

Estados Financieros

Informe Alpha Securities, Inc.

*Año terminado el 31 de diciembre de 2018
con Informe de los Auditores Independientes*

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estado de Situación Financiera.....	4
Estado de Resultados	5
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista.....	6
Estado de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	8 - 37

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), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

En nuestro informe del 15 de abril de 2019, nos abstuvimos de opinar sobre los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y por el año terminado en dicha fecha, porque no nos había sido posible obtener evidencia de auditoría suficiente y apropiada para concluir con relación a los impactos de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) 15 y 9, debido a que la administración no había efectuado un análisis de los mismos. Posteriormente, la Administración llevó a cabo un análisis de los impactos que la adopción de dichas normas tuvo en sus estados financieros y reconoció los ajustes necesarios en los libros de la Compañía al y por el año terminado en dicha fecha. En consecuencia, debido a que, con posterioridad a nuestro informe de fecha 15 de abril de 2019, hemos obtenido evidencia suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión, estamos en condiciones de emitir una opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y por el año terminado en esa fecha.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con NIIFs.

Base 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 Profesional para los Contadores Públicos Autorizados de Panamá (Decreto No. 26 de 17 de mayo de 1984) y el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (“IESBA”, por sus siglas en inglés), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. 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 sobre los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las NIIFs, 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, ya sea debido 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 sino hacerlo.

Los responsables 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 acerca de si los estados financieros considerados en su conjunto están libres de representaciones erróneas significativas., debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con las NIAs siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en estos estados financieros. Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, 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 a 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 a 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 así como 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 significativa, 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 futuras pueden causar que la Compañía no continúe como 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.

Ernst + Young

21 de agosto de 2019
Panamá, República de Panamá

Alpha Securities, Inc.
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>		2018	2017
	ACTIVOS		
5	Efectivo	B/. 1,318,449	B/. 3,816,416
	Instrumentos financieros a valor razonable		
6, 10, 18	con cambios en resultados	23,265,918	15,807,658
7	Otras cuentas por cobrar	391,975	415,594
10	Cuentas por cobrar partes relacionadas, neto	33,751	67,502
8	Mobiliarios, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	141,273	164,117
9	Otros activos	1,032,819	33,497
	TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 26,184,185</u>	<u>B/. 20,304,784</u>
	PASIVOS		
10, 12, 17, 18	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	B/. 22,282,765	B/. 15,499,749
10,18	Cuentas por pagar partes relacionadas	82,559	81,833
11	Otras cuentas por pagar	281,894	489,875
13	Gastos acumulados y otras obligaciones	106,677	98,062
	Total Pasivos	<u>22,753,895</u>	<u>16,169,519</u>
	Patrimonio		
15	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 acciones	1,750,000	1,750,000
	Utilidades retenidas	1,680,290	2,385,265
	Total Patrimonio	<u>3,430,290</u>	<u>4,135,265</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>B/. 26,184,185</u>	<u>B/. 20,304,784</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 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Nota</i>	2018	2017
Ingresos (gastos) financieros operativos		
Ingresos por rendimiento en inversiones en títulos valores de deuda	B/. 296,825	B/. 309,452
Ingresos (pérdidas) por rendimiento en activos financieros indexados a valores	2,348,230	(2,249,489)
Ingresos por préstamos de margen	<u>-</u>	<u>326</u>
Total de ingresos financieros operativos	<u>2,645,055</u>	<u>(1,939,711)</u>
Otros (gastos) ingresos operativos		
10, 21 Ganancia neta en venta de títulos valores	3,775,828	2,426,630
(Pérdida) ganancia neta por cambios a valor razonable	<u>(6,584,446)</u>	<u>1,155,999</u>
	(2,808,618)	3,582,629
10, 21 Ingreso neto por actividades de intermediación de valores	410,708	-
Ganancia neta por diferencia en cambio	46,021	172,862
Otros ingresos	98,113	14,309
Otros gastos	<u>(95,319)</u>	<u>(141,680)</u>
Total de otros (gastos) ingresos operativos, neto	<u>(2,349,095)</u>	<u>3,628,120</u>
Total de ingresos, neto	<u>295,960</u>	<u>1,688,409</u>
Gastos de operaciones		
Comisiones	247,277	259,473
Gastos generales y administrativos		
Salarios y otros gastos del personal	330,454	496,362
Impuestos y contribuciones	80,244	95,881
Alquileres	58,769	60,847
Honorarios y servicios profesionales	92,921	86,297
8 Depreciación y amortización	32,647	40,106
Otros gastos	<u>158,623</u>	<u>243,580</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>753,658</u>	<u>1,023,073</u>
14 Resultado antes del impuesto	<u>(704,975)</u>	<u>405,863</u>
14 Impuesto sobre la renta	<u>-</u>	<u>7,031</u>
(Pérdida) utilidad neta	<u>B/. (704,975)</u>	<u>B/. 398,832</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 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	<i>Capital en</i> <i>Acciones</i>	<i>Utilidades</i> <i>Retenidas</i>	<i>Total</i>
Saldo al 1 de enero de 2016	B/. 1,750,000	B/. 1,986,433	B/. 3,736,433
Utilidad neta	-	398,832	398,832
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>1,750,000</u>	<u>2,385,265</u>	<u>4,135,265</u>
Pérdida neta	-	(704,975)	(704,975)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>B/. 1,750,000</u>	<u>B/. 1,680,290</u>	<u>B/. 3,430,290</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 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2018	2017
Flujos de efectivo de actividades de operación		
(Pérdida) utilidad neta	B/. (704,975)	B/. 398,832
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los flujos netos de operaciones:		
Depreciación y amortización	32,647	40,106
Pérdida por descarte de mobiliario y equipo	<u>-</u>	<u>13,661</u>
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	(672,328)	452,599
Activos financieros a valor razonable	(7,458,260)	5,915,405
Otras cuentas por cobrar	23,619	1,072,354
Cuentas por cobrar relacionadas	33,751	(67,502)
Otros activos	(999,322)	-
Pasivos financieros a valor razonable	6,783,016	(3,637,059)
Acumulaciones y otras obligaciones	8,615	93,215
Cuentas por pagar partes relacionadas	726	(248,989)
Otras cuentas por pagar	<u>(207,981)</u>	<u>(208,026)</u>
Flujos de efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación	<u>(2,488,164)</u>	<u>3,371,997</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	<u>(9,803)</u>	<u>(17,631)</u>
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>(9,803)</u>	<u>(17,631)</u>
(Disminución) Aumento neto en el efectivo	(2,497,967)	3,354,366
Efectivo al inicio del año	<u>3,816,416</u>	<u>462,050</u>
Efectivo al final del año	<u>B/. 1,318,449</u>	<u>B/. 3,816,416</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información Corporativa

