

Estados Financieros

Informe Alpha Securities, Inc.

*Año terminado el 31 de diciembre de 2017
con Informe de los Auditores Independientes*

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estado de Situación Financiera.....	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista.....	5
Estado de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	7 - 34

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva de Alpha Securities, Inc.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Alpha Securities, Inc. (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Bases para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIAs”). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de Responsabilidades del Auditor con Relación a la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (“IESBA”, por sus siglas en inglés), junto con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Panamá y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno de la Compañía sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las NIIF, así como por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados de la Administración de la Compañía, son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros considerados en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA siempre detectará un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados materiales cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que toman los usuarios basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría.

Asimismo, nosotros como auditores, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido fraude es más alto que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración de la Compañía en relación, entre otros asuntos, al alcance y oportunidad de nuestra auditoría y los hallazgos significativos incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.



29 de marzo de 2018

Panamá, República de Panamá

Alpha Securities, Inc.
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2017	2016
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
5 Efectivo	B/. 3,816,416	B/. 462,050
6 Inversiones en títulos valores de deuda	894,746	5,152,585
16 Contrato de forward de títulos de valores	1,238,158	636,311
17 Activos financieros indexados a títulos valores	13,674,754	15,327,609
Rendimientos por cobrar	400,436	568,730
8 Préstamos de margen	-	4,711
Otras cuentas por cobrar	<u>111,160</u>	<u>946,173</u>
	<u>20,135,670</u>	<u>23,098,169</u>
Activos No Corrientes		
7 Mobiliarios, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	164,117	200,253
Depósitos de garantía	<u>4,997</u>	<u>6,542</u>
	<u>169,114</u>	<u>206,795</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 20,304,784</u>	<u>B/. 23,304,964</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
Pasivos Corrientes		
15 Pasivos financieros indexados a títulos valores	B/. 14,049,059	B/. 15,946,679
16 Contrato de forward de títulos de valores	1,439,943	2,556,781
Prestaciones sociales por pagar	94,705	57,431
Gastos acumulados por pagar	139,647	84,159
Impuesto sobre la renta por pagar	7,031	-
Otras cuentas por pagar	<u>343,197</u>	<u>558,254</u>
	<u>16,073,582</u>	<u>19,203,304</u>
Pasivos No Corrientes		
9 Cuentas por pagar partes relacionadas	81,833	330,822
15 Pasivos financieros indexados a títulos valores	10,476	31,501
16 Contrato de forward de título de valores	271	-
Reserva de prima de antigüedad	<u>3,357</u>	<u>2,904</u>
	<u>95,937</u>	<u>365,227</u>
Total Pasivos	<u>16,169,519</u>	<u>19,568,531</u>
Patrimonio del Accionista		
10 Acciones comunes autorizadas, 5,000,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.1.00 cada una, emitidas y en circulación 1,750,000	1,750,000	1,750,000
Utilidades retenidas	<u>2,385,265</u>	<u>1,986,433</u>
Total Patrimonio del Accionista	<u>4,135,265</u>	<u>3,736,433</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	<u>B/. 20,304,784</u>	<u>B/. 23,304,964</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Alpha Securities, Inc.
Estado de Resultados
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Nota</i>	2017	2016
Ingresos financieros operativos:		
Ingresos por rendimiento en inversiones en títulos valores de deuda	B/. 309,452	B/. 994,570
Ingresos por rendimiento en activos financieros indexados a valores	7,724,978	20,204,278
Ingresos por préstamos de margen	326	7,314
Total de ingresos financieros operativos	<u>8,034,756</u>	<u>21,206,162</u>
Otros (gastos) ingresos operativos:		
Ganancia en venta de títulos valores de deuda	5,205,001	11,441,443
Ganancia por ajuste a valor de mercado	12,750,437	34,878,801
Ganancia por diferencia en cambio	1,119,260	371,363
Otros ingresos	14,309	87,527
Pérdida por diferencia en cambio	(946,398)	(394,381)
Pérdida en venta de títulos valores de deuda	(2,778,371)	(3,377,983)
Pérdida por ajuste a valor de mercado	(11,594,438)	(53,717,608)
Gastos en pasivos financieros indexados	(9,974,467)	(8,682,280)
Otros gastos	(141,680)	(54,836)
Total de otros gastos operativos, neto	<u>(6,346,347)</u>	<u>(19,447,954)</u>
Total de ingresos, neto	<u>1,688,409</u>	<u>1,758,208</u>
Gastos de operaciones:		
Comisiones	<u>259,473</u>	<u>185,715</u>
Margen bruto de intermediación	<u>1,428,936</u>	<u>1,572,493</u>
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otros gastos del personal	496,362	269,005
Impuestos y contribuciones	95,881	166,971
Alquileres	60,847	44,095
Honorarios y servicios profesionales	86,297	70,145
Depreciación y amortización	40,106	31,674
Otros gastos	243,580	75,036
Total de gastos generales y administrativos	<u>1,023,073</u>	<u>656,926</u>
13 Utilidad antes de impuesto	405,863	915,567
Impuesto sobre la renta	7,031	-
Utilidad neta	<u>B/. 398,832</u>	<u>B/. 915,567</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Alpha Securities, Inc.
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	<i>Capital en</i>	<i>Utilidades</i>	
	<i>Acciones</i>	<i>Retenidas</i>	<i>Total</i>
Saldo al 1 de enero de 2016	B/. 1,750,000	B/. 1,070,866	B/. 2,820,866
Utilidad neta	-	915,567	915,567
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,750,000	1,986,433	3,736,433
Utilidad neta	-	398,832	398,832
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>B/. 1,750,000</u>	<u>B/. 2,385,265</u>	<u>B/. 4,135,265</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Alpha Securities, Inc.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2017	2016
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 398,832	B/. 915,567
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los flujos netos de operaciones:		
Depreciación y amortización	40,106	31,674
Pérdida por descarte de activos fijos	13,661	-
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	452,599	947,241
Activos financieros indexados a títulos valores	1,652,855	6,869,937
Rendimientos por cobrar	168,294	3,096,075
Otras cuentas por cobrar	836,558	(932,351)
Pasivos financieros indexados a títulos valores	(1,918,645)	(26,430,889)
Contrato de forward de títulos de valores	(1,718,414)	193,730
Prestaciones sociales por pagar	37,274	22,271
Gastos acumulados por pagar	55,488	76,262
Reserva de prima de antigüedad	453	750
Cuentas por pagar partes relacionadas	(248,989)	140,675
Impuesto sobre la renta por pagar	7,031	-
Otras cuentas por pagar	(215,057)	(5,307,054)
Flujos de efectivo neto (usado en) las actividades de operación	(890,553)	(21,323,353)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	(17,631)	(128,090)
Inversiones en títulos valores de deuda	4,257,839	19,160,906
Préstamos de margen	4,711	2,306,367
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de inversión	4,244,919	21,339,183
Aumento neta en el efectivo	3,354,366	15,830
Efectivo al inicio del año	462,050	446,220
Efectivo al final del año	B/. 3,816,416	B/. 462,050

