

Estados Financieros

Informe Alpha Securities, Inc.

*Año terminado el 31 de diciembre de 2016
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 - 30

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 2016, 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 2016, 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

Nuestra auditoría fue realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). 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 suscrito por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría, junto con los requerimientos de ética que son relevantes en Panamá, 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 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.



31 de marzo de 2017

Panamá, República de Panamá

Alpha Securities, Inc.
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2016	2015
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
5 Efectivo	B/. 462,050	B/. 446,220
6 Inversiones en títulos valores de deuda	5,152,585	24,313,491
16 Contrato de forward de títulos de valores	636,311	9,644,712
17 Activos financieros indexados a títulos valores	15,327,609	22,197,546
Rendimientos por cobrar	568,730	3,664,805
8 Préstamos de margen	4,711	2,311,078
Otras cuentas por cobrar	946,173	18,719
	<u>23,098,169</u>	<u>62,596,571</u>
Activos No Corrientes		
7 Mobiliarios, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	200,253	103,837
Depósitos de garantía	6,542	1,645
	<u>206,795</u>	<u>105,482</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 23,304,964</u>	<u>B/. 62,702,053</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
Pasivos Corrientes		
15 Pasivos financieros indexados a títulos valores	B/. 15,946,679	B/. 37,463,715
16 Contrato de forward de títulos de valores	2,556,781	11,371,452
Prestaciones sociales por pagar	57,431	35,160
Gastos acumulados por pagar	84,159	7,897
Otras cuentas por pagar	558,254	5,865,308
	<u>19,203,304</u>	<u>54,743,532</u>
Pasivos No Corrientes		
9 Cuentas por pagar partes relacionadas	330,822	190,147
15 Pasivos financieros indexados a títulos valores	31,501	4,945,354
Reserva de prima de antigüedad	2,904	2,154
	<u>365,227</u>	<u>5,137,655</u>
Total Pasivos	<u>19,568,531</u>	<u>59,881,187</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	1,986,433	1,070,866
Total Patrimonio del Accionista	<u>3,736,433</u>	<u>2,820,866</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	<u>B/. 23,304,964</u>	<u>B/. 62,702,053</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 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Nota</i>	2016	2015
Ingresos financieros operativos:		
Ingresos por rendimiento en inversiones en títulos valores de deuda	B/. 994,570	B/. 1,913,244
Ingresos por rendimiento en pasivos financieros indexados a valores	20,204,278	13,444,781
Ingresos por préstamos de margen	7,314	148,543
Total de ingresos financieros operativos	<u>21,206,162</u>	<u>15,506,568</u>
Otros (gastos) ingresos operativos:		
Ganancia en venta de títulos valores de deuda	11,441,443	21,906,699
Ganancia por diferencia en cambio	371,363	410,728
Otros ingresos	87,527	11,392
Pérdida por diferencia en cambio	(394,381)	(292,001)
Pérdida en venta de títulos valores de deuda	(3,377,983)	(1,435,756)
Pérdida por ajuste a valor de mercado, neto	(18,838,807)	(23,646,294)
Gastos en pasivos financieros indexados	(8,682,280)	(10,372,526)
Otros gastos	(54,836)	(230,670)
Total de otros gastos operativos, neto	<u>(19,447,954)</u>	<u>(13,648,428)</u>
Total de ingresos, neto	<u>1,758,208</u>	<u>1,858,140</u>
Gastos de operaciones:		
Comisiones	185,715	171,910
Margen bruto de intermediación	1,572,493	1,686,230
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otros gastos del personal	269,005	217,117
Impuestos y contribuciones	166,971	31,446
Alquileres	44,095	19,838
Honorarios y servicios profesionales	70,145	86,728
Depreciación y amortización	31,674	24,362
Otros gastos	75,036	85,018
Total de gastos generales y administrativos	<u>656,926</u>	<u>464,509</u>
13 Utilidad neta	<u>B/. 915,567</u>	<u>B/. 1,221,721</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 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	<i>Capital en</i>	<i>Utilidades</i>	
	<i>Acciones</i>	<i>Retenidas</i>	
		<i>(Déficit</i>	<i>Total</i>
		<i>Acumulado)</i>	
Saldo al 1 de enero de 2015	B/. 750,000	B/. (150,855)	B/. 599,145
Incremento de capital social	1,000,000	-	1,000,000
Utilidad neta	-	1,221,721	1,221,721
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,750,000	1,070,866	2,820,866
Utilidad neta	-	915,567	915,567
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>B/. 1,750,000</u>	<u>B/. 1,986,433</u>	<u>B/. 3,736,433</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 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2016	2015
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 915,567	B/. 1,221,721
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los flujos netos de operaciones:		
Depreciación y amortización	<u>31,674</u>	<u>24,362</u>
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	947,241	1,246,083
Activos financieros indexados a títulos valores	6,869,937	(22,197,546)
Rendimientos por cobrar	3,096,075	(2,268,185)
Otras cuentas por cobrar	(932,351)	(11,612)
Pasivos financieros indexados a títulos valores	(26,430,889)	28,463,703
Contrato de forward de títulos de valores	193,730	1,491,004
Prestaciones sociales por pagar	22,271	23,521
Gastos acumulados por pagar	76,262	(7,129)
Reserva de prima de antigüedad	750	625
Cuentas por pagar partes relacionadas	140,675	(191,747)
Otras cuentas por pagar	<u>(5,307,054)</u>	<u>5,865,308</u>
Flujos de efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación	<u>(21,323,353)</u>	<u>12,414,025</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	(128,090)	-
Inversiones en títulos valores de deuda	19,160,906	(13,420,171)
Préstamos de margen	<u>2,306,367</u>	<u>(252,088)</u>
Flujos de efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión	<u>21,339,183</u>	<u>(13,672,259)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Capital pagado	<u>-</u>	<u>1,000,000</u>
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>1,000,000</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	15,830	(258,234)
Efectivo al inicio del año	<u>446,220</u>	<u>704,454</u>
Efectivo al final del año	<u>B/. 462,050</u>	<u>B/. 446,220</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(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 2016, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 31 de marzo de 2017.