Alpha Securities, Inc. (la Compañía) está 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 la Resolución No. 219-2012 del 6 de julio de 2012, la Superintendencia del Mercado de Valores le otorgó licencia de Casa de Valores.

La Compañía es subsidiaria 100% de Servicios Corporativos Dominicanos (SCD) S.A, cuyo accionista es Grupo Mercado Electrónico.

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 2018, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 21 de agosto de 2019.

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 2018

(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) Estimación para pérdida crediticias esperadas

La Compañía utiliza un modelo para establecer la estimación para pérdidas crediticias esperadas para las cuentas por cobrar comerciales y los activos contractuales. Las tasas de provisión se basan en los días vencidos para agrupaciones de diversos segmentos de clientes que tienen patrones de pérdida similares (es decir, por geografía, tipo de producto, tipo y calificación del cliente, y cobertura por cartas de crédito y otras formas de seguro de crédito).

(b) Instrumentos financieros

La valuación de los instrumentos financieros de la Compañía se determina por medio del valor razonable, según se define a continuación:

Valor razonable - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

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.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

El enfoque utilizado por la Compañía para la clasificación y medición de sus activos financieros refleja el modelo de negocio en el que los activos financieros son gestionados y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

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.

La Compañía clasifica inicialmente sus activos financieros considerando el método en el que serán medidos posteriormente, al costo amortizado, o al valor razonable con cambios en resultados.

Medición subsecuente de los activos financieros

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

La variación en el valor razonable de estos instrumentos financieros con posterioridad de su registro inicial es reconocida en los resultados del período.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una estimación para pérdidas crediticias esperadas sobre activos financieros registrados al costo amortizado y mide la corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo si el riesgo crediticio de ese instrumento financiero se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial. Al respecto, si a la fecha del estado de situación financiera el riesgo crediticio del instrumento financiero no se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección del valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.

La Compañía utiliza un método simplificado para el cálculo de pérdidas crediticias esperadas en las cuentas por cobrar comerciales. Por esa razón, la Compañía no efectúa un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que en su lugar reconoce un ajuste basado en la experiencia de las pérdidas crediticias esperadas a la fecha de cada presentación de sus estados financieros. La Compañía ha establecido una matriz de estimaciones que se basa en su experiencia histórica de pérdidas crediticias, ajustada por factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico.

La Compañía considera que un activo financiero está en mora cuando los pagos contractuales tienen 90 días de vencimiento. Sin embargo, en ciertos casos, la Compañía también puede considerar que un activo financiero está en mora cuando la información interna o externa indica que es poco probable que la Compañía reciba los montos contractuales pendientes en su totalidad antes de tomar en cuenta las mejoras de crédito mantenidas por la Compañía. Un activo financiero se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

Baja de 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. Las ganancias o pérdidas producto de la baja de activos financieros se registra en la cuenta ganancia en venta de títulos valores de deuda en el estado de resultados.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Activos financieros indexados a títulos valores

Corresponden a un contrato de mutuo activo de valores que es un contrato de préstamo de títulos valores donde la Compañía actúa como mutuante o prestamista, y la contraparte deudora como mutuaria o prestataria de títulos valores de deuda. El valor del portafolio de títulos valores ha de ajustarse constantemente, de acuerdo con 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:

- La misma cantidad de valor nominal y la misma calidad de otros tantos títulos valores de deuda que tengan características similares a los títulos prestados u otorgados en préstamos o en mutuo; esto es que sean del mismo emisor, clase, serie y valor nominal, o el valor de mercado en efectivo de los títulos valores de deuda, en la fecha preestablecida en el contrato.
- Cualquier cantidad que hubiese pagado el emisor de los títulos valores de deuda objeto del contrato, por concepto de intereses devengados y/o amortización del capital de los instrumentos, así como por concepto de redenciones y similares.
- Un interés o contraprestación por concepto de la entrega en propiedad de la cantidad de valor nominal de los títulos valores de deuda objeto del contrato, y de los correspondientes frutos devengados por estos, otorgados en préstamo a la fecha de desembolso del contrato de mutuo activo de valores.