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información Corporativa

Alpha Securities, Inc. es una compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No. 2936 del 7 de abril de 2011 e inició operaciones en enero de 2013. Su principal actividad es dedicarse al negocio de Casa de Valores y otras actividades propias y accesorias al negocio de inversiones de valor negociable.

Mediante Escritura Pública No.4316 fechada el 18 de julio de 2014, se protocolizó el Acta de Asamblea General fechada el 11 de junio de 2014, en la cual se cambia la razón social de Altio Securities, Inc. por Alpha Securities, Inc.

Mediante Resolución No. 219-2012 del 6 de julio de 2012, la Superintendencia del Mercado de Valores otorgó licencia de Casa de Valores a la Sociedad Alpha Securities, Inc., sociedad panameña registrada en el Registro Público.

Las oficinas principales se encuentran ubicadas en Avenida Balboa y Aquilino de la Guardia, Bella Vista, edificio PH BICSA Financial Tower, piso 29, oficina 2911, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 29 de marzo de 2018.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de Alpha Securities, Inc. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”).

3. Base de Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros son preparados con base en el costo histórico excepto por ciertas partidas que han sido valuadas bajo los métodos de valuación que se detallan en la Nota 4 y están expresados en balboas (B/.) unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de Norteamérica que es de libre uso en el país.

3.1 Juicios y estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Administración realice estimaciones, juicios y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

3. Base de Preparación de los Estados Financieros (continuación)

Juicios:

En el proceso de aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía, la Administración ha realizado juicios relacionados con estimados que tienen efecto importante en los montos reconocidos en los estados financieros.

Estimaciones:

Los estimados y supuestos son revisados continuamente. Revisiones de estos estimados contables son reconocidas en el año en que las mismas son revisadas y en cualquier año futuro que sea afectado.

Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se cree son razonables bajo las circunstancias.

(a) Deterioro de inversiones

La Compañía determina que existe deterioro cuando ha habido un descenso significativo y prolongado en el valor razonable de una inversión respecto de su valor en libros. La determinación de lo que implica una disminución significativa o prolongada requiere de juicios, entre los que la Compañía evalúa, entre otros, el movimiento histórico de precios de los activos en cuestión, el tiempo transcurrido desde la pérdida de valor del activo y la proporción en que el valor razonable de una inversión se ha visto afectado.

(b) Valor razonable de instrumentos financieros

La Compañía determina algunos de los valores razonables de sus instrumentos financieros utilizando técnicas de valuación que contienen elementos significativos basados en datos no observables y que podrían tener un efecto significativo en la valuación de los mismos.

La disponibilidad de precios de mercado observables reduce la necesidad de juicio y estimaciones por parte de la Administración, así como la incertidumbre asociada con la determinación del valor razonable de las inversiones. La disponibilidad de precios de mercado observables; así como los componentes de los modelos de valorización varían dependiendo de los productos y mercados y están sujetos a cambios sobre la base de eventos específicos y condiciones generales de los mercados financieros.

3. Base de Preparación de los Estados Financieros (continuación)

Para instrumentos más complejos, la Compañía usa modelos de valuación propios, los cuales usualmente se desarrollan a partir de modelos de valuación reconocidos. Algunos o todos los componentes significativos de estos modelos podrían no ser observables en el mercado y se obtienen de precios o tasas de mercado estimadas sobre la base de supuestos. Los modelos de valuación que utilizan significativamente componentes no observables requieren de un mayor grado de juicio y estimación por parte de la Administración para determinar el valor razonable de los activos. La Administración usualmente selecciona, a su juicio, el modelo de valuación que se utilizará, la metodología de estimación de los flujos de efectivo futuros esperados para el instrumento financiero materia de evaluación, la probabilidad de incumplimiento de la contraparte y, por lo tanto, la tasa de descuento adecuada al modelo.

La Compañía tiene un marco de control establecido para la medición de valor razonable de los instrumentos financieros. Entre los controles específicos que el mismo realiza están: la verificación de ingreso de precios observables y la evaluación del desempeño de los modelos de valuación; la revisión y aprobación de los modelos nuevos y de los cambios a los anteriores y la revisión de entradas significativas no observables y ajustes de valuación.

El ambiente económico prevaleciente en los últimos años ha aumentado el nivel de incertidumbre inherente en estas estimaciones y supuestos.

Las estimaciones del valor razonable se realizan a una fecha específica sobre la base de información relevante de mercado y sobre los instrumentos financieros en materia de evaluación.

La Compañía mantiene instrumentos financieros para los cuales los datos de mercado son limitados o no son observables. Las mediciones del valor razonable para estos instrumentos se realizan de acuerdo con lo establecido para las inversiones Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable de la NIIF 13. Estas mediciones se realizan principalmente sobre la base de las estimaciones de la Administración y con frecuencia se calculan con base en la política de valorización vigente de la Compañía, el ambiente económico y competitivo prevaleciente, las características del instrumento en términos de riesgos crediticio, de interés, de tipo de cambio; así como otros factores similares.

Debido a la magnitud de las estimaciones para los activos descritos en el párrafo anterior, los resultados de la valorización podrían mostrar un nivel de varianza significativo, podrían no estar respaldados por precios cotizados en mercados activos, y podrían no ser realizables en una venta o compensación inmediata del activo o pasivo.

