Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

INFORME TRIMESTRAL
JULIO 2017

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/07/2017 2:39 PM m.manzano
58944

	Abr. 2017	Jul. 2017
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

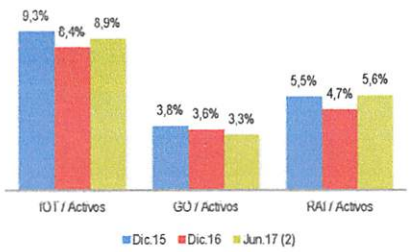
Resumen financiero

(En millones de pesos de cada período)

	Dic. 15	Dic. 16	Jun.17
Activos Totales	5.400	6.505	6.377
Inversiones	4.378	4.377	4.883
Pasivos totales	4.014	4.859	4.813
Patrimonio	1.386	1.645	1.564
Margen financiero total (MFT)	401	500	287
Gastos operativos (GO)	162	212	105
Resultado antes de Impto. (RAI)	236	281	180

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

Indicadores Relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a junio de 2017 se presentan anualizados

Respaldo Patrimonial

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Patrimonio / Activos totales	25,7%	25,3%	24,5%
Pasivos totales / Capital y reservas	7,6 vc	6,2 vc	4,5 vc
Pasivos totales / Patrimonio	2,9 vc	3,0 vc	3,1 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I)	1,7 vc	0,8 vc	0,7 vc

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

Analistas: 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.

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 primer lugar, mientras que al medirla por resultado antes de impuesto, su cuota de mercado fue de 21,1%, ocupando el segundo lugar.

Alpha ha ejecutado con éxito su estrategia de posicionamiento dentro del mercado retail, con énfasis en la apertura de cuentas individuales de medio y alto patrimonio. Actualmente, la entidad está orientada hacia una construir una base de mayor recaudación de ingresos por negocios con terceros, en desmedro de ingresos por cartera propia.

El primer semestre de 2017 se desarrolló favorablemente para la entidad. A pesar de la caída en actividades de trading, estas junto a las inversiones para captar prospectos de clientes de acuerdo al nicho de negocios definido, rindieron frutos, permitiendo que a junio de 2017 el margen financiero total sobre activos totales promedio se elevara a un 8,9%.

Sus gastos han seguido concentrados en marketing, herramientas tecnológicas, además de asesorías y capacitaciones relacionadas a los desafíos regulatorios que enfrentan. Entre el cierre de 2016 y junio 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 junio de 2017, generando un resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio de 5,6%.

Al cierre de junio de 2017, gracias a la alta liquidez y sólida base patrimonial (se capitalizaron $300 millones, alcanzando los $1.080 millones de capital y reservas), la Asamblea decidió repartir $250 millones en dividendos. En tanto, la entidad mantenía una razón de pasivos a patrimonio de 3,1 veces, en línea con el cierre de 2016.

A junio 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 la liquidez se mantiene holgado, 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.

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.

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

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

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

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.