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”) y los requerimientos aplicables de las leyes de la República de Panamá.

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 2016

(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.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

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:

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.

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 sí, 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.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

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.

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.

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.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

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.

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.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

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.

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.

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.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

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.

Cambios en políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2016 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

La Compañía aplicó por primera vez ciertas normas y enmiendas, las cuales son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Estas normas y enmiendas no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente alguna otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida y no haya entrado en vigencia.

Enmiendas a NIC 1 Presentación de Estados Financieros: Las enmiendas a NIC 1 Presentación de Estados Financieros dan claridad en lugar de cambiar significativamente los requerimientos existentes de NIC 1. La enmienda aclara: (a) los requisitos de materialidad en NIC 1, (b) que determinadas partidas en el estado de resultados y del otro resultado integral y el estado de situación financiera pueden desglosarse, (c) que las entidades tienen flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros, (d) que la proporción de otro resultado integral de asociadas y empresas conjuntas representadas mediante el método de participación patrimonial deben presentarse en conjunto como una sola partida y clasificarse entre las partidas que se reclasificarán o no posteriormente en los resultados. Además, las enmiendas aclaran los requerimientos que aplican cuando se presentan los subtotales adicionales en el estado de situación financiera y el estado de resultados y otro resultado integral.

Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración de Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización: Las enmiendas aclaran el principio en la NIC 16 y NIC 38 de que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan de la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en vez de los beneficios económicos que se consumen por medio del uso del activo. Como resultado, no se puede utilizar un método basado en ingresos para depreciar la propiedad, planta y equipo, y sólo se puede usar en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Mejoras anuales del ciclo 2012-2014

Estas mejoras incluyen:

NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas. Los activos (o grupos enajenables) son generalmente retirados ya sea a través de la venta o distribución a propietarios. La enmienda aclara que el cambio de uno de estos métodos de retiro por el otro no sería considerado un nuevo plan de retiro, sino que es una continuación del plan original. Por lo tanto, no existe una interrupción de la aplicación de los requerimientos de la NIIF 5. Esta enmienda debe aplicarse de forma prospectiva.

