

Solvencia	Jul. 2019	Oct. 2019
Perspectivas	A-	A-
	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

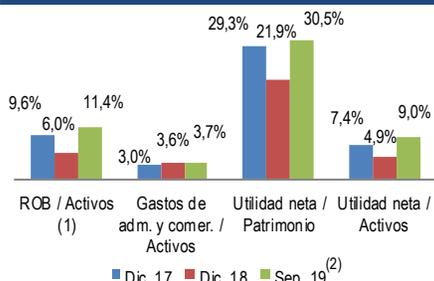
Resumen financiero

En millones de pesos de cada periodo

	Dic. 17 ⁽¹⁾	Dic. 18 ⁽¹⁾	Sep. 19
Activos totales	9.248	7.581	9.097
Pasivos totales	7.261	5.679	6.631
Capital y reservas	1.080	1.080	1.080
Patrimonio	1.986	1.902	2.466
Resultado operacional bruto (ROB)	753	502	710
Gastos de adm. y comer. (GAC)	240	300	231
Resultado operacional neto (RON)	514	202	479
Utilidad neta	581	416	564

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores relevantes



(1) Indicadores calculados sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a septiembre de 2019 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic. 17	Dic. 18	Sep. 19
Patrimonio / Activos totales	21,5%	25,1%	27,1%
Pasivos tot. / Capital y reservas	6,7 vc	5,3 vc	6,1 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,7 vc	3,0 vc	2,7 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	0,8 vc	0,5 vc	0,8 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	21,3%	25,0%	27,1%

(1) Indicadores normativos.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Perfil Crediticio Individual				
	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 otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.com

Fundamentos

La calificación de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa (Alpha) se sustenta en una adecuada capacidad de generación y respaldo patrimonial, con un adecuado perfil de riesgo y fondeo y liquidez y un moderado perfil de negocios.

Alpha es parte de Grupo Mercado Electrónico (GME), que cuenta con una larga trayectoria en el 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 ofrece productos y servicios de intermediación de títulos de valor, mutuos y otros productos estructurados, para clientes retail e institucionales, además de servicios de finanzas corporativas y asesoría en la estructuración y emisión de deuda. Alpha es una entidad relevante para su industria, con una cuota de mercado de 21,3% en términos de utilidad y de 17,4% en patrimonio, situándose en primer lugar en ambas mediciones, a septiembre de 2019.

La estrategia de la entidad consiste en consolidar su posicionamiento como líder de la industria de puestos de bolsa, logrando ser percibido como una entidad de confianza y con un buen servicio, incrementando sus ingresos recurrentes. La institución mantiene un énfasis en aumentar el número de cuentas y operaciones con clientes retail. Además, ha incorporado nuevas tecnologías, con el fin de optimizar sus procesos, mejorar la calidad de servicio y ampliar la oferta de productos.

Los márgenes operacionales del puesto de bolsa tienen un comportamiento volátil, explicado por la alta dependencia del resultado de la cartera de inversiones en los ingresos. A septiembre de 2019, en línea con las condiciones de mercado que han sido favorables para la entidad, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio anualizado era de 11,4%, superior al 9,2% obtenido en el trimestre anterior y por sobre lo registrado por la industria (9,6%).

A septiembre de 2019, el indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio anualizado era de 3,7%, exhibiendo un aumento respecto a lo registrado en el periodo anterior (3,3%), producto de las constantes mejoras operacionales realizadas, aunque se mantiene en rangos similares a la industria (3,6%).

Acorde con el mayor margen operacional, la utilidad neta sobre activos totales promedio del puesto de bolsa alcanzó un 9,0% al tercer trimestre de 2019, levemente inferior al 9,6% obtenido por el sistema.

Alpha tiene un adecuado respaldo patrimonial, anualmente los recursos generados en la compañía se reinvierten para aprovechar las oportunidades de expansión y de desarrollo de nuevos negocios. Por otro lado, el indicador de pasivos totales sobre patrimonio se ha situado por debajo del sistema, con un ratio de 2,7 veces a septiembre de 2019 para Alpha y de 3,9 para el promedio de puestos de bolsa.

La institución concentra sus obligaciones en pasivos financieros a valor razonable, los que alcanzaron un 73,4% del total de pasivos a septiembre de 2019. Asimismo, mantenía obligaciones por instrumentos financieros emitidos y por instrumentos financieros derivados, con un 18,7% y 6,1% del pasivo, respectivamente. Alpha también cuenta con líneas de crédito disponibles y acceso al mercado de capitales, registrando dos programas de bonos corporativos vigentes, junto a una cartera de inversiones altamente líquida.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas incorporan el fuerte posicionamiento de mercado que ha logrado la entidad, junto a su buena capacidad de generación de resultados.

Escenarios de alzas en la calificación no se prevén en el mediano plazo debido a las características del negocio, con una alta exposición a variables de mercado y una menor diversificación que otros actores del sistema financiero.

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, que le ha permitido mantener buenos retornos.
- Adecuado respaldo patrimonial.

Riesgos

- Actividad concentrada en inversiones e intermediación, propia de la industria.
- Exposición a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.

	Oct.16	Ene.17	Abr.17	Jul.17	Oct.17	Dic.17	Ene.18	Feb.18	Abr.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Abr.19	Jul.19	Oct.19
Solvencia ⁽¹⁾	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos ⁽²⁾	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-

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 aprobado el 25 de abril de 2016 y ii) SIVEM-119 aprobado el 11 de abril de 2018.

La opinión de las entidades calificadoras 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 del Mercado 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.