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
Mejoras a la propiedad arrendada	10 años

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

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.

Los costos estimados de la obligación que tiene la Compañía por concepto de desmantelamiento y retiro futuro de activos no financieros instalados en terrenos arrendados son capitalizados a los activos respectivos y amortizados en el plazo de arrendamiento del terreno. El importe de la amortización de esos costos estimados es reconocido en los resultados del año. El importe de la respectiva provisión será disminuido conforme se efectúen los desembolsos futuros de efectivo.

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y préstamos por pagar. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial, que es la fecha en que se contrata el pasivo.

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

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).

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

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.

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.

Baja de 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.

Provisiones

Una provisión es reconocida cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe de las provisiones registradas es evaluado periódicamente y los ajustes requeridos se registran en los resultados del año.

Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo de Panamá establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía 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.

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.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

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.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la prestación de servicios se reconocen cuando los servicios han sido prestados. Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad. Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos.

Los siguientes criterios específicos de reconocimiento son cumplidos antes de reconocer el ingreso:

Ingresos por rendimientos de títulos de deuda y de activos financieros

Los ingresos por rendimientos de títulos de deuda y de activos financieros indexados a valores se reconocen durante el tiempo en que la compañía mantiene el activo. Estos ingresos se reconocen usando la tasa de interés contractual en cada contrato.

Ingresos provenientes de contratos con clientes

Los ingresos provenientes de contratos con los clientes son reconocidos cuando el control los bienes y servicios ha sido transferido al cliente por un importe que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de tales bienes o servicios.

Ingresos por compra/venta de bonos y acciones

Los ingresos provenientes de ventas o cambios en el valor razonable de los activos financieros registrados a valor razonable a través de ganancias o pérdidas son incluidos en los resultados del periodo en que se realicen.

Ingresos por intermediación

Los ingresos por comisiones se miden al valor razonable de la contraprestación prestada y se reconocen como ingresos según lo establecido en el contrato firmado con cada cliente. La Compañía es una agente cuando actúa en nombre del cliente y no controla las decisiones de compra y venta de los instrumentos financieros que consecuentemente son transferidos al cliente u otras partes. Los ingresos por intermediación se registran netos.

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.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

La Compañía calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto corriente, correspondiente al periodo presente y a los anteriores, es reconocido por la Compañía como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al periodo presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos períodos, el exceso es reconocido como un activo

A. Cambios en políticas contables

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2017, excepto por la aplicación de las NIIF 9 y 15, como se indica a continuación.

Otras modificaciones e interpretaciones se aplicaron por primera vez en 2018, pero no ocasionaron un impacto importante en los estados financieros de la Compañía. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva.

La Compañía aplicó las NIIFs 9 y 15 por primera vez a partir del 1 de enero de 2018. La naturaleza de los cambios como resultado de la adopción de estos nuevos estándares de contabilidad se describe en los siguientes párrafos.

NIIF 9 Instrumentos financieros

NIIF 9 “Instrumentos Financieros” deroga NIC 39 “Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición” y rige para los períodos anuales que comenzaron a partir del 1 de enero de 2018. La norma reúne los tres aspectos fundamentales de la contabilidad de los instrumentos financieros: (a) clasificación y medición; (b) deterioro; y (c) contabilidad de coberturas.

Los siguientes aspectos fueron considerados por la Compañía en la adopción de NIIF 9:

- (a) Clasificación y medición – De conformidad con la NIIF 9, los instrumentos financieros se miden subsecuentemente al valor razonable con cambios en resultados, al costo amortizado. La clasificación de los instrumentos se basa en dos criterios: (a) el modelo de negocio que utiliza la Compañía como entidad independiente para administrar los sus activos; y (b) si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos representan únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto principal pendiente.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

- (b) Deterioro de activos financieros - La adopción de la NIIF 9 ha cambiado fundamentalmente la determinación de pérdidas por deterioro de los activos financieros mediante la sustitución del enfoque de pérdidas incurridas de la NIC 39 por un enfoque de pérdidas crediticias esperadas a futuro (PCE). NIIF 9 requiere que la Compañía reconozca una estimación para PCE para todos los activos financieros no mantenidos a valor razonable con cambios en resultados.

La adopción de NIIF 9 no generó un impacto significativo en las operaciones de la Compañía. La Compañía adoptó la NIIF 9 bajo el enfoque retrospectivo modificado y por lo tanto no re-expresó o ajustó los saldos del año 2017.

NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes

NIIF 15 reemplaza la NIC 18 “Ingresos”, e Interpretaciones relacionadas y se aplica, con excepciones limitadas, a todos los ingresos que surjan de contratos con los clientes. NIIF 15 establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos que surgen de los contratos con clientes y requiere que los ingresos se reconozcan a un monto que refleje la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

Una entidad contabilizará un contrato con un cliente que queda dentro del alcance de esta Norma solo cuando se cumplan todos los criterios siguientes:

- a) Las partes del contrato han aprobado el contrato (por escrito, oralmente o de acuerdo con otras prácticas tradicionales del negocio) y se comprometen a cumplir con sus respectivas obligaciones.
- b) La entidad puede identificar los derechos de cada parte con respecto a los bienes o servicios a transferir;
- c) La entidad puede identificar las condiciones de pago con respecto a los bienes o servicios a transferir;
- d) El contrato tiene fundamento comercial (es decir, se espera que el riesgo, calendario o importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato);
y
- e) Es probable que la entidad recaude la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente. Para evaluar si es probable la recaudación del importe de la contraprestación, una entidad considerará solo la capacidad del cliente y la intención que tenga de pagar esa contraprestación a su vencimiento. El importe de la contraprestación al que la entidad tendrá derecho puede ser menor que el precio establecido en el contrato si la contraprestación es variable, porque la entidad puede ofrecer al cliente una reducción de precio.
- f) La adopción de NIIF 15 no generó impactos significativos.

La NIIF 15 entró en vigencia el 1 de enero del 2018. La adopción de NIIF 15 no generó impactos significativos.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Normas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones y modificadas emitidas, pero que aún no están vigentes, hasta la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones y modificaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando entren en vigencia.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 se emitió en enero de 2016 y reemplaza 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 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 ejemplo, un cambio en el plazo de un arrendamiento o un cambio en pagos futuros de arrendamiento que resultan de una modificación en la tasa o índice utilizado para determinar esos pagos). 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 NIIF 16 permanece sustancialmente sin cambios con respecto a la contabilidad actual bajo NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación según NIC 17 y distinguirán entre dos tipos de arrendamientos: operativos y financieros.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

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

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 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 revisando el impacto en los estados financieros.

La Compañía está analizando los impactos de la adopción de esta norma.

Interpretación NIIF 23: Incertidumbre sobre el tratamiento 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 NIC 12 y no se aplica a impuestos o gravámenes fuera del alcance de 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 estime la resolución de la incertidumbre. La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2019 y contempla ciertas facilidades de transición disponibles. La Compañía está analizando los impactos de la adopción de esta norma.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Enmiendas a NIIF 9: Características de cancelación anticipada con compensación negativa

Conforme a NIIF 9, un instrumento de deuda puede medirse al costo amortizado o a valor razonable en otro resultado integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean “únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto principal adeudado” (la prueba SPPI) y el instrumento sea mantenido dentro del modelo de negocio apropiado para esa clasificación. Las enmiendas a la NIIF 9 aclaran que un activo financiero aprueba el SPPI independientemente del evento o circunstancia que ocasione la rescisión anticipada del contrato sin tener en cuenta qué parte pague o reciba una compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

Las enmiendas deben aplicarse de forma retrospectiva y son efectivas a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada. La Compañía no espera un impacto significativo en sus operaciones con la adopción de esta enmienda.

Reclasificaciones

Algunas cifras en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 fueron reclasificadas para propósitos de comparativos con las cifras al 31 de diciembre de 2018. Estas reclasificaciones no tuvieron una significancia relativa en la posición financiera o en el estado de resultados de la Compañía.

5. Efectivo

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2018	2017
Caja menuda	B/. 500	B/. 500
Cuentas corrientes en banco locales	19,412	78,655
Cuentas corrientes en banco del exterior	<u>1,298,537</u>	<u>3,737,261</u>
	<u>B/. 1,318,449</u>	<u>B/. 3,816,416</u>

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. Inversiones en Instrumentos Financieros

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2018	2017
A valor razonable con cambios en resultados		
Bonos del exterior	B/. 1,279,467	B/. 408,450
Bonos gobierno del exterior	4,123,145	398,481
Bonos corporativos del exterior	4,151,091	87,815
Acciones comunes del exterior	65,165	-
Acciones preferidas del exterior	399,997	-
Contratos a plazo (forwards)	495,598	1,238,158
Contrato de mutuos activos	<u>12,751,455</u>	<u>13,674,754</u>
	<u>B/. 23,265,918</u>	<u>B/. 15,807,658</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2018	2017
A valor razonable con cambios en resultados		
A- hasta A+	B/. 61,694	B/. -
BBB- hasta BBB+	2,602	-
Menor que BBB-	22,736,460	15,807,658
Sin calificación de riesgo	<u>465,162</u>	-
	<u>B/. 23,265,918</u>	<u>B/. 15,807,658</u>

La ganancia no realizada de los instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados vigentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presentan a continuación:

	2018	2017
Ganancia (pérdida) no realizada a valor razonable		
Bonos del exterior	B/. (16,552)	B/. 6,534
Bonos gobierno del exterior	(89,822)	561
Bonos corporativos del exterior	31,328	8,187
Acciones comunes del exterior	(32,592)	-
Contratos a plazo (forwards)	495,598	1,238,158
Contrato de mutuos activos	<u>(143,142)</u>	<u>39,470</u>
	<u>B/. 244,818</u>	<u>B/. 1,292,910</u>

Los activos financieros sin calificación de riesgo corresponden a valores estructurados y acciones preferentes privadas.