Adicionalmente, existe incertidumbre intrínseca al modelo en cualquier medición estadística del valor razonable, debido tanto al modelo como al nivel de confianza estadístico de cada uno de los supuestos utilizados, que incluyen pero no se limitan a la tasa de descuento, la liquidez de los activos, la estimación del flujo de efectivo futuro, entre otros. Ello podría afectar significativamente los resultados de la medición de valor razonable.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Efectivo

El efectivo está representado por dinero en efectivo y depósitos en bancos. A la fecha de los estados financieros, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, cualquier moneda distinta de la moneda funcional, son registradas al tipo de cambio vigente del día de la transacción. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, la Compañía valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en monedas extranjeras al tipo de cambio vigente a la fecha de dicha valuación y determinación. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de estos procedimientos se reconocen en los resultados del período en que ocurren.

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

Los activos financieros contemplados en el alcance de NIC 39, son clasificables como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Compañía en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

Además del efectivo, los activos financieros de la Compañía incluyen depósitos a corto plazo, documentos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, inversiones disponibles para la venta, inversiones en instrumentos patrimoniales e instrumentos financieros derivados.

Medición subsecuente de los activos financieros

La medición subsecuente de los activos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano, se incluyen en los estados financieros como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición. Estos activos financieros mantenidos para negociar, son designados por la Compañía desde su reconocimiento inicial como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias o pérdidas derivadas de su negociación son reconocidas en los resultados del año en que ocurren.

Préstamos de margen

Corresponde a la única actividad de préstamo o financiamiento de dinero que es natural e intrínseca de la actividad bursátil de una casa de valores. Se estructura dentro del marco de un contrato de “Línea de Crédito Discrecional” otorgada a un cliente para el financiamiento destinado a la compra de títulos valores o para la obtención de liquidez marginando un portafolio, basado en un porcentaje o margen de capital, que el cliente aporta inicialmente en la transacción.

El valor del portafolio recibido en colateral ha de ajustarse constantemente, de acuerdo a la fluctuación del precio de mercado de los valores que lo conforman.

Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a la fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos pudieran estar deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros es considerado deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero y que el evento de pérdida detectado tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados para el activo financiero o del grupo de activos financieros que pueda ser confiablemente estimado. La evidencia del deterioro puede incluir indicadores de que los deudores están experimentando significativas dificultades financieras, retrasos en el pago de intereses o pagos del principal, la probabilidad de que tales deudores se encuentren en un proceso de quiebra u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información indique que hay una disminución estimable en los flujos de efectivo de la Compañía provenientes de incumplimientos contractuales.

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y préstamos por pagar e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

La Compañía reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de documentos y préstamos por pagar.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar y otras cuentas por pagar, contratos financieros de garantía e instrumentos financieros derivados.

Pasivos financieros indexados a títulos valores

Corresponden a un Contrato de Mutuo Pasivo de Valores que es un contrato de préstamo de títulos valores donde la Compañía actúa como mutuario o prestatario, y la contraparte acreedora como mutuante o prestamista de títulos valores de deuda. El valor del portafolio de títulos valores ha de ajustarse constantemente, de acuerdo a la fluctuación del precio de mercado de los valores del portafolio.

El préstamo de títulos valores constituye un “mutuo o préstamo de consumo”, que se define como un contrato por el cual una de las partes entrega a otra cierta cantidad de instrumentos financieros, con la obligación de restituir otros tantos de la misma especie y calidad.

Mediante la operación de préstamo de títulos valores, una persona llamada mutuante o prestamista transfiere a otra llamada mutuario o prestatario, la propiedad de títulos valores, con el derecho de recibir de parte del mutuario o prestatario, en el momento y lugar estipulado lo siguiente:

- Otros tantos títulos del mismo emisor, clase y serie o su valor de mercado en efectivo a la fecha de vencimiento.
- Un premio o contraprestación (que representa el rendimiento de la operación).
- El reembolso de los derechos patrimoniales generados por los títulos valores (los cuales pueden incluir dividendos, en el caso de acciones, y pagos de intereses o amortizaciones de capital, en el caso de títulos de deuda).

Por su parte, el prestatario se hace propietario de los títulos valores con la obligación de devolver otros títulos equivalentes o su valor de mercado en efectivo al vencimiento del préstamo, además del pago de una contraprestación y el reembolso de los derechos patrimoniales.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Medición subsecuente de los pasivos financieros

La medición subsecuente de los pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar que han sido adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas resultantes de la negociación de estos pasivos financieros se reconocen en los resultados del año en que se incurren.

Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación, incluyendo los costos de la transacción atribuibles. Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del período cuando el pasivo financiero se le da de baja.

Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipo y mejoras están registrados al costo, menos depreciación y amortización acumulada. La depreciación y amortización se calcula en base a línea recta sobre la vida útil estimada de los activos.

Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	<u>Vida Útil</u>
Equipo de oficina y cómputo	5 años
Mobiliario y equipo	5 años
Equipo rodante	5 años
Mejoras a la propiedad arrendada	10 años

Los valores netos del mobiliario, equipo y mejoras son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado puede no ser recuperable.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y el ingreso pueda ser fácilmente medido. El criterio específico de reconocimiento debe también ser hecho antes de que el ingreso sea reconocido.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Ingresos por intereses

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principio invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses son incluidos como ingresos financieros en el estado de resultados.

Ingresos por comisión

Los ingresos por comisión de servicios prestados son reconocidos cuando el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad, es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación del servicio prestado en la fecha del estado de situación financiera, pueda ser medido con fiabilidad y que los costos ya incurridos, así como los que quedan por incurrir hasta completar la prestación del servicio, puedan ser medidos con fiabilidad.

Arrendamientos operativos

Arrendamientos en los cuales la Compañía en su calidad de arrendataria, no retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados como arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos por la Compañía como un gasto en los resultados del período en que se incurren y se relacionan con el alquiler de las oficinas administrativas. Los arrendamientos se registran como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

Ganancia neta por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados

La ganancia neta por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados se relaciona con los instrumentos derivados que no estén ligados a una estrategia de cobertura y con los valores a valor razonable con cambios en resultados y mantenidos para negociar. En este rubro se incluyen las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas por cambios en el valor razonable.

