

Estados Financieros

Informe Alpha Securities, Inc.
(Antes Altio Securities, Inc.)

*Año terminado el 31 de diciembre de 2014
con Informe de los Auditores Independientes*

Alpha Securities, Inc.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Estados Financieros Anuales

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 - 21



Ernst & Young Limited Corp.
Office One Building – Penthouse
50th St. and 58th St. – Obarrio P.O.
Panamá, R. of Panamá

P.O. Box 0832-1575 W.T.C.
Tel: +507 208-0100
Fax: +507 214-4300
www.ey.com/centroamerica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA DE ALPHA SECURITIES, INC.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Alpha Securities, Inc. (en adelante “la Compañía”), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, 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 un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas significativas.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

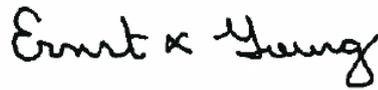
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Alpha Securities, Inc. al 31 de diciembre de 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

Los estados financieros de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otros auditores quienes expresaron una opinión no calificada sobre dichos estados financieros con fecha 27 de marzo de 2014.



30 de marzo de 2015
Panamá, República de Panamá

Alpha Securities, Inc.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2014	2013
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
5 Efectivo	B/. 704,454	B/. 322,169
6 Inversiones en títulos valores de deuda	10,893,320	2,093,231
16 Contrato de forward de títulos de valores	330,046	-
Rendimientos por cobrar	1,396,620	140,461
8 Préstamos de margen	2,058,990	1,734,644
Otras cuentas por cobrar	<u>7,107</u>	<u>6,500</u>
Total Activos Corrientes	<u>15,390,537</u>	<u>4,297,005</u>
Activos No Corrientes		
7 Mobiliarios, equipo y mejoras neto	128,199	144,004
Depósitos de garantía	<u>1,645</u>	<u>1,645</u>
Total Activos No Corrientes	<u>129,844</u>	<u>145,649</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 15,520,381</u>	<u>B/. 4,442,654</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
Pasivos Corrientes		
15 Pasivos financieros indexados a títulos valores	B/. 13,945,366	B/. 3,847,369
16 Contrato de forward de títulos de valores	565,782	155,514
Prestaciones sociales por pagar	11,639	6,484
Gastos acumulados por pagar	<u>15,026</u>	<u>31,985</u>
Total Pasivos Corrientes	<u>14,537,813</u>	<u>4,041,352</u>
Pasivos No Corrientes		
9 Cuentas por pagar partes relacionadas	381,894	123,406
Reserva de prima de antigüedad	<u>1,529</u>	<u>558</u>
Total Pasivos No Corrientes	<u>383,423</u>	<u>123,964</u>
Total Pasivos	<u>14,921,236</u>	<u>4,165,316</u>
Patrimonio del Accionista		
10 Acciones comunes autorizadas, 1,000,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.1.00 cada una, emitidas y en circulación 750,000.	750,000	500,000
Déficit acumulado	<u>(150,855)</u>	<u>(222,662)</u>
Total Patrimonio del Accionista	<u>599,145</u>	<u>277,338</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	<u>B/. 15,520,381</u>	<u>B/. 4,442,654</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Alpha Securities, Inc.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Estado de Resultados
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Nota</i>	2014	2013
Ingresos financieros operativos:		
Ingresos por rendimiento en inversiones en títulos valores de deuda	B/. 414,588	B/. 71,357
Ingresos por rendimiento en pasivos financieros indexados a valores	744,762	98,939
Ingresos por préstamos de margen	139,139	57,697
Total de ingresos financieros operativos	<u>1,298,489</u>	<u>227,993</u>
Otros ingresos (gastos) operativos:		
Ingresos por comisiones por servicios	-	519
Ganancia en venta de títulos valores de deuda	660,009	209,293
Ganancia por ajuste a valor de mercado	5,278,229	447,991
Ganancia en cambio	272	83
Otros ingresos	22,162	-
Pérdida en cambio	-	(1,694)
Pérdida en venta de títulos valores de deuda	(1,504,431)	(44,448)
Pérdidas por ajuste a valor de mercado	(3,755,827)	(621,086)
Gastos en pasivos financieros indexados	(1,471,799)	(35,606)
Otros gastos	(93,632)	-
Total de otros ingresos operativos	<u>(865,017)</u>	<u>(44,948)</u>
Total de ingresos	<u>433,472</u>	<u>183,045</u>
Gastos de operaciones:		
Comisiones	68,974	5,142
Margen bruto de intermediación	364,498	177,903
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otros gastos del personal	125,138	130,964
Honorarios y servicios profesionales	51,984	40,232
Depreciación y amortización	22,852	10,667
Otros gastos	92,717	52,885
Total de gastos generales y administrativos	<u>292,691</u>	<u>234,748</u>
13 Utilidad (pérdida) neta en operaciones	<u>B/. 71,807</u>	<u>B/. (56,845)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Alpha Securities, Inc.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	<i>Capital en</i>	<i>Déficit</i>	<i>Total</i>
	<i>Acciones</i>	<i>Acumulado</i>	
Saldo al 1 de enero de 2013	B/. 500,000	B/. (165,817)	B/. 334,183
Pérdida neta	-	(56,845)	(56,845)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	500,000	(222,662)	277,338
Incremento de capital social	250,000	-	250,000
Utilidad neta	-	71,807	71,807
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 750,000</u>	<u>B/. (150,855)</u>	<u>B/. 599,145</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Alpha Securities, Inc.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	B/. 71,807	B/. (56,845)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con los flujos netos de operaciones:		
Depreciación y amortización	<u>22,852</u>	<u>10,667</u>
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	94,659	(46,178)
Rendimientos por cobrar	(1,256,159)	(140,461)
Otras cuentas por cobrar	(607)	(6,439)
Pasivos financieros indexados a títulos valores	10,097,997	4,002,883
Contrato de forward de títulos de valores	80,223	-
Prestaciones sociales por pagar	5,155	(9,113)
Gastos acumulados por pagar	(16,960)	19,771
Reserva de prima de antigüedad	971	(15)
Cuentas por pagar partes relacionadas	<u>258,488</u>	<u>30,843</u>
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>9,263,767</u>	<u>3,851,291</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	(7,047)	(98,242)
Inversiones en títulos valores de deuda	(8,800,089)	(2,093,231)
Préstamos de margen	<u>(324,346)</u>	<u>(1,734,644)</u>
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(9,131,482)</u>	<u>(3,926,117)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Aumento de capital social	<u>250,000</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>250,000</u>	<u>-</u>
Disminución neta en el efectivo	382,285	(74,826)
Efectivo al inicio del año	<u>322,169</u>	<u>396,995</u>
Efectivo al final del año	<u>B/. 704,454</u>	<u>B/. 322,169</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Alpha Securities, Inc.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(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 Calle 50 y 58, urbanización Obarrio, edificio PH Office One, piso 14, oficina 1402, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 30 de marzo de 2015.