Las inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cotización están registrados al valor razonable determinado por referencia a precios publicados en un mercado activo.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. Inversiones en Instrumentos Financieros (continuación)

Los títulos valores registrados al 31 de diciembre de 2018 han sido instrumentos emitidos por corporaciones pertenecientes a mercados emergentes de diversos sectores como minería, electricidad, sector financiero entre otros, con vencimientos entre 2019 y 2027, devengando intereses comprendidos entre el 5.90% y 15.00% (2017 – 6.00% y 10.38%).

Se presenta a continuación un detalle de los instrumentos financieros activos agrupados por tipo de instrumento:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Bonos y acciones	B/. 10,018,865	B/. 894,746
Contratos a plazo (forward)	<u>495,598</u>	<u>1,238,158</u>
	<u>10,514,463</u>	<u>2,132,904</u>
Activos financieros indexados de títulos valores		
Mutuos activos - personas jurídicas	B/. 10,998,333	B/. 13,674,754
Mutuos activos - personas físicas	<u>1,753,122</u>	<u>-</u>
	<u>12,751,455</u>	<u>13,674,754</u>
	<u>B/. 23,265,918</u>	<u>B/. 15,807,658</u>

7. Otras Cuentas por Cobrar

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Rendimientos por cobrar-instrumentos financieros	B/. 217,465	B/. 21,724
Cesiones de cupones por cobrar (a)	138,215	378,712
Comisiones por cobrar	13,244	-
Cuentas por cobrar varias	<u>23,051</u>	<u>15,158</u>
	<u>B/. 391,975</u>	<u>B/. 415,594</u>

(a) Corresponde principalmente a cobro de cupones cedidos por los clientes a la Compañía para ser pagados a una fecha futura por el intermediario de valores.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

El movimiento de mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, durante los años terminados el 31 de diciembre, es como sigue:

	<u>Equipos de Cómputo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mobiliario y Equipos</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Licencias</u>	<u>Total</u>
Costo de adquisición						
Saldo al 1 de enero de 2017	B/. 108,731	B/. 23,095	B/. 48,627	B/. 95,685	B/. 14,586	B/. 290,724
Adiciones	6,367	-	-	-	11,264	17,631
Retiros	-	(23,095)	-	(15,313)	-	(38,408)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	115,098	-	48,627	80,372	25,850	269,947
Adiciones	2,720	-	1,019	-	6,064	9,803
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>B/. 117,818</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 49,646</u>	<u>B/. 80,372</u>	<u>B/. 31,914</u>	<u>B/. 279,750</u>
Depreciación acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2017	B/. (48,359)	B/. (14,627)	B/. (15,042)	B/. (9,369)	B/. (3,074)	B/. (90,471)
Gastos de depreciación	(14,420)	(3,079)	(9,725)	(9,058)	(3,824)	(40,106)
Retiros	-	17,706	-	7,041	-	24,747
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(62,779)	-	(24,767)	(11,386)	(6,898)	(105,830)
Gastos de depreciación	(9,839)	-	(8,252)	(8,037)	(6,519)	(32,647)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>B/. (72,618)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (33,019)</u>	<u>B/. (19,423)</u>	<u>B/. (13,417)</u>	<u>B/. (138,477)</u>
Valor en libros						
Al 31 de diciembre de 2018	<u>B/. 45,200</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 16,627</u>	<u>B/. 60,949</u>	<u>B/. 18,497</u>	<u>B/. 141,273</u>
Al 31 de diciembre de 2017	<u>B/. 52,319</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 23,860</u>	<u>B/. 68,986</u>	<u>B/. 18,952</u>	<u>B/. 164,117</u>

Al 31 de diciembre de 2018, La Compañía mantiene equipos de cómputo, mobiliarios, licencias y equipos de oficina en uso totalmente depreciados con un costo de adquisición de aproximadamente B/.46,528.

9. Otros Activos

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2018	2017
Partidas deudoras por aplicar (1)	B/. 991,319	B/. -
Impuestos pagados por anticipado	7,031	-
Seguros Pagados por anticipado	29,472	28,500
Depósito de garantía - alquiler	4,997	4,997
	<u>B/. 1,032,819</u>	<u>B/. 33,497</u>

(1) Corresponde principalmente a transacciones de compra venta de títulos en tránsito pendientes de liquidar por la Compañía y son pagados a una fecha de tiempo corta por el intermediario de valores.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

10. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Se detallan a continuación los saldos y transacciones con partes relacionadas al y por el año terminado al 31 de diciembre.