Las ganancias realizadas representan la diferencia entre el valor según libros del instrumento financiero desde el inicio del período de reporte, o el precio de la transacción si fue comprado durante el período, y su venta o precio de liquidación. Las ganancias no realizadas representan la diferencia entre el valor según libros del instrumento financiero desde el inicio del período de reporte, o el precio de la transacción si fue comprado durante el período, y su valor según libros al cierre del período de reporte.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar sobre la utilidad gravable para el año, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

Se determina y reconoce el impuesto sobre la renta diferido si surgen diferencias temporales entre las bases impositivas de activos y pasivos y sus montos en los estados financieros, utilizando las tasas impositivas vigentes a la fecha del estado de situación financiera y que se espera que sean aplicables cuando el activo relacionado por impuesto sobre la renta diferido sea realizado o el pasivo relacionado por impuesto sobre la renta diferido sea liquidado. Un activo por impuesto diferido es reconocido si es probable que habrá renta gravable futura disponible contra la cual las diferencias temporales puedan ser utilizadas.

Provisión

Una provisión es reconocida en el estado de situación financiera, cuando la Compañía adquiere una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y es probable que requiera de recurso para cancelar la obligación y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe de las provisiones se ajusta a la fecha del estado de situación financiera, afectando directamente los resultados del año.

Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía

El código del trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Aseguradora ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual, 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

De acuerdo al Código de Trabajo de la República de Panamá, a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación laboral.

La ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia la obligación de los empleadores de constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el código de trabajo.

Deterioro de activos

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos a su importe recuperable. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

Reclasificaciones

Algunos montos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 fueron reclasificados para propósitos de comparación con las cifras al 31 de diciembre de 2017. Estas reclasificaciones no tuvieron efectos de importancia relativa sobre la posición financiera o los resultados de operaciones de la Compañía.

A. Cambios en políticas contables y divulgaciones

Estas normas, interpretación o enmienda no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

NIC 7 Iniciativa de Revelación - Enmiendas a la NIC 7

Las enmiendas a la *NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo* son parte de la Iniciativa de Revelación de la IASB y requieren que una entidad ofrezca revelaciones que les permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en pasivos que surjan de actividades de financiamiento, incluyendo tanto cambios que surjan de flujos de efectivo como aquellos que no impliquen efectivo. Con la aplicación inicial de la enmienda no se les requiere a las entidades brindar información comparativa para los períodos precedentes. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empezaron el o después del 1 de enero de 2017. No ha causado ningún efecto importante en los estados financieros.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

NIC 12 Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos para Pérdidas no Realizadas - Enmiendas a la NIC 12

Las enmiendas aclaran que una entidad debe considerar si la legislación fiscal restringe las fuentes de utilidades gravables contra las cuales podrá tomar deducciones sobre la reversión de esa diferencia temporal deducible. Además, las enmiendas ofrecen una guía sobre cómo una entidad debe determinar las ganancias gravables futuras y explican las circunstancias bajo las cuales la utilidad gravable podría incluir la recuperación de algunos activos por un monto mayor a su valor en libros.

Se requiere que las entidades apliquen las enmiendas retrospectivamente. Sin embargo, con la aplicación inicial de las enmiendas, el cambio en el patrimonio de apertura del período comparativo más antiguo podría reconocerse en las utilidades retenidas de apertura (o en otro componente del patrimonio, según corresponda), sin asignar el cambio entre utilidades retenidas de apertura y otros componentes del patrimonio. Las entidades que apliquen estas facilidades deben revelarlas. No ha causado ningún efecto importante en los estados financieros.

B. Normas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia

Las normas, interpretaciones y enmiendas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2017 se describen seguidamente. La Compañía pretende adoptar estas normas e interpretaciones, en tanto sean aplicables a su actividad, cuando entren en vigencia.

NIIF 2 Clasificación y Medición de Transacciones de Pagos Basados en Acciones - Enmiendas a la NIIF 2

El IASB emitió enmiendas a la NIIF 2 *Pagos Basados en Acciones* que abordan tres áreas principales: los efectos de las condiciones de devengo en la medición de una transacción de pago basado en acciones por medio de efectivo; la clasificación de una transacción de pago basado en acciones con características de liquidación neta para las obligaciones de retención de impuestos; y la contabilidad cuando una modificación en los términos y condiciones de una transacción de pago basado en acciones cambia de clasificación de liquidado en efectivo a liquidado en patrimonio.

En el momento de adopción, se requiere que las entidades apliquen las enmiendas sin re-expresar los periodos anteriores, pero se permite la aplicación retrospectiva si así se elige para las tres enmiendas y si se cumplen otros criterios. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto en los estados financieros.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de instrumentos financieros, el deterioro de éstos, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 entra en vigencia para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada. A excepción de la contabilidad de coberturas, se requiere la aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Para la contabilidad de coberturas, los requerimientos generalmente se aplican prospectivamente, con ciertas excepciones limitadas. La Compañía está evaluando el impacto en los estados financieros.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y establece un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

La nueva norma sobre ingresos suplantará todos los requerimientos actuales sobre reconocimiento de ingresos bajo las NIIFs. Se requiere la aplicación retrospectiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada. La Compañía está evaluando el impacto en los estados financieros.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 se emitió en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17 *Arrendamientos*, IFRIC 4 *Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento*, SIC-15 *Arrendamientos Operativos - Incentivos* y SIC-27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en el estado de situación financiera, similar a la contabilización de arrendamientos financieros bajo la NIC 17. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios - los arrendamientos de activos de "bajo valor" (por ej., computadoras personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos). A la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para hacer pagos de arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo representando el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el derecho de uso del activo). A los arrendatarios se les requerirá reconocer por separado los gastos de intereses del pasivo por el arrendamiento y el gasto de depreciación sobre el derecho de uso del activo.

También se les requerirá a los arrendatarios remedir el pasivo por arrendamiento cuando ocurran ciertos eventos (por ej., un cambio en el plazo de un arrendamiento, un cambio en pagos futuros de arrendamiento que resultan de un cambio en la tasa o índice utilizado para determinar esos pagos).

