

Feller Rate ratifica en "BBB+" la calificación de la solvencia de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa. Las perspectivas son "Positivas".

Solvencia
Perspectivas

Oct. 2017
BBB+
Estables

Dic. 2017
BBB+
Positivas

<https://www.linkedin.com/company/feller-rate-dom>



Contactos: Alejandra Islas / alejandra.islas@feller-rate.cl - Carolina Tashiguano / carolina.tashiguano@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 5 DE ENERO DE 2018. Feller Rate ratificó en "BBB+" la calificación de la solvencia de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa. Al mismo tiempo, modificó las perspectivas desde "Estables" a "Positivas".

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, 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 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. 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 octubre de 2017, Alpha mantenía una posición relevante en la industria de puestos de bolsa, con cuotas de mercado de 16,1% y de 18,3% al considerar el patrimonio y los resultados del sistema, respectivamente (segundo lugar en ambas mediciones).

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 énfasis 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.

En 2017 se observó una alta liquidez de mercado y tasas de interés bajas. Esto afectó positivamente su cartera de instrumentos financieros y sus ingresos y márgenes operacionales, los que junto a las inversiones para captar prospectos de clientes de acuerdo al nicho de negocios definido permitieron que a octubre de 2017 el resultado operacional bruto sobre activos totales fuera de 8,2% (medido de forma anualizada y bajo criterios contables NIIF).

Sus gastos han seguido concentrados en marketing, herramientas tecnológicas, además de asesorías y capacitaciones relacionadas a las nuevas regulaciones. A octubre de 2017, los gastos operativos sobre activos totales fueron de 2,8%, reflejando un buen nivel de eficiencia. Todo lo anterior, le permitió exhibir un buen nivel de retornos a la fecha indicada, generando una utilidad sobre activos totales de 5,8% (todo en términos anualizados).

Gracias a la alta liquidez y sólida base patrimonial, en 2017 la Asamblea decidió repartir \$250 millones en dividendos y capitalizar un monto total de \$300 millones. A octubre de 2017 el patrimonio alcanzaba a \$1.794 millones. En tanto, la entidad mantenía una razón de pasivos totales a patrimonio de 3,5 veces.

Los activos de Alpha se concentran en inversiones financieras, de las cuales la gran mayoría están denominadas en pesos dominicanos. Una porción significativa de la cartera total está expuesta a riesgo soberano.

Por otro lado, 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.

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, por favor, envíe un e-mail a administracion@feller-rate.com.do y escriba en el Asunto: **Remover**

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 y Seguros 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.