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones

Contratos de servicios: La enmienda aclara que un contrato de servicios que incluya honorarios puede constituir la continuación de la participación en un activo financiero. Una entidad debe evaluar la naturaleza de los honorarios y la disposición en contra de la orientación para la participación continua en la NIIF 7 con el fin de evaluar si las revelaciones son requeridas. La evaluación de cuáles contratos de servicio constituyen una participación continua debe hacerse de manera retrospectiva. Sin embargo, no se tendrían que proporcionar las revelaciones requeridas para ningún período que comience antes del período anual en el que la entidad aplica por primera vez las modificaciones.

Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones 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 o interpretaciones cuando entren en vigencia.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de 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, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 entra en vigencia para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación anticipada. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Excepto por la contabilidad de coberturas, se requiere la aplicación retrospectiva con ciertas limitaciones, pero la información comparativa no es obligatoria.

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.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

La nueva norma sobre ingresos sustituirá todos los requerimientos actuales sobre reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere la aplicación retrospectiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018 o posteriormente, cuando el Consejo del IASB finalice sus enmiendas para diferir la fecha efectiva de la NIIF 15 por un año. Se permite la adopción anticipada.

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). 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 sobre 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 indicadas bajo 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.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

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 empiezan el o después del 1 de enero de 2017, y se permite la aplicación anticipada.

5. Efectivo

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Efectivo en caja y caja menuda	B/. 500	B/. 500
Cuentas corrientes en banco locales	-	433,625
Cuentas corrientes en banco del exterior	461,550	12,095
	<u>B/. 462,050</u>	<u>B/. 446,220</u>

6. Inversiones en Títulos Valores de Deuda

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Bonos del exterior	B/. 255,787	B/. 1,063,333
Bonos gobierno del exterior	106,333	-
Bonos corporativos del exterior	2,152,981	7,248,896
Acciones del exterior	2,637,484	976,812
Otras acciones del exterior	-	15,024,450
	<u>B/. 5,152,585</u>	<u>B/. 24,313,491</u>

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. Inversiones en Títulos Valores de Deuda (continuación)

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
A- hasta A+	B/. 907,053	B/. -
BBB- hasta BBB+	632,224	-
Menor que BBB-	1,245,929	2,042,126
Sin calificación de riesgo	2,367,379	22,271,365
	<u>B/. 5,152,585</u>	<u>B/. 24,313,491</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 2016 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 6.75% y 10.38%.

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Saldo inicial	B/. 24,313,491	B/. 10,893,320
Compras	777,248,238	1,555,834,923
Ventas	(787,906,670)	(1,542,020,337)
Variación en el valor razonable	(8,502,474)	(394,415)
Saldo final	<u>B/. 5,152,585</u>	<u>B/. 24,313,491</u>

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:

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. Inversiones en Títulos Valores de Deuda (continuación)

La tabla a continuación incluye una reconciliación de las inversiones en títulos valores de deuda son clasificados a valor razonable por la Compañía dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valorización:

	Electricidad	Diversificado	Total
Balance al 1 de enero de 2016	B/. 15,026,905	B/. -	B/. 15,026,905
Adquisiciones	-	-	-
Ventas/distribuciones	(15,090,129)	-	(15,090,129)
Ganancias totales reconocidas en resultado	63,224	-	63,224
Deterioros	-	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2016	B/. -	B/. -	B/. -
	Electricidad	Diversificado	Total
Balance al 1 de enero de 2015	B/. -	B/. -	B/. -
Adquisiciones	15,000,000	2,718,000	17,718,000
Ventas/distribuciones	-	(2,718,000)	(2,718,000)
Ganancias totales reconocidas en resultado	26,905	-	26,905
Deterioros	-	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2015	B/. 15,026,905	B/. -	B/. 15,026,905