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Por lo general el arrendatario reconocerá el monto de la remediación del pasivo por arrendamiento como un ajuste al derecho de uso del activo.

La contabilidad de los arrendadores bajo la NIIF 16 permanece sustancialmente sin cambios con respecto a la contabilidad actual bajo la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación según la NIC 17 y distinguirán entre dos tipos de arrendamientos: operativos y financieros.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y arrendadores realicen revelaciones más extensas que las contempladas en la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario podrá escoger aplicar la norma utilizando ya sea un enfoque retrospectivo completo o modificado. Las provisiones de transición de la norma permiten ciertas facilidades. La Compañía está evaluando el impacto en los estados financieros.

Interpretación CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

La interpretación aclara que al determinar el tipo de cambio spot a utilizar en el reconocimiento inicial del activo, o de la pérdida o ganancia (o parte de ésta) resultante de dar de baja un activo o pasivo no monetario relacionado con la contraprestación anticipada, la fecha de la transacción es la fecha en que una entidad reconoce inicialmente el activo o el pasivo no monetario que surge de la contraprestación anticipada. Si hay múltiples pagos o recibos por adelantado, la entidad debe determinar la fecha de la transacción para cada pago o recibo de la contraprestación anticipada. Las entidades pueden aplicar las modificaciones de forma completamente retrospectiva.

Alternativamente, una entidad puede aplicar la interpretación prospectivamente a todos los activos, pérdidas o ganancias dentro de su alcance que inicialmente se reconocen en o después de:

- El comienzo del período de reporte en el que la entidad aplica por primera vez la interpretación, o
- El comienzo de un período de reporte anterior en que se presentó como información comparativa en los estados financieros del período sobre el que se informa que la entidad aplica por primera vez la interpretación.

La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada y debe divulgarse. La Compañía está evaluando el impacto de la adopción.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Interpretación CINIIF 23 La Incertidumbre Frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

La interpretación aborda la contabilidad del impuesto sobre la renta cuando los tratamientos tributarios implican una incertidumbre que afecta la aplicación de la NIC 12 y no se aplica a impuestos o gravámenes fuera del alcance de la NIC 12, ni incluye específicamente los requisitos relacionados con intereses y sanciones asociados con tratamientos fiscales inciertos.

La interpretación aborda específicamente lo siguiente:

- Si una entidad considera tratamientos fiscales inciertos por separado.
- Los supuestos que realiza una entidad sobre el análisis de los tratamientos impositivos por parte de las autoridades fiscales.
- Cómo una entidad determina la utilidad/pérdida fiscal, las bases impositivas, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos fiscales no utilizados y las tasas impositivas.
- Cómo una entidad considera cambios en hechos y circunstancias.

Una entidad debe determinar si considera cada tratamiento fiscal incierto por separado o conjuntamente con uno o más tratamientos fiscales inciertos. Se debe seguir el enfoque que mejor prediga la resolución de la incertidumbre. La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2019, pero existen ciertas facilidades de transición disponibles. La Compañía está evaluando el impacto de la adopción.

5. Efectivo

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2017	2016
Efectivo en caja y caja menuda	B/. 500	B/. 500
Cuentas corrientes en banco locales	78,655	-
Cuentas corrientes en banco del exterior	3,737,261	461,550
	<u>B/. 3,816,416</u>	<u>B/. 462,050</u>

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. Inversiones en Títulos Valores de Deuda

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2017	2016
Bonos del exterior	B/. 408,450	B/. 255,787
Bonos gobierno del exterior	398,481	106,333
Bonos corporativos del exterior	87,815	2,152,981
Acciones del exterior	-	2,637,484
	<u>B/. 894,746</u>	<u>B/. 5,152,585</u>

Seguido un detalle de la clasificación según la evaluadora de riesgo:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2017	2016
A- hasta A+	B/. -	B/. 907,053
BBB- hasta BBB+	-	632,224
Menor que BBB-	894,746	1,245,929
Sin calificación de riesgo	-	2,367,379
	<u>B/. 894,746</u>	<u>B/. 5,152,585</u>

Los activos financieros sin calificación de riesgo corresponden a valores estructurados.

Las inversiones en títulos valores de deuda con cotización, están registrados al valor razonable determinado por referencia a precios publicados en un mercado activo.

Los títulos valores registrados al 31 de diciembre de 2017 han sido instrumentos emitidos por corporaciones pertenecientes a Mercados Emergentes de sectores diversos como minería, electricidad, sector financiero entre otros, con vencimientos entre 2019 y 2027, devengando intereses comprendidos entre el 6.00% y 10.38% (2016 – 6.75% y 10.38%).

El movimiento de las inversiones en títulos valores de deuda se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2017	2016
Saldo inicial	B/. 5,152,585	B/. 24,313,491
Compras	365,949,681	777,248,238
Ventas	(370,726,431)	(787,906,670)
Variación en el valor razonable	518,911	(8,502,474)
Saldo final	<u>B/. 894,746</u>	<u>B/. 5,152,585</u>

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. Inversiones en Títulos Valores de Deuda (continuación)

Las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que se revele información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros para los cuales sea práctico estimar su valor, aunque estos instrumentos financieros estén o no reconocidos en el estado de situación financiera. Igualmente estas normas requieren la utilización de una jerarquía de tres niveles para la clasificación de cada instrumento financiero del estado de situación financiera. Por consiguiente la Compañía utilizó la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros por técnica de valuación:

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) de activos y pasivos en mercado de valores activos.

Nivel 2: Otras técnicas utilizadas que permitan obtener información que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado siempre y cuando sean datos directa o indirectamente observables del mercado.

Nivel 3: Técnicas que utilizan información que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado que no se basen en datos observables del mercado.