		31 de diciembre de	
	Relación	2018	2017
Activos			
Activos financieros a valor razonable	Afiliada	<u>B/. 11,408,667</u>	<u>B/. 14,228,820</u>
Cuentas por cobrar	Afiliada	<u>B/. 33,751</u>	<u>B/. 67,502</u>
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable	Afiliada	<u>B/. 9,231,765</u>	<u>B/. 4,406,853</u>
Cuentas por pagar	Afiliada	<u>B/. 82,559</u>	<u>B/. 81,833</u>
		Por el año terminado el	
		31 de diciembre de	
		2018	2017
Resultados			
Ganancia neta en venta de títulos valores	Afiliada	<u>B/. 2,621,808</u>	<u>B/. 1,010,388</u>
Ingreso por actividades de intermediación de valores	Afiliada	<u>B/. 388,226</u>	<u>B/. -</u>
Gastos de administración	Afiliada	<u>B/. 4,972</u>	<u>B/. 5,731</u>

La Compañía realiza transacciones y mantiene saldos importantes con sus relacionadas. Las transacciones con sus relacionadas consisten principalmente en que la Compañía presta servicios de inversión para administrar el valor de sus portafolios, así como también sus relacionadas efectúan gestiones administrativas y pagos por cuenta de la Compañía.

Términos y condiciones

Estos compromisos no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Compensaciones al personal clave

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, las compensaciones al personal clave ascienden aproximadamente a B/. 72,000 (2017 B/. 128,704). Este importe se incluye como parte de los gastos de sueldos y compensaciones al personal en los estados de resultados que se acompañan.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

11. Otras Cuentas por Pagar

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2018	2017
Proveedores por pagar	B/. 5,025	B/. -
Provisiones de impuestos	88,200	146,678
Provisiones de honorarios	42,533	-
Cesiones de cupón por pagar	100,065	313,659
Partidas acreedoras por aplicar	-	503
Otras cuentas por pagar - varias	46,071	29,035
	<u>B/. 281,894</u>	<u>B/. 489,875</u>

12. Pasivos Financieros a Valor Razonable

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2018	2017
Pasivos indexados de títulos valores		
Mutuos pasivos personas jurídicas	B/. 13,216,392	B/. 6,243,874
Mutuos pasivos personas físicas	8,314,869	7,795,891
Instrumento de patrimonio	-	19,770
Contratos a plazo (forward)	751,504	1,440,214
	<u>B/. 22,282,765</u>	<u>B/. 15,499,749</u>

13. Gastos Acumulados y otras Obligaciones

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2018	2017
Prestaciones patronales por pagar	B/. 10,901	B/. 21,856
Bonificación variable al personal	59,930	46,604
Vacaciones por pagar	28,449	25,472
Reservas laborales	7,397	4,130
	<u>B/. 106,677</u>	<u>B/. 98,062</u>

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

14. Impuesto sobre la Renta

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

	Por el año terminado el	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2018	2017
(Pérdida) utilidad antes de impuesto	B/. (704,975)	B/. 405,863
Más: gasto de fuente extranjera	33,070,136	26,653,705
Menos: ingresos de fuente extranjera	(32,401,110)	(27,031,444)
Utilidad gravable (pérdida fiscal)	(35,949)	28,124
Impuesto sobre la renta	B/. -	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 2018, 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.

Precios de transferencia

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 agosto de 2012, adicionó el capítulo IX al título I del libro cuarto del Código Fiscal, denominado normas de adecuaciones a los tratados o convenios para evitar la doble tributación internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencias aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habría partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33. Esta Ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (informe 930 implementado por la Dirección General de Ingresos (DGI) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar, al momento de la presentación del informe 930 con el estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la DGI, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas. La Compañía prepara anualmente su estudio de precios de transferencia y presenta el formulario requerido por la DGI. La Compañía no ha presentado la declaración de transacción con partes relacionadas Formulario 930 del período ni el estudio de precio de transferencia para el período 2018; sin embargo, no consideran impacto en los impuestos relacionados a la actividad.

15. Patrimonio

El capital autorizado de la Compañía está compuesto de 5,000,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.1.00 cada uno. 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.

Al 31 de diciembre de 2018 se han emitido 1,750,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.1.00 cada uno, que representa B/.1,750,000.

16. Compromisos y Contingencias

Arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene con terceros, compromisos de contrato de arrendamiento del alquiler del local comercial.

El contrato de arrendamiento fue firmado el 16 de junio de 2016 y tiene una duración de 5 años. Los pagos de arrendamiento se incrementan cada año para reflejar los alquileres del mercado.

Los pagos mínimos aproximados anuales que se deben realizar posteriores al 31 de diciembre de 2018 se detallan a continuación:

Hasta 1 año	B/. 51,316
De 1 a 5 años	<u>113,492</u>
	<u>B/. 164,808</u>

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. 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.

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 al 31 de diciembre de 2018 y 2017 con base en los componentes de pago. La información de vencimientos de pasivos es analizada internamente por la Administración. La Compañía no anticipa realizar los pagos antes de su fecha de vencimiento.

	2018					Totales
	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	
Pasivos financieros						
A valor razonable						
instrumentos financieros						
Valores mutuos pasivos	B/. 12,936,059	B/. 7,091,389	B/. 1,503,813	B/. -	B/. -	B/. 21,531,261
Contratos a plazos (forward)	<u>151,365</u>	<u>298,870</u>	<u>301,269</u>	-	-	<u>751,504</u>
	<u>B/. 13,087,424</u>	<u>B/. 7,390,259</u>	<u>B/. 1,805,082</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 22,282,765</u>
	2017					
	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Totales
Pasivos financieros						
A valor razonable						
instrumentos financieros						
Valores mutuos pasivos	B/. 6,899,140	B/. 4,014,642	B/. 3,115,507	B/. 10,476	B/. -	B/. 14,039,765
Instrumentos de patrimonio	19,770	-	-	-	-	19,770
Contratos a plazos (forward)	<u>668,806</u>	<u>375,076</u>	<u>396,332</u>	-	-	<u>1,440,214</u>
	<u>B/. 7,587,716</u>	<u>B/. 4,389,718</u>	<u>B/. 3,511,839</u>	<u>B/. 10,476</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 15,499,749</u>

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

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).

