Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A. PUESTO DE BOLSA

INFORME TRIMESTRAL
ABRIL 2018

	Ene. 2018	Abr. 2018
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Positivas	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo

Resumen financiero

En millones de pesos de cada periodo

	Dic. 16	Dic. 17 (1)	Mar. 18 (1)
Activos totales	6.505	9.284	7.897
Pasivos totales	4.859	7.307	5.548
Capital y reservas	780	1.080	1.080
Patrimonio	1.645	1.977	2.349
Resultado operacional bruto (ROB)	500	750	411
Gastos de adm. y comer. (GAC)	212	240	85
Resultado operacional neto (RON)	288	511	327
Utilidad neta	260	572	372

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Valores (SIV) a menos que se indique otra cosa. (1) En 2017 comenzó la aplicación integral de los criterios contables de NIIF para los puestos de bolsa. Por ello, las cifras publicadas a partir de ese año no son comparables con las de periodos anteriores y podrían presentar cambios hasta su implementación final.

Indicadores relevantes

	Dic. 16 (1)	Dic. 17 (2)	Mar. 18 (2)
ROB / Activos totales	8,4%	8,1%	20,8%
GAC / Activos totales	3,6%	2,6%	4,3%
Utilidad neta / Patrimonio	15,8%	28,9%	63,4%
Utilidad neta / Activos totales	4,4%	6,2%	18,9%

(1) Indicadores para diciembre de 2016 sobre activos totales promedio; (2) Indicadores a diciembre de 2017 y marzo 2018 se presentan calculados sobre activos totales.

Respaldo patrimonial

	Dic. 16	Dic. 17	Mar. 18
Patrimonio / Activos totales	25,3%	21,3%	29,7%
Pasivos tot. / Capital y reservas	6,2 vc	6,8 vc	5,1 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,0 vc	3,7 vc	2,4 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) (1)	0,8 vc	0,8 vc	1,0 vc
Índice de Apalancamiento (1)	25,5%	21,3%	29,8%

(1) Indicadores normativos.

Perfil Crediticio Individual

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

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.com
(562) 2757 0452

Fundamentos

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

Alpha es parte de Grupo Mercado Electrónico (GME), que cuenta con una trayectoria de más de 14 años asociado al 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 y prestigio en el país. El puesto de bolsa desarrolla su actividad en una industria volátil y sujeta a las expectativas de los inversionistas, la que además se ha caracterizado por una alta competencia.

La entidad 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. A marzo de 2018, Alpha mantuvo la primera posición de mercado en términos de patrimonio y de utilidad neta, con un 18,2% y 37,2%, respectivamente.

Alpha ha ido ejecutando con éxito su estrategia de posicionamiento dentro del mercado retail, con énfasis en la apertura de cuentas individuales para clientes de medio y alto patrimonio. La entidad mantiene su foco en conformar una base de mayor recaudación de ingresos por negocios con terceros, en desmedro de ingresos por cartera propia, así como también en atomizar sus fuentes de financiamiento.

Bajo criterios contables NIIF, a marzo de 2018, el resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales fue de 20,8%, muy superior a lo registrado en 2017, generado por el aumento en los ingresos por instrumentos financieros, producto de la venta de parte de su cartera de inversiones.

A marzo de 2018, los gastos operativos sobre activos totales fueron de 4,3%, superiores a lo observado en 2017. Los gastos operacionales de Alpha se concentran, principalmente, en marketing, herramientas tecnológicas, además de asesorías y capacitaciones relacionadas a las nuevas regulaciones.

Con todo, se registraron altos niveles de retornos, al término del primer trimestre de 2018, superiores a los observados en periodos anteriores, generando una utilidad neta sobre activos totales de 18,9%.

A marzo de 2018, la entidad mantenía una razón de pasivos totales a patrimonio de 2,4 veces, bajo los niveles promedios exhibidos por la industria de puestos de bolsa (4,2 veces). El índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) era de 1,03 veces y el índice de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos, alcanzaba un 29,8% (8% mínimo normativo).

Los activos de Alpha se concentran en inversiones financieras, donde una gran parte está expuesta a riesgo soberano. El fondeo y la liquidez se mantienen holgados, tanto por el acceso a nuevas alternativas de financiamiento, como por la alta liquidez de sus inversiones. La entidad ha venido realizando esfuerzos para atomizar sus fuentes de recursos.

Perspectivas: Positivas

A pesar de un entorno de alta competencia, Alpha mantiene una buena posición competitiva y una sólida base patrimonial.

Las perspectivas "Positivas" de la calificación reflejan los avances en la estrategia y el buen desempeño financiero. En la medida que el puesto de bolsa continúe desarrollando sus planes comerciales y sostenga su adecuada capacidad de generación, su calificación debería subir.

Superintendencia del Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Calificación de riesgo
2018-04-20 03:17
03-2018-000519-01

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Pertenece a Grupo Mercado Electrónico, 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.

Riesgos

- Actividad concentrada en inversiones e intermediación.
- Exposición a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.
- Entorno regulatorio en proceso de cambio.

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

	Abr.16	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17	Jul.17	Oct.17	Dic.17	Ene.18	Abr.18
Solvencia	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas
Papeles Comerciales	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2
Bonos Corporativos	BBB	BBB	BBB+	BBB+	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.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
20/04/2018 3:16 PM e.ulerio
67257

La opinión de las entidades clasificadoras 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 remitida a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, a las bolsas de valores 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.