

Solvencia	Jul. 2018 A-	Oct. 2018 A-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

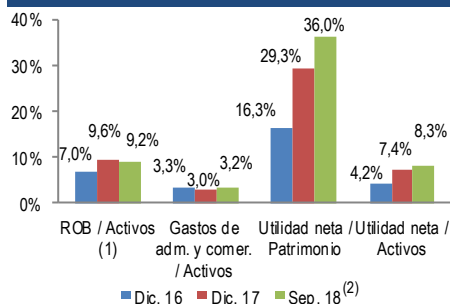
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 16 ⁽¹⁾	Dic. 17 ⁽¹⁾	Sep. 18
Activos totales	6.488	9.248	8.478
Pasivos totales	4.833	7.261	6.442
Capital y reservas	780	1.080	1.080
Patrimonio	1.655	1.986	2.036
Resultado operacional bruto (ROB)	456	753	613
Gastos de adm. y comer. (GAC)	215	240	212
Resultado operacional neto (RON)	241	514	400
Utilidad neta	269	581	550

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) EEEF auditados diciembre de 2017 en base a criterios NIIF.

Indicadores relevantes



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

Respaldo patrimonial

	Dic. 16	Dic. 17	Sep. 18
Patrimonio / Activos totales	25,5%	21,5%	24,0%
Pasivos tot. / Capital y reservas	6,2 vc	6,7 vc	6,0 vc
Pasivos totales / Patrimonio	2,9 vc	3,7 vc	3,2 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	0,8 vc	0,8 vc	0,5 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	25,5%	21,3%	24,0%

(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

No considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

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

Fundamentos

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

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, ofrecidos a retail y a institucionales, además de servicios de finanzas corporativas y asesoría en la estructuración y emisión de deuda. A septiembre de 2018, Alpha mantuvo la primera posición de mercado en términos de patrimonio y de utilidad neta, con un 17,8% y 39,2%, respectivamente.

La estrategia de Alpha 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 entidad continúa con su 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.

En el tercer trimestre de 2018, el margen operacional, medido como resultado operacional bruto sobre activos totales promedio anualizado, fue de 9,2%, inferior al de junio de 2018 (12,3%). No obstante, es superior a la industria comparable, que alcanzó un 5,5%. Los ingresos operacionales de la entidad han estado formados principalmente por los resultados de la cartera de inversiones, representando un 99,8% a septiembre de 2018.

Los gastos de administración y comercialización de la entidad han tenido una tendencia creciente, dado los continuos avances en el fortalecimiento de la estructura organizacional, mejoras tecnológicas y la adaptación a nuevas normativas. A septiembre de 2018, el gasto de administración y comercialización sobre resultado operacional bruto fue de 34,7%, superior a los trimestres anteriores, 20,6% y 25,6% en marzo y junio, respectivamente.

A septiembre de 2018, el indicador de utilidad neta sobre patrimonio fue de 36,0%, muy por sobre lo registrado por la industria comparables (16,3%), que se explica, mayoritariamente, por los ingresos generados por la venta de parte de su cartera de inversiones en el primer trimestre.

Alpha ha reinvertido anualmente los recursos generados en la compañía para aprovechar las oportunidades de expansión y de desarrollo de nuevos negocios. A septiembre de 2018, contaba con un patrimonio sobre los \$2.036 millones. En tanto, los pasivos totales sobre patrimonio se situaron en 3,2 veces, bajo el promedio del sistema que registraba 4,7 veces.

La estructura de riesgo que posee el puesto de bolsa es acorde con la naturaleza de sus operaciones y a los riesgos asumidos.

El fondeo y la liquidez se consideran adecuado por la alta liquidez de sus inversiones y por el acceso a nuevas alternativas de financiamiento. La entidad cuenta con dos programas de bonos corporativos vigentes.

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.
- Exposición a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.

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