y de 15,4% respecto al patrimonio del sistema de puestos de bolsa. Además, exhibía una cuota de mercado de 4,9% en términos de resultados, de acuerdo con información publicada por la SIMV.

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. En 2022 se observó un descenso relevante de la utilidad final con respecto a niveles históricos, explicado por la evolución de la tasa de interés de mercado y su efecto en los negocios del puesto de bolsa, comportamiento que también ocurrió a nivel industria. El indicador de utilidad neta anualizada sobre patrimonio fue de 4,6% en noviembre de 2022, comparado con un ratio de 34,3% a diciembre de 2021. 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.

A noviembre de 2022, Alpha tenía un patrimonio de $3.503 millones, del cual un 67,8% correspondía a utilidades acumuladas y del período, un 28,3% a capital y reservas y un 4% a otro resultado integral. 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 6,2 veces a noviembre de 2022, en tanto la entidad mantenía un índice de patrimonio y

garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,5 veces y un indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos, de 45,8%, exhibiendo amplia holgura con respecto a los mínimos normativos.

Alpha tiene una estructura de financiamiento que incorpora obligaciones por operaciones con terceros y pasivos con bancos, en rangos del 70% y 19% de los pasivos totales a noviembre de 2022, los que se complementan, en menor medida, con obligaciones por instrumentos emitidos. La compañía se ha enfocado en incrementar la atomización del fondeo, gracias a las aperturas de cuentas con clientes ***retail***.

La estructura de gestión de riesgos de Alpha está bien definida y es acorde con el tipo de negocio y el tamaño de la entidad. La operación es liderada por el Consejo de Administración que cuenta con comités de apoyo que buscan gestionar de manera integral los riesgos a los que está expuesto el puesto de bolsa. Existen diversos límites relacionados con la gestión de liquidez, composición de fondeo, solvencia y riesgo de mercado, entre otros, los que son monitoreados de manera estrecha.

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

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas de Alpha son "Positivas". La compañía mantiene sus fortalezas asociadas a su relevante posición de mercado, adecuado soporte patrimonial y conocimiento del negocio.

Feller Rate espera que la entidad continúe desarrollando su plan estratégico y diversifique paulatinamente sus fuentes de ingresos, en un entorno de alta competencia y que aún sostiene factores incertidumbre.

Contacto: Constanza Morales - Tel. 56 2 2757 0400

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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad