Feller.Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

INFORME TRIMESTRAL
ENERO 2017

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
23/01/2017 4:13 PM m.manzano
53656

	Oct. 2016	Ene. 2017
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

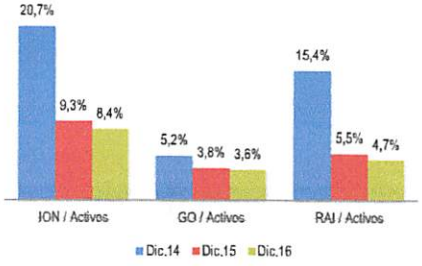
Resumen financiero

(En millones de pesos de cada período)

	Dic. 14	Dic. 15	Dic.16(1)
Activos Totales	3.207,2	5.399,9	6.504,6
Inversiones	2.625,7	4.378,4	4.376,8
Pasivos totales	2.036,3	4.014,2	4.859,3
Patrimonio	1.171,0	1.385,7	1.645,2
Margen financiero total (MFT)	533,0	401,4	499,6
Gastos operativos (GO)	135,0	162,4	212,0
Resultado antes de Impto. (RAI)	396,1	236,5	281,5

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) Estados financieros interinos.

Indicadores Relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio

Respaldo Patrimonial

	Dic.14	Dic.15	Dic.16
Patrimonio / Activos totales	36,5%	25,7%	25,3%
Pasivos totales / Capital y reservas	3,9 vc	7,6 vc	6,2 vc
Pasivos totales / Patrimonio	1,7 vc	2,9 vc	3,0 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 eventuales 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 a través de nuevos negocios y productos.

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. A diciembre 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% ocupando el 2do lugar.

Tal como se ha observado en la industria de puestos de bolsa, los márgenes de Alpha muestran una tendencia decreciente influenciada por una alta competencia. Por otro lado, durante 2016, cumplieron sus objetivos estratégicos referentes a la mayor diversificación de cartera y aumento de base de clientes y operaciones. Al cierre de diciembre de 2016, el margen financiero total sobre activos totales promedio registró un 8,4%, inferior al 10,5% del sistema al cierre de 2016.

Sus gastos han concentrado la atención en herramientas tecnológicas con la finalidad de automatizar sus procesos internos a nivel de *back office* y *middle office*. Así, la entidad logró generar economías de escala. Entre el cierre de 2015 y 2016 los gastos operativos sobre activos totales promedio disminuyeron desde 3,8% a 3,6%, manteniendo la ventaja respecto al 5,8% de la industria en 2016. Esto le permitió mantener un buen nivel de retornos al cierre del cuarto trimestre de 2016, generando un resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio de 4,7%, levemente por sobre la industria de puestos de bolsa (4,6%).

Al cierre de 2016, los activos se concentraban en inversiones financieras, de las cuales el 77% estaban denominadas en pesos dominicanos. A su vez, poco más del 71% de la cartera total estaba expuesto a riesgo soberano. Por otro el lado, el acceso a financiamiento y liquidez eventual se ha incrementado dado su mayor patrimonio y consolidación de su negocio.

El crecimiento de Alpha ha sido financiado tanto con recursos propios como a través de un mayor apalancamiento. A diciembre de 2016, su base patrimonial alcanzó $1.645 millones, así como el indicador de pasivos sobre patrimonio alcanzó 3,0 veces. Además, mantiene una política de reinversión de dividendos.

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

- Pertenece a 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, que soporta su crecimiento y endeudamiento moderado.

Riesgos

- Industria expuesta a eventuales cambios regulatorios.
- 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.

	Mar.15	Jul.15	Oct.15	Ene.16	Mar.16	Abr.16	Jul.16	Oct.16	Ene.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 3	Categoría 3	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2
Bonos Corporativos (2)	-	-	-	-	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 no considera la información relativa a Vertex Valores Puesto de Bolsa, S.A. por no encontrarse 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.