Al 31 de diciembre los activos registrados a su valor razonable clasificados por nivel de técnica de medición son presentados a continuación:

	2017			
	<u>Valor</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
	<u>Razonable</u>			
Activos medidos a su valor razonable por nivel				
Inversiones en títulos valores de deuda	<u>B/. 894,746</u>	<u>B/. 428,700</u>	<u>B/. 466,046</u>	<u>B/. -</u>

	2016			
	<u>Valor</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
	<u>Razonable</u>			
Activos medidos a su valor razonable por nivel				
Inversiones en títulos valores de deuda	<u>B/. 5,152,585</u>	<u>B/. 4,245,532</u>	<u>B/. 907,053</u>	<u>B/. -</u>

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

7. Mobiliarios, Equipos y Mejoras a la Propiedad Arrendada, Neto

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2017	2016
Equipo de cómputo	B/. 47,877	B/. 41,510
Equipo rodante	23,095	23,095
Mobiliario y equipo de oficina	48,628	48,627
Mejoras a la propiedad arrendada	95,685	95,685
Software y licencias	93,070	81,807
	308,355	290,724
Descarte de activo fijo, neto	(13,661)	-
Depreciación y amortización acumulada	(130,577)	(90,471)
	<u>B/. 164,117</u>	<u>B/. 200,253</u>

8. Préstamos de Margen

Al 31 de diciembre de 2017 no existen saldos (2016:B/.4,711), durante el período se utilizó una tasa promedio de 7.75%. Los préstamos de margen se estructuran dentro del marco de un contrato de línea de crédito discrecional otorgada al cliente para el desembolso de préstamos destinados a la compra de títulos valores o para la obtención de liquidez marginando un portafolio de títulos valores.

9. Cuentas por Pagar Partes Relacionadas

Al 31 de diciembre 2017 la Compañía mantenía cuentas por pagar con las siguientes compañías relacionadas:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2017	2016
Mercado Electrónico Dominicano	<u>B/. 81,833</u>	<u>B/. 330,822</u>

Estos compromisos no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

10. Patrimonio

El capital de la Compañía está compuesto de 5,000,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.1.00 cada uno. Al 31 de diciembre de 2017 se han emitido 1,750,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.1.00 cada uno, que representa B/.1,750,000.

El capital de la Compañía estaba compuesto de 750,00 acciones comunes, emitidas y pagadas con un valor nominal de B/.1.00 cada uno. El 28 de septiembre de 2015 se emitieron 1,000,000 de acciones comunes con un valor nominal de B/.1.00

11. Compromisos y Contingencias

Arrendamientos Operativos

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene con terceros, compromisos de contrato de arrendamiento del alquiler del local comercial.

El contrato de arrendamiento tiene una duración de 5 años. Los pagos de arrendamiento se incrementan cada año para reflejar los alquileres del mercado.

	2017
Hasta 1 año	B/. 58,769
De 1 a 5 años	154,587
	<u>B/. 213,356</u>

12. Objetivos y Políticas de la Administración del Riesgo Financiero

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites actualizados. La Compañía regularmente revisa sus políticas de riesgo para reflejar los cambios en el mercado y las mejores prácticas.

Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja proyectados a futuro. Se preparan flujos de cajas semanales para cuatro semanas y mensuales para los meses que queden hasta finalizar cada período fiscal. De esta forma se determina la capacidad que tendrá la Compañía de hacer frente a sus compromisos y las necesidades de efectivo que habrá de cubrir.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Objetivos y Políticas de la Administración del Riesgo Financiero (continuación)

En estos flujos de caja se consideran las actividades operativas con el objeto de cubrir adecuadamente las necesidades con fondos de corto o largo plazo según el origen de la necesidad.

El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía con base en los componentes de pago.

31 de diciembre de 2017:

	<i>Corriente</i>	<i>1 a 5 años</i>	<i>Total</i>
Pasivos			
Pasivos financieros indexados a títulos de valores	B/. 14,049,059	B/. 10,476	B/. 14,059,535
Contrato de forward de títulos de valores	1,439,943	271	1,440,214
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	577,549	85,190	662,739
	<u>B/. 16,066,551</u>	<u>B/. 95,937</u>	<u>B/. 16,162,488</u>

31 de diciembre de 2016:

	<i>Corriente</i>	<i>1 a 5 años</i>	<i>Total</i>
Pasivos			
Pasivos financieros indexados a títulos de valores	B/. 15,946,679	B/. 31,501	B/. 15,978,180
Contrato de forward de títulos de valores	2,556,781	-	2,556,781
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	699,844	333,726	1,033,570
	<u>B/. 19,203,304</u>	<u>B/. 365,227</u>	<u>B/. 19,568,531</u>

Relación de Solvencia

Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%), del total de sus activos y operaciones fuera del balance ponderado en función de sus riesgos. La relación de solvencia mínima, máxima al 31 de diciembre de 2017 se presenta a continuación:

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Objetivos y Políticas de la Administración del Riesgo Financiero (continuación)

	<i>Mínimo</i>	<i>Máximo</i>	<i>Cierre</i>
31 de diciembre de 2017	31-ene-17	31-dic-17	31-dic-17
Relación de solvencia	61%	265%	265%
	<i>Mínimo</i>	<i>Máximo</i>	<i>Cierre</i>
31 de diciembre de 2016	30-abr-16	30-jun-16	31-dic-16
Relación de solvencia	17%	139%	83%

Adecuación del Capital

El objetivo de la política de la Compañía es administrar su capital garantizando la capacidad de mantener una estructura financiera saludable que minimice riesgos y maximice el rendimiento para el crecimiento. En cumplimiento del Acuerdo No. 8-2013, Artículo 4 del 18 de septiembre de 2013, la Administración da seguimiento a la obligación de cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades en todo momento con las Reglas de Capital. Este acuerdo exige que toda Casa de Valores deberá constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un capital mínimo requerido de trescientos cincuenta mil balboas (B/. 350,000).