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Equipo de cómputo	B/. 41,510	B/. 32,858
Equipo rodante	23,095	23,095
Mobiliario y equipo de oficina	48,627	21,393
Mejoras a la propiedad arrendada	95,685	15,314
Software y licencias	81,807	69,974
	290,724	162,634
Depreciación y amortización acumulada	(90,471)	(58,797)
	B/. 200,253	B/. 103,837

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

8. Préstamos de Margen

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. El saldo de los préstamos de margen que mantiene la Compañía al 31 de diciembre 2016 es de B/.4,711 a una tasa promedio de 7.75% (2015: B/.2,311,078, a una tasa promedio de 7.75%).

9. Cuentas por Pagar Partes Relacionadas

Al 31 de diciembre 2016 la Compañía mantenía cuentas por pagar con las siguientes compañías relacionadas:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Mercado Electrónico Dominicano	B/. 330,822	B/. 190,089
Alpha Sociedad de Valores	-	58
	<u>B/. 330,822</u>	<u>B/. 190,147</u>

Estos compromisos no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

10. Patrimonio

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor justo del bien recibido por la Compañía. Cuando el capital es recomprado, el monto pagado es reconocido como un cargo al capital y reportado en el estado de situación financiera como acciones en tesorería. El capital inicial de la Compañía, estaba representado por 500,000 acciones autorizadas, emitidas y pagadas con un valor nominal de un balboa (B/.1.00) cada una.

El 21 de marzo de 2014, la Junta Directiva resolvió en asamblea general de accionistas realizar un aumento del capital autorizado de la Compañía a un millón de balboas (B/.1,000,000), representado en 1,000,000 de acciones de un valor nominal un balboa (B/.1.00) cada una, del cual se emitieron y pagaron 250,000 acciones el día 24 de marzo de 2014.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

10. Patrimonio (continuación)

El 28 de agosto de 2015, la Junta Directiva resolvió en asamblea general de accionistas realizar un aumento del capital autorizado de la Compañía a cinco millones de balboas (B./5,000,000), representado en 5,000,000 de acciones de un valor nominal un balboa (B./1.00) cada una, del cual se emitieron y pagaron 1,000,000 acciones el día 28 de septiembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 el capital social suscrito y pagado suman B./1,750,000 representado por 1,750,000 acciones comunes con un valor nominal de B./1.00 cada una.

11. Arrendamientos Operativos

Al 31 de diciembre de 2016, 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.

	2016	
Hasta 1 año	B/.	58,769
De 1 a 5 años		213,356
	B/.	272,125

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.

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.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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>

31 de diciembre de 2015:

	<i>Corriente</i>	<i>1 a 5 años</i>	<i>Total</i>
Pasivos			
Pasivos financieros indexados a títulos de valores	B/. 37,463,715	B/. 4,945,354	B/. 42,409,069
Contrato de forward de títulos de valores	11,371,452	-	11,371,452
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	5,908,365	192,301	6,100,666
	<u>B/. 54,743,532</u>	<u>B/. 5,137,655</u>	<u>B/. 59,881,187</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 2016 se presenta a continuación:

	<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%
	<i>Mínimo</i>	<i>Máximo</i>	<i>Cierre</i>
31 de diciembre de 2015	31-dic-15	28-feb-15	31-dic-15
Relación de solvencia	10%	98%	10%

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. 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).

Los fondos de capital y su composición con los índices mínimos, máximos al 31 de diciembre de 2016 se presentan a continuación:

	<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	3,568,545	2,864,801	3,338,385
Total capital secundario	-	-	-
Total fondos de capital (patrimonio)	<u>B/. 3,568,545</u>	<u>B/. 2,864,801</u>	<u>B/. 3,338,385</u>
	<i>Mínimo</i>	<i>Máximo</i>	<i>Cierre</i>
31 de diciembre de 2015	31-ene-15	31-may-15	31-dic-15
Capital primario	B/. 1,403,019	B/. 4,332,760	B/. 2,971,721
Deducciones al capital primario	279,273	288,156	275,056
Capital primario neto	1,123,746	4,044,604	2,696,665
Total capital secundario	-	-	-
Total fondos de capital (patrimonio)	<u>B/. 1,123,746</u>	<u>B/. 4,044,604</u>	<u>B/. 2,696,665</u>

