Feller.Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

INFORME TRIMESTRAL
ENERO 2016

	Oct. 2015	Ene. 2016
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	Dic. 15
Activos Totales	1.947,0	3.207,2	5.421,8
Inversiones	1.708,6	2.625,7	4.378,4
Pasivos exigibles	1.124,3	2.036,3	4.020,8
Patrimonio	822,8	1.171,0	1.401,0
Margen financiero total (MFT)	349,7	533,0	401,4
Gastos operativos (GO)	57,0	135,0	160,0
Resultado antes de Impto. (RAI)	291,4	396,1	238,8

Indicadores Relevantes (1)

(1) 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
27/01/2016 2:30 PM s.martinez
44630

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 (Alpha) se fundamenta en su fuerte posicionamiento, beneficiado por el respaldo de sus accionistas y prestigio del grupo, así como sus favorables retornos. La entidad ha presentado una alta eficiencia, que ha permitido la generación de buenos resultados, en conjunto con un endeudamiento moderado, lo cual ha mitigado 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, altamente competitiva, expuesta a cambios regulatorios.

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

La compañía comenzó a operar a fines de 2011 y ofrece productos y servicios que incluyen asesoría financiera y de inversiones, intermediación de valores autorizados por la SIV, administración y gestión de carteras, y estructuración de productos financieros a la medida. En 2015, registró un incremento importante en sus niveles de actividad, en línea con la industria en general. Sus activos crecieron un 69% versus un 48% de la industria.

A diciembre de 2015, su participación de mercado, al medir por activos totales, representó un 19,9% del mercado, ubicándose en el 1er lugar, mientras que al medir por utilidad neta, su participación de mercado fue de 18,9% ocupando el 2° lugar.

Tal como se ha observado en industria de los puestos de bolsa, los márgenes muestran una tendencia decreciente influenciada por una alta competencia y eventos de iliquidez de mercado. A diciembre de 2015, el margen financiero total medido sobre activos promedio registró un 9,3% versus un 11,9% del sistema de puestos de bolsa.

Gracias al aumento del nivel de actividad, la entidad ha logrado generar economías de escala. Así, al cierre de 2015, los gastos operativos sobre activos totales promedio alcanzaron un 3,7% versus un 6,1% de la industria. Esto permitió mantener un buen nivel de retornos, generando un resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio de 5,5%.

Al cierre de 2015, sus activos se concentraban en inversiones financieras, de las cuales el 83,5% están denominadas en pesos dominicanos. A su vez, el 90,7% de la cartera total está expuesta a riesgo soberano.

El incremento en sus activos ha sido financiado, en parte con un mayor apalancamiento, registrando 2,9 veces al cierre de 2015. La entidad mantiene una política de endeudamiento (pasivos sobre patrimonio) máxima de 3,0 veces, en atención a lo cual no se repartirían dividendos en 2016, recapitalizando utilidades, como lo ha hecho hasta ahora.

Perspectivas: Estables

La tendencia es "Estable" en atención a la buena evolución de su perfil financiero, con altos márgenes y buenos resultados. La entidad presenta el desafío de avanzar en su estrategia, en una industria con un entorno regulatorio en desarrollo y alta competencia.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Pertenece a Grupo Mercado Electrónico, con trayectoria y prestigio en el mercado local, cuyo accionista mayoritario es un grupo de larga trayectoria en el país ligado al sector de la Agroindustria.
- Destacado posicionamiento de mercado en la industria de puestos de bolsa.
- Alta eficiencia en el uso de sus recursos ha permitido mantener buenos retornos.
- Endeudamiento moderado.

Riesgos

- Actividad concentrada en inversiones e intermediación, esencialmente volátiles.
- Corta historia como puesto de bolsa.
- Industria en desarrollo, expuesta a cambios regulatorios.
- Creciente competencia e ingreso de nuevos entrantes.

	28.Feb.14	28.May.14	21.Oct.14	27.Ene.15	23.Mar.15	22.Abr.15	21.Jul.15	21.Oct.15	27.Ene.16
Solvencia	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Papeles Comerciales	-	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 2	Categoría 2	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 62 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 aporta el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en este 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 esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.