Los fondos de capital de las casas de valores están constituido por la sumatoria del capital primario y del capital secundario; según lo define el Acuerdo No.004-2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores. La Compañía no tiene capital secundario Estos fondos de capital no pueden ser inferior al capital total mínimo requerido, se presentan a continuación:

	<i>Mínimo</i>	<i>Máximo</i>	<i>Cierre</i>
31 de diciembre de 2017	31-jul-17	28-feb-17	31-dic-17
Capital primario	B/. 3,736,433	B/. 4,294,832	B/. 4,142,297
Deducciones al capital primario	508,134	290,375	197,615
Capital primario neto	<u>B/. 3,228,299</u>	<u>B/. 4,004,457</u>	<u>B/. 3,944,682</u>
	<i>Mínimo</i>	<i>Máximo</i>	<i>Cierre</i>
31 de diciembre de 2016	31-ago-16	31-oct-16	31-dic-16
Capital primario	B/. 4,052,883	B/. 3,833,404	B/. 3,902,250
Deducciones al capital primario	484,338	968,603	563,865
Capital primario neto	<u>B/. 3,568,545</u>	<u>B/. 2,864,801</u>	<u>B/. 3,338,385</u>

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Objetivos y Políticas de la Administración del Riesgo Financiero (continuación)

Coefficiente de liquidez

Las casas de valores deben mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo, del treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año. El coeficiente de liquidez al 31 de diciembre 2017 es el siguiente:

	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>	<u>Cierre</u>
31 de diciembre de 2017	31-mar-17	30-abr-17	31-dic-17
Coefficiente de liquidez	77%	442%	361%
Efectivo en bancos en Panamá			79,155
Saldo en bancos extranjeros con grado de inversión			3,737,261
Total de activos computables			<u>3,816,416</u>
Total pasivos exigibles menores a un (1) año			<u>1,057,578</u>
Mínimo de liquidez requerido 30%			<u>317,273</u>
Coefficiente de liquidez			<u>361%</u>
	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>	<u>Cierre</u>
31 de diciembre de 2016	31-may-16	31-ago-16	31-dic-16
Coefficiente de liquidez	32%	1721%	37%
Efectivo en bancos en Panamá			500
Saldo en bancos extranjeros con grado de inversión			461,550
Acreencias representada por préstamos a clientes			4,711
Total de activos computables			<u>466,761</u>
Total pasivos exigibles menores a un (1) año			<u>1,258,566</u>
Mínimo de liquidez requerido 30%			<u>377,570</u>
Coefficiente de liquidez			<u>37%</u>

12. Objetivos y Políticas de la Administración del Riesgo Financiero (continuación)

Concentraciones de Riesgo

Los riesgos que mantenga una casa de valores respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus recursos de capital. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no presenta situaciones de concentración de riesgo mayores al diez por ciento (10%) del valor total de sus recursos de capital.

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero o de un pasivo financiero indexado a títulos valores de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de monedas, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

Las operaciones de pasivos financieros indexados a títulos valores (mutuos pasivos o préstamos de títulos valores), no necesariamente quedan cubiertas con la tenencia en el portafolio de los títulos valores recibidos en calidad de préstamo (“short sale”), ya que la Compañía puede reemplazar los títulos valores recibidos por otros con características similares.

En otras operaciones, el valor de algunos títulos valores puede fluctuar con respecto al precio futuro pactado de liquidación. Por lo tanto, es posible que se asuma el riesgo de tasa de interés o de tasa de cambio de moneda que afecten el portafolio de títulos valores asociados a esas operaciones.

Como parte de todo este proceso, la Administración evalúa y da seguimiento a las posiciones sujetas a riesgo de mercado a través de metodologías que tienen la capacidad de medir las pérdidas potenciales asociadas a movimientos de precios, tasas de interés o tipo de cambio, así como de medir las concentraciones actuales y futuras de las posiciones, y la sensibilidad de las posiciones ante distintos escenarios considerando los extremos.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Objetivos y Políticas de la Administración del Riesgo Financiero (continuación)

El análisis de sensibilidad elaborado por la Compañía mide el impacto en los instrumentos financieros de la Compañía luego de aumento y disminución de las tasas de interés del mercado como se muestra a continuación:

	2017	100 Pb Incremento	100 Pb Disminución
<i>Activos</i>			
Inversiones en títulos valores de deuda		72,754	54,857
Activos financieros indexados a título valores		156,243	(93,746)
<i>Pasivos</i>			
Pasivos financieros indexados a título valores		145,645	(91,773)
	2016		
<i>Activos</i>			
Inversiones en títulos valores de deuda		1,388,335	1,049,273
Activos financieros indexados a título valores		296,377	(226,363)
<i>Pasivos</i>			
Pasivos financieros indexados a título valores		287,486	(219,572)

Sin embargo, el riesgo de mercado es primordialmente controlado mediante una serie de límites que son utilizados para alinearse con el apetito de riesgo corporativo y con políticas precisas para el control de límites.

Riesgo cambiario

El riesgo cambiario surge cuando el valor de las transacciones futuras, activos monetarios y pasivos monetarios reconocidos y denominados en otras monedas, fluctúa debido a variaciones en los tipos o tasas de cambio. De acuerdo con la política de la Compañía, la exposición al riesgo cambiario es monitoreada diariamente por el área respectiva, la cual es revisada trimestralmente por la administración.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el resultado de la exposición de los activos y pasivos financieros ante cambios en la estructura temporal de las tasas de interés (curva de rendimientos), volatilidad de las tasas y la fluctuación de los flujos futuros de efectivo.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Objetivos y Políticas de la Administración del Riesgo Financiero (continuación)

Con la finalidad de determinar el impacto que tienen las fluctuaciones de tasas de interés sobre los flujos futuros de efectivo originados o causados por los activos productivos y los pasivos onerosos sensibles, la Compañía realiza simulaciones con un horizonte temporal anual.

Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de que se ocasionen pérdidas por la falla o insuficiencia de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionadas a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados. La Administración periódicamente evalúa y da seguimiento a tales eventos.

13. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta corriente fue estimado como se muestra a continuación:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
Utilidad antes de impuesto	B/. 405,863
Más: gasto fuente extranjera	26,653,705
Menos: ingresos fuente extranjera	(27,031,444)
Utilidad gravable	28,124
Impuesto sobre la renta	B/. 7,031

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el período terminado el 31 de diciembre de 2017, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

La legislación fiscal vigente es de carácter territorial, por lo que no grava con el impuesto sobre la renta las utilidades o ganancias generadas de fuente extranjera. En adición, son rentas exentas del impuesto sobre la renta, entre otras, las siguientes: aquellas derivadas de intereses que se reconozcan o paguen sobre depósitos en cuentas de ahorros, a plazo o de cualquier otra índole, que se mantengan en las instituciones bancarias en Panamá; de los intereses devengados sobre bonos u otros títulos-valores inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y que hayan sido colocados a través de una bolsa de valores debidamente establecida en Panamá; de la ganancia en la venta de títulos-valores inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en un mercado organizado; de los intereses devengados sobre inversiones en títulos valores y obligaciones del Estado.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

14. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación, y es la mejor evidencia sobre el precio de mercado cotizado, si existe alguno.

