

Calificadora de Riesgo

# Dominicana

# ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

INFORME TRIMESTRAL ABRIL 2017

	Ene. 2017	Abr. 2017
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables
*Detalle de las calificad		Lotabi

#### Resumen financiero

(En millones de pesos de cada período)

	Dic. 15	Dic. 16 <sup>(1)</sup>	Mar.17 <sup>(1)</sup>
Activos Totales	5.400	6.505	5.855
Inversiones	4.378	4.377	4.025
Pasivos totales	4.014	4.859	4.139
Patrimonio	1.386	1.645	1.715
Margen financiero total (MFT)	401	500	135
Gastos operativos (GO)	162	212	50
Resultado antes de Impto. (RAI)	236	281	84
Resultado antes de Impto. (RAI)	the first of the second state of the	effective annual promoted in a pre-fitting about	-

Fuente: Información financiera etaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Valores (SIV) a menos que se indique otra cosa (1) Estados financieros interinos.

### Indicadores Relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a marzo de 2017 se presentan anyalizados.

Respaldo Patr	imonial						
	Dic.15	Dic.16	Mar.17				
onio / Activos totales	25,7%	25,3%	29,3%				
s totales / Capital y reservas	7,6 vc	6,2 vc	5,3 vc				
s totales / Patrimonio	2,9 vc	3,0 vc	2,4 vc				

17vc 08vc 08vc

Riesgo Primario (Nivel I)	.,,		٠,٠		.,0 .0
Perfil Crediticio	Indiv	/idu	al		
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 considerados en la calificación

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analistas:

Patrimo

Pasivos

Pasivos

Índice de Patrimonio y Garantías de

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

# **Fundamentos**

La calificación asignada a la solvencia de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa (Alpha) se fundamenta en su moderado perfil de negocios y capacidad de generación, así como un adecuado respaldo patrimonial, perfil de riesgo y gestión de fondeo y liquidez.

Junto a lo anterior, también se considera la concentración y naturaleza volátil de su actividad, sujeta a las expectativas de los inversionistas. Incorpora, a su vez, los riesgos asociados a una industria altamente competitiva y expuesta a cambios regulatorios.

Alpha es parte de Grupo Mercado Electrónico (GME), que cuenta con una trayectoria de más de 13 años asociado al negocio de transacciones electrónicas e información financiera, a través de Mercado Electrónico Dominicano. Su principal accionista está relacionado a un grupo agroindustrial de trayectoria y prestigio en el país. En 2010, GME adquirió el puesto de bolsa, con el objetivo de ser un partícipe activo y contribuir al desarrollo del mercado dominicano.

Alpha ofrece productos y servicios que incluyen asesoría financiera y de inversiones, intermediación de valores autorizados, administración y gestión de carteras, y estructuración de productos financieros a la medida. Al cierre de 2016, su participación de mercado (\*), medida por activos totales, representó un 21,6%, ubicándose en el 1er lugar, mientras que al medirla por resultado antes de impuesto, su cuota de mercado fue de 21,1%de la industria, ocupando el 2<sup>do</sup> lugar.

Para 2017, Alpha estableció mantener su posicionamiento dentro del mercado retail con un foco en cuentas individuales de medio y alto patrimonio, generando actividades de posicionamiento de marca, apertura de cuentas de nuevos clientes e incrementar los negocios con clientes institucionales

El primer trimestre de 2017 se desarrolló favorablemente para la entidad. Las

inversiones para captar prospectos de clientes de acuerdo al nicho de negocios definido, junto con el desempeño de 2016, rindieron frutos en el ingreso de nuevos clientes. Esto permitió, a marzo de 2017, que el margen financiero total sobre activos totales promedio se elevara a un 8,8%.

Sus gastos han seguido concentrados en herramientas tecnológicas con el objetivo de automatizar sus procesos internos a nivel de back office y middle office y hacer frente a los desafíos regulatorios eficientemente. Entre el cierre de 2016 y marzo de 2017, los gastos operativos sobre activos totales promedio disminuyeron desde 3,6% a 3,3%. Esto le permitió mantener un buen nivel de retornos a marzo de 2017, generando un resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio de 5,4%.

A marzo de 2017, los activos se concentraban en inversiones financieras, de las cuales la gran mayoría estaban denominadas en pesos dominicanos. Una porción significativa de la cartera total estaba expuesta a riesgo soberano. Por otro el lado, el fondeo y liquidez se mantienen holgados, tanto por el acceso a mayor financiamiento, como por la alta liquidez de sus inversiones. Cabe destacar que alrededor del 70% de sus operaciones se realizan con contrapartes no financieras, de tal manera que la exposición a riesgo de liquidez se mantiene acotada.

Al cierre del primer trimestre de 2017, su base patrimonial alcanzó \$1.715 millones, mientras que el indicador de pasivos sobre patrimonio se redujo a 2,4 veces. Además, mantiene una política de reinversión de utilidades.

# Perspectivas: Estables

La tendencia "Estable" responde a la buena evolución de sus negocios, mayor actividad y una sólida base patrimonial, la más alta dentro de la industria. Alpha presenta el desafío de avanzar en su estrategia, en una industria con un entorno regulatorio sujeto a eventuales cambios y alta competencia.

## FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### Fortalezas

- Perteneciente al Grupo Mercado Electrónico, ligado al sector de la Agroindustria, con amplia trayectoria en el mercado local.
- Destacado posicionamiento de mercado en la industria de puestos de bolsa
- Alta eficiencia en el uso de sus recursos ha permitido mantener buenos retornos.
- Adecuado respaldo patrimonial soporta su crecimiento y endeudamiento moderado.

## Riesgos

- Industria expuesta a eventuales cambios regulatorios.
- Industria con alta concentración de sus fuentes de financiamiento.
- Actividad concentrada en inversiones e intermediación.
- Exposición a ciclos económicos, volatilidad y alta competitividad en el mercado financiero local.



Dominicana

# ANEXOS ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

INFORME TRIMESTRAL - Abril 2017

	Jul.15	Oct15	Ene.16	Mar.16	Abr.16	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17
Solvencia (1)	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables								
Papeles Comerciales (2)	Categoría 3	Categoria 3	Categoría 2	Categoría 2	Categoria 2	Categoria 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2
Bonos Corporativos (2)	-	-		BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+

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 registrado el 25 de abril de 2016

(\*) La participación de mercado y los ratios obtenidos del sistema de puestos de bolsa considera la información di sponible a Diciembre de 2016.

Superintendencia de Valores Departamento de Registro Comunicaciones de Entradas 24/04/2017 1:13 PM m.manzano

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 auditoria 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 mecânico, 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.