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 activos financieros disponibles para la venta que están a valor razonable 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.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(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.

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.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que son designados como activos financieros disponibles para la venta. Después de su reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos por la Compañía al valor razonable; y las ganancias o pérdidas no realizadas, son reconocidas en el resultado del periodo.

Deterioro de activos financieros disponibles para la venta

Cuando un descenso en el valor razonable de un activo financiero disponible para la venta haya sido reconocido directamente en el resultado y exista evidencia objetiva de que el activo ha sufrido deterioro, la pérdida acumulada que haya sido reconocida directamente en el resultado es eliminada por la Compañía del mismo y reconoce la pérdida en el resultado del período, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el estado de situación financiera.

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.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Mobiliario, equipos y mejoras

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:

	<i>Vida Útil</i>
Equipo de oficina y cómputo	5 años
Mobiliario y equipo	5 años
Equipo rodante	5 años
Mejoras	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.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(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.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(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 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: Clasificación y Medición

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* y todas las versiones anteriores de la NIIF 9.

La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación temprana. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación temprana de versiones anteriores de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) es permitida si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015.

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.

Alpha Securities, Inc.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Los principios en la NIIF 15 proveen un enfoque más estructurado para medir y reconocer ingresos. La nueva norma para ingresos aplica a todas las entidades y reemplaza todos los requerimientos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. Se requiere una aplicación retrospectiva ya sea completa o modificada para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2017, y se permite su adopción temprana.

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. Las enmiendas tienen vigencia prospectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción temprana.

5. Efectivo

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Efectivo en caja y caja menuda	B/. 500	B/. 515
Cuentas corrientes en banco locales	563,753	-
Cuentas corrientes en banco del exterior	140,201	321,654
	<u>B/. 704,454</u>	<u>B/. 322,169</u>

6. Inversiones en Títulos Valores de Deuda

	2014			
	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor Razonable
Título de Gobierno (República Dominicana)	B/. 1,845,349	B/. 22,109	B/. (32,159)	B/. 1,835,299
Bonos del exterior (Banreservas)	3,407,635	1,609,626	(1,590,204)	3,427,057
Bonos corporativos del exterior (Parval y CLN)	4,877,162	34,002	(21,799)	4,889,365
Acciones del exterior (Pacific Rubiales)	790,329	-	(48,730)	741,599
	<u>B/. 10,920,475</u>	<u>B/. 1,665,737</u>	<u>B/. (1,692,892)</u>	<u>B/. 10,893,320</u>

	2013			
	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor Razonable
Bonos del Exterior (Banreservas)	B/. 2,268,020	B/. 447,991	B/. (622,780)	B/. 2,093,231

