

Solvencia	Abr. 2018 BBB+	Jul. 2018 A-
Perspectivas	Positivas	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

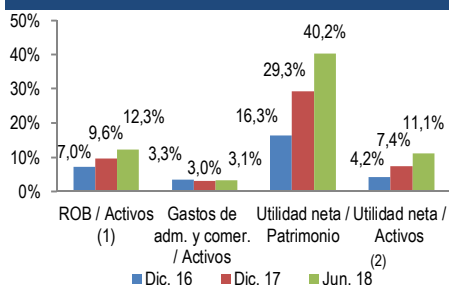
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 16 ⁽¹⁾	Dic. 17 ⁽¹⁾	Jun. 18
Activos totales	6.486	9.248	8.696
Pasivos totales	4.833	7.261	6.210
Capital y reservas	780	1.080	1.080
Patrimonio	1.655	1.986	2.486
Resultado operacional bruto (ROB)	456	753	550
Gastos de adm. y comer. (GAC)	215	240	139
Resultado operacional neto (RON)	241	514	411
Utilidad neta	269	581	500

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) EEFF 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 junio de 2018 calculados sobre activos totales promedio; (2) indicadores se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic. 16	Dic. 17	Jun. 18
Patrimonio / Activos totales	25,5%	21,5%	28,6%
Pasivos tot. / Capital y reservas	6,2 vc	6,7 vc	5,7 vc
Pasivos totales / Patrimonio	2,9 vc	3,7 vc	2,5 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	0,8 vc	0,8 vc	0,8 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	25,5%	21,3%	28,6%

(1) Indicadores normativos.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Nivel de Riesgo				
	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

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.com
(562) 2757 0452

Fundamentos

El alza de calificación de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa (Alpha) responde al fortalecimiento de su estructura, al paulatino aumento en su posición de mercado y a la mayor diversificación por el lado de sus pasivos. Adicionalmente, toma en consideración la consolidación de la industria en la que participa, misma que en los últimos períodos ha reforzado sus estructuras de supervisión de riesgos, y se ha ajustado a NIIF, a la vez que acompaña de una nueva Ley de Mercado de Valores que abrirá nuevas oportunidades de negocios para los puestos de bolsa.

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.

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 junio de 2018, Alpha mantuvo la primera posición de mercado en términos de patrimonio y de utilidad neta, con un 19,6% y 33,5%, 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 2017 logró completar 26.012 operaciones, un 55% superior a 2016.

Los ingresos operacionales de la entidad han estado formados principalmente por los resultados de la cartera de inversiones. El

margen operacional, medido como resultado operacional bruto sobre activos totales promedio, creció a junio de 2018 respecto a 2017, pasando de 9,6% a 12,3% anualizado, explicado por el aumento en los ingresos por instrumentos financieros, producto de la venta de parte de su cartera de inversiones en los primeros meses del año.

El puesto de bolsa ha mostrado una tendencia creciente en los gastos de administración y comercialización, debido a los continuos avances en el fortalecimiento de la estructura organizacional. El gasto de administración y comercialización sobre resultado operacional bruto fue de 25,3% a junio de 2018.

La alta eficiencia de Alpha, en comparación a otros actores, ha repercutido en una mayor capacidad de generación de resultados de última línea. A junio de 2018, su indicador de utilidad neta sobre patrimonio fue de 40,2%, muy por sobre lo registrado por la industria comparables (23,5%), debido al elevado margen operacional del período.

A junio de 2018, Alpha contaba con un patrimonio sobre los \$2.486 millones. En tanto, a junio de 2018, los pasivos totales sobre patrimonio se situaron en 2,5 veces, manteniéndose por debajo del promedio del sistema que registraba 4,4 veces.

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, principalmente instrumentos del Ministerio de Hacienda y Banco Central.

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

- Pertenecer 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, 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.

	Abr.16	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17	Jul.17	Oct.17	Dic.17	Ene.18	Feb.18	Abr.18	Jul.18
Solvencia ⁽¹⁾	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables
Papeles Comerciales	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2
Bonos Corporativos ⁽²⁾	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	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 registrado el 25 de abril de 2016.

La opinión de las entidades clasificadoras 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 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.