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.

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:

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

El riesgo de mercado a la fecha del reporte se presenta a continuación:

	2018	100 Pb Incremento	100 Pb Disminución
<i>Activos</i>			
Inversiones en instrumentos financieros			
		(3,818,597)	2,986,900
<i>Pasivos</i>			
Pasivos financieros			
		2,783,604	(2,109,554)
	2017	100 Pb Incremento	100 Pb Disminución
<i>Activos</i>			
Inversiones en instrumentos financieros			
		228,997	(38,889)
<i>Pasivos</i>			
Pasivos financieros indexados a título valores			
		145,645	(91,773)

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 de crédito

Es el riesgo que un deudor o emisor de un instrumento que posee la compañía no pueda cumplir con cualquier pago de acuerdo con los términos y condiciones acordadas cuando el activo fue adquirido por la compañía. El valor en libros de los activos financieros representa el riesgo de crédito máximo. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito en relación con los emisores de los bonos que posee. La Compañía busca limitar este riesgo comprando bonos solo a emisores de alta calidad y que cuenten con calificaciones de riesgo internacional. La Compañía les da seguimiento a sus inversiones tanto en bonos como en acciones con el fin de identificar tempranamente cualquier cambio en la calificación de crédito de los emisores y evitar pérdidas por deterioro de crédito.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

La siguiente tabla analiza la concentración de riesgo de crédito por distribución geográfica (basado en el país domicilio de las contrapartes):

	2018				2017			
	% de Bonos	% de acciones	% de Contratos a plazo	% de Mutuos activos	% de Bonos	% de acciones	% de Contratos a plazo	% de Mutuos activos
Estados Unidos	1%	86%	1%	0%	1%	0%	0%	0%
Costa Rica	13%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
El Salvador	5%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Trinidad y Tobago	13%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
República Dominicana	68%	0%	99%	100%	99%	0%	100%	100%
Alemania	0%	14%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
	100%	100%	100%	100%	100%	0%	100%	100%

La siguiente tabla analiza la concentración de riesgo de crédito por distribución de la industria:

	2018				2017			
	% de Bonos	% de acciones	% de Contratos a plazo	% de Mutuos activos	% de Bonos	% de acciones	% de Contratos a plazo	% de Mutuos activos
Bancos	13%	0%	67%	92%	45%	0%	15%	84%
Gobierno	43%	0%	32%	8%	45%	0%	85%	16%
Minería	13%	14%	0%	0%	1%	0%	0%	0%
Electricidad	20%	0%	0%	0%	8%	0%	0%	0%
Financieros	10%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Software	0%	86%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Otros	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
	100%	100%	100%	100%	100%	0%	100%	100%

Riesgo cambiario

El riesgo cambiario surge cuando el valor de las transacciones futuras, activos 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 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. 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.

18. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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.

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.

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: *Técnicas de evaluación para las cuales el nivel más bajo de insumos que son significativos a la medición de valor razonable es directa o indirectamente observable.*

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.*

Para activos y pasivos que son reconocidos en los estados financieros a valor razonable en una base recurrente, la Compañía determina si las transferencias han ocurrido entre los niveles de la jerarquía reevaluando la categorización (basada en el nivel mas bajo de insumos que son relevantes para la medición a valor razonable como un todo) al final de cada periodo de reporte.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

18. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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

	2018			
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos medidos a su valor razonable por nivel				
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	<u>B/. 23,265,918</u>	<u>B/. 5,619,375</u>	<u>B/. 17,646,543</u>	<u>B/. -</u>
Pasivos medidos a su valor razonable por nivel				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<u>B/. 22,282,765</u>	<u>B/. 12,919,897</u>	<u>B/. 9,362,868</u>	<u>B/. -</u>
	2017			
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos medidos a su valor razonable por nivel				
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	<u>B/. 15,807,658</u>	<u>B/. 560,276</u>	<u>B/. 15,247,382</u>	<u>B/. -</u>
Pasivos medidos a su valor razonable por nivel				
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<u>B/. 15,499,749</u>	<u>B/. 13,124,918</u>	<u>B/. 2,374,831</u>	<u>B/. -</u>

No hubo transferencias de activos y pasivos clasificados en el nivel 1 al nivel 2, ni transferencias desde y hasta el nivel 2 y nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

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 no medidos a valor razonable, se presenta a continuación:

- *Depósitos en bancos.* Se considera que el valor razonable de estos activos se aproxima al valor en libros dada su naturaleza y corto plazo.
- *Otras cuentas por cobrar.* Se considera que el valor razonable de activos se aproxima a su valor en libros dado el corto plazo de su vencimiento.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

18. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

- *Cuentas por cobrar partes relacionadas.* Dado el corto plazo de vencimiento y el nivel reducido de riesgo, se considera que su valor en libros se aproxima a su valor razonable.
- *Cuentas por pagar a partes relacionadas y otras cuentas por pagar.* Su valor razonable se aproxima a su valor en libros por su naturaleza a corto plazo.
- *Contrato de préstamos de títulos de valores.* 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.

