Feller.Rate Calificadora de Riesgo | Dominicana

ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

INFORME TRIMESTRAL
JULIO 2015

	Abr. 2015	Jul. 2015
Solvencia	BBB	BBB
Perspectivas	Estables	Estables
P. Comerciales	Categoría 2	Categoría 2

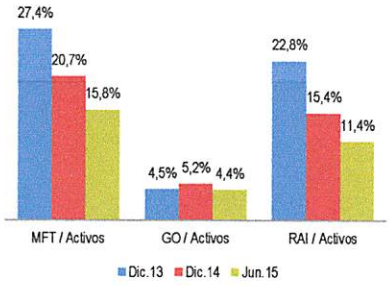
*Detalle de las calificaciones en Anexo

Resumen financiero

(En millones de pesos de cada período)

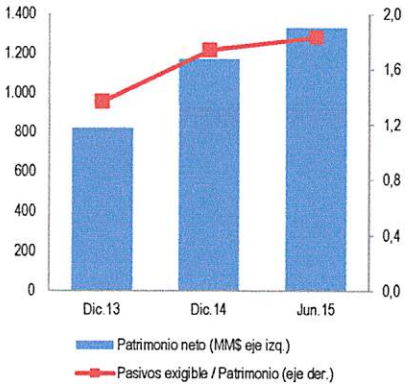
	Dic. 13	Dic. 14	Jun. 15
Activos Totales	1.933,1	3.207,2	3.773,9
Inversiones	1.708,6	2.625,7	2.380,9
Pasivos exigibles	1.106,6	2.036,3	2.441,9
Patrimonio	826,5	1.171,0	1.332,0
Margen financiero total (MFT)	349,7	533,0	275,7
Gastos operativos (GO)	57,0	135,0	76,6
Resultado antes de Impto. (RAI)	291,4	396,1	198,2

Indicadores Relevantes



(1) Indicadores a marzo de 2015 se encuentran anualizados.
(2) Activos totales promedio

Adecuación de Capital



Fuente: Feller Rate en base a estados financieros de la compañía publicados por la Superintendencia de Valores

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/07/2015 2:55 PM r.graciano
40878

Analistas: Marco Lantermo C.
marco.lantermo@feller-rate.cl
(562) 2757-0420

Alvaro Pino V.
alvaro.pino@feller-rate.cl
(562) 2757-0428

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa se fundamenta en el buen posicionamiento de mercado alcanzado por la compañía, beneficiada por el respaldo de sus accionistas y prestigio del grupo, así como en márgenes y retornos en niveles relevantes. Si bien la entidad ha presentado márgenes decrecientes, en línea con una mayor competencia, estos han permitido una generación de resultados dentro de los más elevados de la industria, lo cual, en conjunto con un endeudamiento moderado, mitiga de manera importante sus riesgos.

En contrapartida, la calificación considera la concentración y naturaleza volátil de su actividad, sujeta a las expectativas de los inversionistas, así como su corta trayectoria como puesto de bolsa y su rápida expansión. Incorpora, a su vez, los riesgos asociados a una industria en desarrollo, expuesta a cambios regulatorios y aquellos inherentes a operar en República Dominicana.

Alpha es parte de Grupo Mercado Electrónico (GME), que cuenta con una trayectoria de más de una década asociada al negocio de transacciones electrónicas e información financiera, a través de Mercado Electrónico Dominicano. Su principal accionista es un grupo de larga trayectoria y prestigio en el país. Como parte de su estrategia de expansión, en 2010 GME adquirió el puesto de bolsa, con el objetivo de ser un partícipe activo y contribuir al desarrollo del mercado dominicano a través del impulso de nuevos negocios y productos. La compañía comenzó a operar a fines de 2011 y realiza actividades de intermediación para terceros e inversiones por cuenta propia, además de asesoría financiera y de inversión, y otros servicios como cuentas de margen y custodia de valores.

Alpha ha tenido un incremento importante en sus niveles de actividad, atendiendo a clientes institucionales, individuales de alto patrimonio y minoristas.

Si bien tienen una baja participación de mercado en operaciones bursátil, dado que parte importante de sus transacciones con clientes son realizadas fuera de rueda, con productos de corto plazo como los *sell buy back* (SBB), al 30 de junio de 2015, Alpha era el 1er puesto de bolsa en términos de activos, con 17,4% del mercado, y el 4° actor medido por resultados con 14,8%. A la vez, tenía el 2° lugar en términos de patrimonio, con un 16,7% del total.

Sus márgenes han mostrado una tendencia decreciente debido al constante aumento en la competitividad del sector, que junto con un escenario de caída de tasas en los últimos años, ha resultado en menores *spreads*. Al medir el margen financiero total sobre activos totales promedio, este indicador pasó de 20,7% al cierre de 2014 a 15,8% al 30 de junio de 2015.

Los gastos operacionales han sido menores en comparación con el año pasado y en línea con lo presupuestado. Estos han ido dirigidos a expandir la dotación de su fuerza de ventas y backoffice, con el objetivo de dirigir una mayor atención al segmento minorista y mantener un ritmo operacional acorde a la mayor cantidad de clientes. Al junio de 2015 registró una razón de gastos operacionales sobre activos totales promedio de 4,4%, menor al 5,2% del año 2014.

Lo anterior resta presión a la caída en los márgenes, aunque no compensa el efecto sobre resultados. Al cierre de junio de 2015 Alpha exhibió un resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio de 11,4%, menor que el 15,4% obtenido en 2014.

El nivel de endeudamiento ha aumentado de manera progresiva y natural debido al crecimiento de la actividad ubicándose en un nivel moderado. Al 30 de junio de 2015, su razón de pasivos totales sobre patrimonio fue de 1,83 veces, marginalmente por encima del 1,74 veces registrado al cierre del 2014.

El 7 de mayo de 2015, Alpha colocó su primer programa de emisiones de papeles comerciales por RD$800 millones, los cuales fueron ofertados al público en cuatro tramos de RD$200 millones. Los recursos captados serán destinados a la inversión de títulos valores de oferta pública y cobertura de comisiones y gastos derivados de la presente emisión, según lo establecido en el Prospecto de Emisión.

Perspectivas: Estables

La tendencia es "Estable" en atención a la evolución adecuada de su perfil financiero, con margen y resultados crecientes.

La entidad presenta el desafío de avanzar en su estrategia, diversificando su oferta de productos y fuentes de ingresos, mostrar una consolidación y estabilización de su perfil financiero y mantener una buena administración de riesgo y eficiencia. Todo ello, en una industria con un entorno regulatorio en desarrollo y alta competencia.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

	-	28.Feb.14	28.May.14	21.Oct.14	27.Ene.15	23.Mar.15	22.Abr.15	21.Jul.15
Solvencia	-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB
Perspectivas	-	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Papeles Comerciales	-	-	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2

(1) Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana; (2) 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.

Las clasificaciones 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 de Valores o a la Superintendencia de Bancos 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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.