Una porción de las cotizaciones de mercado no está disponible para algunos de los instrumentos financieros de la Compañía. A consecuencia de ello, los valores razonables presentados se han obtenido con base en el valor presente u otra técnica de valuación y podrían no ser indicativos del valor neto realizable. En adición, el cálculo de la estimación del valor neto realizado está basado en las condiciones del mercado en un momento específico y podría no reflejar el valor futuro razonable.

Un resumen de las metodologías y supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes de la Compañía, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, se presenta a continuación:

- *Depósitos en bancos del exterior.* Se considera que el valor razonable de estos activos se aproxima al valor en libros dada su naturaleza y corto plazo.
- *Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.* Se registran a su valor estimado de mercado por lo que su valor en libros es igual a dicho valor.
- *Contrato de préstamos de títulos de valores y préstamos de margen.* Se registran a su valor razonable de estos préstamos de títulos valores y préstamo de margen, se aproxima al valor en libros dado su naturaleza y corto plazo.

	2017		2016	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Activos:				
Efectivo	B/. 3,816,416	B/. 3,816,416	B/. 462,050	B/. 462,050
Inversiones en títulos valores en deuda	894,746	894,746	5,152,585	5,152,585
Contratos de forward de títulos de valores	1,238,158	1,238,158	636,311	636,311
Activos financieros indexados a títulos valores	<u>13,674,754</u>	<u>13,674,754</u>	<u>15,327,609</u>	<u>15,327,609</u>
	<u>B/. 19,624,074</u>	<u>B/. 19,624,074</u>	<u>B/. 21,578,555</u>	<u>B/. 21,578,555</u>
Pasivos:				
Contratos de forward de títulos de valores	B/. 1,440,214	B/. 1,440,214	B/. 2,556,781	B/. 2,556,781
Pasivos financieros indexados a títulos valores	<u>14,059,535</u>	<u>14,059,535</u>	<u>15,978,180</u>	<u>15,978,180</u>
	<u>B/. 15,499,749</u>	<u>B/. 15,499,749</u>	<u>B/. 18,534,961</u>	<u>B/. 18,534,961</u>

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

15. Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores

Son contratos de préstamos de consumo mediante el cual la Compañía entrega o recibe en préstamo cierta cantidad de valor nominal de títulos valores (deuda o acciones) con la obligación de recibir o entregar, al vencimiento del contrato, otros títulos valores de deuda del mismo emisor, especie y calidad así como los frutos generados durante el plazo del préstamo.

	2017					Totales
	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores						
Valores mutuos pasivos	<u>B/. 6,918,910</u>	<u>B/. 4,014,642</u>	<u>B/. 3,115,507</u>	<u>B/. 10,476</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 14,059,535</u>

	2016					Totales
	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores						
Valores mutuos pasivos	<u>B/. 8,851,813</u>	<u>B/. 3,301,883</u>	<u>B/. 3,792,983</u>	<u>B/. 9,330</u>	<u>B/. 22,171</u>	<u>B/. 15,978,180</u>

16. Contrato Forward de Títulos de Valores

Son contratos de compraventa a plazo de títulos valores de deuda que circulan en el mercado de capitales donde la Compañía es siempre contraparte del cliente.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene las siguientes transacciones de contratos de títulos valores la cantidad en forwards de títulos de valores:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Contrato de forward activos de valores:		
Empresas del exterior	<u>B/. 1,238,158</u>	<u>B/. 636,311</u>
Contrato de forward pasivos de valores:		
Empresas del exterior	<u>B/. 1,440,214</u>	<u>B/. 2,556,781</u>

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. Activos Financieros Indexados a Títulos Valores

	2017					Totales
	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	
Activos Financieros Indexados a Títulos Valores						
Valores mutuos activos	<u>B/. 2,326,957</u>	<u>B/. 11,347,797</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 13,674,754</u>
	2016					
	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Totales
Activos Financieros Indexados a Títulos Valores						
Valores mutuos activos	<u>B/. 1,841,168</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 13,486,441</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 15,327,609</u>

18. Monto Administrado de Cuentas de Clientes

Alpha Securities, Inc. amparada por la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores, presta los servicios de manejo de cuentas de custodia a favor de sus clientes, a través del sistema de tenencia indirecta previsto en la Ley de Valores.

Al 31 de diciembre de 2017 el valor de los activos mantenido bajo custodia, compuesto por la cartera de valores de efectivo de tercero en administración y por cuenta y riesgo de cliente ascendían a la suma de B/.47,191,618.

Todos estos activos se encuentran registrados fuera del estado de situación financiera de la Compañía, se detallan a continuación:

Nombre del custodio	Valor de Mercado de Títulos Valores	Cantidad de Efectivo	Total
Merryll Lynch	B/. 32,854,088	B/. 494,746	B/. 33,348,834
Citibank RD	-	11,530	11,530
Cevaldom	<u>13,831,254</u>	<u>-</u>	<u>13,831,254</u>
	<u>B/. 46,685,342</u>	<u>B/. 506,276</u>	<u>B/. 47,191,618</u>

19. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Las principales leyes y regulaciones aplicables se describen a continuación:

(a) Ley de Valores

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011.

(b) Acuerdo No.008-2013, de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá

Por medio del cual se modifica ciertas disposiciones del Acuerdo No. 004-2011 de 27 de junio de 2011 sobre Capital Adecuado, Relación de Solvencia, Fondos de Capital, Coeficiente de Liquidez y Concentraciones de Riesgo que deben atender las Casas de Valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores y se dictan otras disposiciones.

(c) Acuerdo No.004-2011, de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá

Por el cual se dictan reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo de crédito que deben atender las Casas de Valores reguladas por la Comisión Nacional de Valores de Panamá.