19. 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 2018, la Compañía mantiene las siguientes transacciones de contratos de títulos valores la cantidad en forwards de títulos de valores:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Contrato de forward activos de valores:		
Empresas del exterior	B/. 495,598	B/. 1,238,158
Contrato de forward pasivos de valores:		
Empresas del exterior	B/. 751,504	B/. 1,440,214

20. Inversiones en Instrumentos Financieros a Valor Razonable

	2018					
	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Totales
Inversiones en instrumentos financieros						
Valores mutuos activos	B/. 1,229,615	B/. 2,647,950	B/. 8,873,890	B/. -	B/. -	B/. 12,751,455
	2017					
	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Totales
Inversiones en instrumentos financieros						
Valores mutuos activos	B/. 2,326,957	B/. 11,347,797	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 13,674,754

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. Ingresos Ordinarios Procedente de Contratos con Clientes

A continuación, se detalla los ingresos ordinarios por contratos con clientes de la Compañía:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2018		
	Principal	Agente	Total
Segmentos			
Ganancia neta en venta de títulos valores	<u>B/. 3,775,828</u>	<u>B/. 410,708</u>	<u>B/. 4,186,536</u>
Ingresos totales por contratos con clientes	<u>B/. 3,775,828</u>	<u>B/. 410,708</u>	<u>B/. 4,186,536</u>
Mercados geográficos			
República Dominicana	<u>B/. 3,775,828</u>	<u>B/. 410,708</u>	<u>B/. 4,186,536</u>
Ingresos totales por contratos con clientes	<u>B/. 3,775,828</u>	<u>B/. 410,708</u>	<u>B/. 4,186,536</u>

22. 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 2018 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/.45,832,536.

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

	Valor de Mercado de Títulos Valores	Cantidad de Efectivo	Total
Nombre del custodio			
Merryll Lynch	B/. 36,548,956	B/. 334,649	B/. 36,883,605
Citibank RD	<u>8,948,931</u>	<u>-</u>	<u>8,948,931</u>
	<u>B/. 45,497,887</u>	<u>B/. 334,649</u>	<u>B/. 45,832,536</u>

23. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Regulación de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

El Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, crea la Comisión Nacional de Valores (CNV). Posteriormente, bajo la Ley 67 del 1 de septiembre de 2011, se procede a crear la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), como organismo autónomo del Estado. La SMV tiene como objetivo general la regulación, supervisión y fiscalización de las actividades que se desarrollen en o desde la República de Panamá, de forma tal que se garantice la seguridad jurídica de los participantes del mercado y que se garanticen los derechos de los inversionistas. Por consiguiente, las Casas de Valores están obligadas a cumplir con normas de adecuación de capital y sus modalidades respetando los siguientes puntos:

- a. El Acuerdo 4-2011 emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores establece que las Casas de Valores registradas y reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá deberán constituir y mantener libres de gravámenes en todo momento un capital total mínimo requerido de trescientos cincuenta mil balboas (B/.350,000). Cuando la Casa de Valores realice el servicio de administración discrecional de cuentas de inversión, su capital total mínimo requerido no podrá ser inferior al uno por mil del volumen total de las carteras de inversión administradas discrecionalmente.
- b. 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 de balance, ponderado en función de sus riesgos. La relación de solvencia resulta de dividir el valor de los fondos de capital entre la sumatoria de los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, el valor en riesgo de mercado multiplicado por 100/8 (cien octavos) y del valor de riesgo de liquidación/entrega multiplicado por 100/8 (cien octavos).
- c. Los fondos de capital de las Casas de Valores estarán conformados por la sumatoria del capital primario y del capital secundario. Los fondos de capital de las casas de valores no podrán ser, en ningún momento, inferior al capital total mínimo requerido por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.
- d. **Riesgo de Crédito:** Para los efectos del cálculo de la relación de solvencia, se entiende como riesgo de crédito la posibilidad de pérdidas que disminuyan los fondos de capital de una Casa de Valores como consecuencia del incumplimiento de obligaciones financieras en los términos acordados. Para determinar el valor total de activos ponderados por nivel de riesgo crediticio los mismos deben ser clasificados en cuatro (4) categorías: Activos de máxima seguridad, los cuales se ponderan al 0%; activos de alta seguridad, los cuales se ponderan al 20%, activos de media seguridad, los cuales se ponderan al 50% y otros activos de riesgo, los cuales se ponderan al 100%. Los activos se ponderarán por su valor en libros, netos de su respectiva provisión.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

23. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables (continuación)

- e. Las Casas de Valores deberán 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 periodo de doce meses.
- f. Límites de Concentración de Riesgo de Crédito: 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 fondos de capital. En todo caso, el valor de todos los riesgos que una casa de valores contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus fondos de capital. Tampoco el conjunto de las situaciones de concentración de una casa de valores podrá superar ocho (8) veces el valor de los fondos de capital de una casa de valores.