

## Feller Rate califica en "BBB+" la emisión de bonos corporativos de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa.

Solvencia  
Perspectivas

Ene. 2018  
BBB+  
Positivas

Abr. 2018  
BBB+  
Positivas

Contacto: Carolina Tashiguano / [carolina.tashiguano@feller-rate.cl](mailto:carolina.tashiguano@feller-rate.cl) – María Soledad Rivera / [msoledad.rivera@feller-rate.cl](mailto:msoledad.rivera@feller-rate.cl)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 15 DE MAYO DE 2018.** Feller Rate calificó en "BBB+" la emisión de bonos corporativos de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa (Alpha). Al mismo tiempo, ratificó en "BBB+" las calificaciones de la solvencia y los depósitos a plazo a más de un año, y en "Categoría 2" la calificación de sus depósitos a plazo hasta un año. En tanto, confirmó sus perspectivas en "Positivas".

La emisión de bonos corporativos, que fue aprobada recientemente por la Superintendencia de Valores, es por un monto máximo de \$1.000 millones de pesos dominicanos, con un plazo de 2 a 5 años desde la fecha de emisión. Los recursos provenientes del programa serán utilizados, principalmente, para la adquisición de valores de oferta pública.

La calificación asignada a la solvencia de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa se sustenta 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 14 años asociado al 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 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 marzo de 2018, Alpha mantuvo la primera posición de mercado en términos de patrimonio y de utilidad neta, con un 18,2% y 37,2%, respectivamente.

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 foco 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.

Bajo criterios contables NIIF, a marzo de 2018, el resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales fue de 20,8%, muy superior a lo registrado en 2017, generado por el aumento en los ingresos por instrumentos financieros, producto de la venta de parte de su cartera de inversiones.

A marzo de 2018, los gastos operativos sobre activos totales fueron de 4,3%, superiores a lo observado en 2017. Los gastos operacionales de Alpha se concentran, principalmente, en marketing, herramientas tecnológicas, además de asesorías y capacitaciones relacionadas a las nuevas regulaciones.

Con todo, se registraron altos niveles de retornos, al término del primer trimestre de 2018, superiores a los observados en periodos anteriores, generando una utilidad neta sobre activos totales de 18,9%.

A marzo de 2018, la entidad mantenía una razón de pasivos totales a patrimonio de 2,4 veces, bajo los niveles promedios exhibidos por la industria de puestos de bolsa (4,2 veces). El índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) era de 1,03 veces y el índice de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos, alcanzaba un 29,8% (8% mínimo normativo).

Los activos de Alpha se concentran en inversiones financieras, donde una gran parte está expuesta a riesgo soberano. 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.

[www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

*El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)*

*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 en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.*