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 2016 es el siguiente:

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

	<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
Papel comercial o valores comerciales negociables			-
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>
	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>	<u>Cierre</u>
31 de diciembre de 2015	31-dic-15	31-ene-15	31-dic-15
Coefficiente de liquidez	99%	6331%	99%
Efectivo en bancos en Panamá			434,125
Papel comercial o valores comerciales negociables			-
Saldo en bancos extranjeros con grado de inversión			12,095
Acreencias representada por préstamos a clientes			2,311,078
Total de activos computables			<u>2,757,298</u>
Total pasivos exigibles menores a un (1) año			<u>2,771,889</u>
Mínimo de liquidez requerido 30%			<u>831,567</u>
Coefficiente de liquidez			<u>99%</u>

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 2016, la Compañía no presenta situaciones de concentración de riesgo mayores al diez por ciento (10%) del valor total de sus recursos de capital.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

13. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por las Casas de Valores por operaciones internacionales están exentas del pago de impuesto sobre la renta.

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.

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

14. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

	2016		2015	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Activos:				
Efectivo	B/. 462,050	B/. 462,050	B/. 446,220	B/. 446,220
Inversiones en títulos valores en deuda	5,152,585	5,152,585	24,313,491	24,313,491
Contratos de forward de títulos de valores	636,311	636,311	9,644,712	9,644,712
Activos financieros indexados a títulos valores	<u>15,327,609</u>	<u>15,327,609</u>	<u>22,197,546</u>	<u>22,197,546</u>
	<u>B/. 21,578,555</u>	<u>B/. 21,578,555</u>	<u>B/. 56,601,969</u>	<u>B/. 56,601,969</u>
Pasivos:				
Contratos de forward de títulos de valores	B/. 2,556,781	B/. 2,556,781	B/. 11,371,452	B/. 11,371,452
Pasivos financieros indexados a títulos valores	<u>15,978,180</u>	<u>15,978,180</u>	<u>42,409,069</u>	<u>42,409,069</u>
	<u>B/. 18,534,961</u>	<u>B/. 18,534,961</u>	<u>B/. 53,780,521</u>	<u>B/. 53,780,521</u>

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.

	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>

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

15. Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores (continuación)

	2015					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/. 3,591,056</u>	<u>B/. 29,636,084</u>	<u>B/. 4,236,575</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 4,945,354</u>	<u>B/. 42,409,069</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 2016, la Compañía mantiene las siguientes transacciones de contratos de títulos valores la cantidad en forwards de títulos de valores:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Contrato de forward activos de valores:		
Empresas del exterior	<u>B/. 636,311</u>	<u>B/. 9,644,712</u>
Contrato de forward pasivos de valores:		
Empresas del exterior	<u>B/. 2,556,781</u>	<u>B/. 11,371,452</u>

17. Activos Financieros Indexados a Títulos Valores

	2016					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/. 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>
	2015					
	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/. 2,145,992</u>	<u>B/. 6,072,482</u>	<u>B/. 13,979,072</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 22,197,546</u>

Alpha Securities, Inc.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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 2016 el valor de los activos mantenidos bajo custodia, compuestas por la cartera de valores y de efectivo de terceros en administración y por cuenta y riesgo de cliente, ascendían a la suma de B/.55,208,103.

Todos estos activos se encuentran registrados fuera del estado de situación financiera de la Compañía.

	Valor de Mercado de		Cantidad de	
Nombre del custodio	Títulos Valores		Efectivo	Total
Merryll Lynch	B/.	45,530,577	B/. 3,663,121	B/. 49,193,698
Interactive Broker		396,630	16,658	413,288
Cevaldom		5,601,117	-	5,601,117
	<u>B/.</u>	<u>51,528,324</u>	<u>B/. 3,679,779</u>	<u>B/. 55,208,103</u>