ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

INFORME TRIMESTRAL
ENERO 2015

	Oct. 2014	Ene. 2015
Solvencia	BBB-	BBB-
Perspectivas	Estables	Estables
P. Comerciales	Categoría 3	Categoría 3

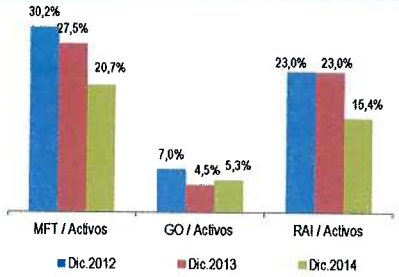
*Detalle de las calificaciones en Anexo

Resumen financiero

(En millones de pesos de cada período)

	Dic. 12	Dic. 13	Dic. 14
Activos Totales	606	1.933	3.207
Inversiones	352	1.709	2.626
Pasivos exigibles	71	1.107	2.036
Patrimonio	535	826	1.171
Margen financiero total (MFT)	109	350	533
Gastos operativos (GO)	25	57	135
Resultado antes de Impto. (RAI)	82	291	396

Indicadores Relevantes



(1) Indicadores a septiembre de 2014 se encuentran anualizados.
(2) Activos totales promedio

Adecuación de Capital

Fuente: Feller Rate en base a estados financieros de la compañía publicados por la Superintendencia de Valores.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
27/01/2015 4:12 PM r.graciano
37406

Analistas: Marco Lantermo C.
marco.lantermo@feller-rate.cl
(562) 2757-0420

Alvaro Pino V.
alvaro.pino@feller-rate.cl
(562) 2757-0428

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de ALPHA Sociedad de Valores S.A. (Puesto de Bolsa) (ALPHA) se fundamenta en el buen posicionamiento alcanzado por la compañía, beneficiado por el respaldo de sus accionistas y prestigio del grupo, así como en la buena evolución de su perfil financiero. La entidad ha presentado altos márgenes que han permitido la generación de buenos resultados, en conjunto con un endeudamiento moderado, lo que ha mitigado en parte sus riesgos.

En contrapartida, la calificación considera la concentración y naturaleza volátil de su actividad, sujeta a las expectativas de los inversionistas, así como su corta trayectoria como puesto de bolsa y su rápida expansión. Incorpora, a su vez, los riesgos asociados a una industria en desarrollo, expuesta a cambios regulatorios, y aquellos inherentes a operar en República Dominicana.

ALPHA es parte de Grupo Mercado Electrónico (GME), que cuenta con una trayectoria de una década asociada al negocio de transacciones electrónicas e información financiera, a través de Mercado Electrónico Dominicano. Su principal accionista está relacionado a un grupo económico de trayectoria y prestigio en el país. Como parte de su estrategia de expansión, en 2010 GME adquirió el puesto de bolsa, con el objetivo de ser un participe activo y contribuir al desarrollo del mercado dominicano a través del desarrollo de nuevos negocios y productos.

La compañía comenzó a operar a fines de 2011 y realiza actividades de intermediación para terceros e inversiones por cuenta propia, además de asesoría financiera y de inversión, y otros servicios como cuentas de margen y custodia de valores. A fines de 2012, la entidad comenzó la implementación de un nuevo sistema tecnológico, que debiera proveerle herramientas importantes para el desarrollo de su plan estratégico, asegurando un ambiente operacional y de control adecuado.

ALPHA tuvo un incremento importante en sus niveles de actividad en 2014, en línea con la industria en general, principalmente en la primera mitad del año.

Sus márgenes han decrecido producto de una industria más competitiva, que presenta mayores niveles de crecimiento en volúmenes administrados. Aun así, estos se ubican en un nivel superior. A diciembre de 2014, el margen financiero total medido sobre activos se ubicó en 20,7% versus un 14,6% del sistema de puestos de bolsa. La compra por parte de las AFP de instrumentos del Banco Central y de Hacienda, hicieron caer las tasas dentro del mercado de renta fija local, contribuyendo a una apreciación importante de sus instrumentos en cartera.

Lo anterior, acompañado de un nivel de gastos mayor al año 2013. A diciembre de 2014, los gastos operativos sobre activos alcanzaron un 5,3% producto de mayor gasto en marketing y compensaciones salariales a la fuerza de ventas. La administración no proyecta incrementos relevantes en su dotación durante 2015, lo que le permitiría mejorar su eficiencia operativa.

Cabe señalar que, si bien los márgenes se han reducido y se espera que la industria evolucione hacia niveles menores, parte de la disminución de márgenes deriva de una estructura de capital más eficiente, que ha implicado un aumento paulatino de su endeudamiento.

Si bien la acumulación de utilidades obtenidas durante los últimos dos años fortalece su estructura de capital, a diciembre de 2014 ALPHA había aumentado su nivel de endeudamiento, contando con una razón de pasivos totales sobre patrimonio de 1,7 veces. Esto se explica por una industria de alto y constante crecimiento y situaciones puntuales de iliquidez durante el último trimestre de 2014.

La entidad tiene líneas de crédito con 6 bancos locales. Al 31 de diciembre de 2014, sólo ha hecho uso de un margen menor de las mismas.

ALPHA no espera repartir dividendos en 2015 y recapitalizar utilidades como lo ha hecho hasta ahora. Así también mantiene una política de apalancamiento (pasivos sobre patrimonio) que no supere las 3,0 veces.

Perspectivas: Estables

La tendencia es "Estable" en atención a la buena evolución de su perfil financiero, con altos márgenes y resultados sobresalientes.

La entidad presenta el desafío de avanzar en su estrategia, diversificando su oferta de productos y fuentes de ingresos, y mostrar una consolidación y estabilización de su perfil financiero, manteniendo una buena administración de riesgo y eficiencia. Todo ello, en una industria con un entorno regulatorio en desarrollo y alta competencia.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

	28.Feb.14	28.May.14	21.Oct.14	27.Ene.15
Solvencia	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables
Papeles Comerciales	-	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3

(1) Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana; (2) 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.

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 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.

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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.