Alpha Securities, Inc.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(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>	
	2014	2013
Menor que BBB-	B/. 6,617,645	B/. 2,093,231
Sin calificación de riesgo	4,275,675	-
	<u>B/. 10,893,320</u>	<u>B/. 2,093,231</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 como activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2014, han sido emitidos principalmente por Banreservas y títulos del Gobierno de República Dominicana con vencimientos entre febrero 2013 y febrero 2023, devengando intereses entre un 7 % y 10%

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2014	2013
Saldo inicial	B/. 2,093,231	B/. -
Compras	38,972,023	16,593,649
Ventas	(30,242,237)	(14,325,629)
Variación en el valor razonable	70,303	(174,789)
Saldo final	<u>B/. 10,893,320</u>	<u>B/. 2,093,231</u>

Alpha Securities, Inc.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. Inversiones en Títulos Valores de Deuda (continuación)

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 los activos registrados a su valor razonable clasificados por nivel de técnica de medición son presentados a continuación:

	2014			
	Valor			
	<u>Razonable</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos medidos a su valor razonable por nivel				
Inversiones en títulos valores de deuda	B/. 10,893,320	B/. 6,617,645	B/. 4,275,675	B/. -

	2013			
	Valor			
	<u>Razonable</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos medidos a su valor razonable por nivel				
Inversiones en títulos valores de deuda	B/. 2,093,231	B/. 2,093,231	B/. -	B/. -

Alpha Securities, Inc.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

7. Mobiliario, Equipos y Mejoras, Neto

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2014	2013
Equipo de cómputo	B/. 32,858	B/. 32,857
Equipo rodante	23,095	23,095
Mobiliario y equipo de oficina	21,394	15,851
Mejoras a la propiedad arrendada	15,314	15,314
Software y licencias	69,974	68,470
	162,635	155,587
Depreciación y amortización acumulada	(34,436)	(11,583)
	B/. 128,199	B/. 144,004

8. Préstamo 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 2014 es de B/.2,058,990, a una tasa promedio de 7.25%.

9. Cuentas por Pagar Partes Relacionadas

Una Compañía se considera relacionada con otra parte, si una de ellas tiene la posibilidad de ejercer control sobre la otra, o de ejercer influencia significativa sobre ella al tomar sus decisiones financieras y operativas.

Al 31 de diciembre 2014 la Compañía mantenía cuentas por pagar con las siguientes compañías relacionadas, estos compromisos no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2014	2013
Mercado Electrónico Dominicano	B/. 381,865	B/. 94,058
Alpha Sociedad de Valores	29	29,348
	B/. 381,894	B/. 123,406

Alpha Securities, Inc.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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.

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social suscrito y pagado suman B/.750,000 representado por 750,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.1.00 cada una.

11. Arrendamientos Operativos

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene con terceros, compromisos de contrato de arrendamiento del alquiler del local comercial.

El contrato de arrendamiento tiene una duración de 1 año, con opción de renovar el contrato después de esa fecha. Los pagos de arrendamiento se incrementan cada año para reflejar los alquileres del mercado.

2015 **B/. 18,540**

12. Objetivos y Políticas de la Administración del Riesgo Financiero

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

Riesgo de liquidez

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

Alpha Securities, Inc.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

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

31 de diciembre de 2014:

	<i>Corriente</i>	<i>1 a 5 años</i>	<i>Total</i>
Pasivos			
Contrato de préstamo de títulos de valores	B/. 13,945,366	B/. -	B/. 13,945,366
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>592,447</u>	<u>-</u>	<u>592,447</u>
	<u>B/. 14,537,813</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 14,537,813</u>

31 de diciembre de 2013:

	<i>Corriente</i>	<i>1 a 5 años</i>	<i>Total</i>
Pasivos			
Contrato de préstamo de títulos de valores	B/. 4,002,883	B/. -	B/. 4,002,883
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>38,469</u>	<u>-</u>	<u>38,469</u>
	<u>B/. 4,041,352</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 4,041,352</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 2014 se presenta a continuación:

	<i>Mínimo</i>	<i>Máximo</i>	<i>Cierre</i>
31 de diciembre de 2014	05-mar-14	29-ago-14	31-dic-14
Relación de solvencia	20%	97%	16%

Alpha Securities, Inc.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(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 al 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 2014 se presentan a continuación:

	<i>Mínimo</i>	<i>Máximo</i>	<i>Cierre</i>
31 de diciembre de 2014	06-mar-14	29-oct-14	31-dic-14
Capital primario	B/. 500,000	B/. 856,030	B/. 821,807
Deducciones al capital primario	411,791	376,032	359,613
Capital primario neto	88,209	479,998	462,194
Total capital secundario	-	-	-
Total fondos de capital (patrimonio)	B/. 88,209	B/. 479,998	B/. 462,194

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 2014 es la siguiente:

	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>	<u>Cierre</u>
31 de diciembre de 2014	04-ago-14	04-ene-14	31-dic-14
Coefficiente de liquidez	319%	53695%	1233%
Efectivo en bancos en Panamá			563,752
Papel comercial o valores comerciales negociables			-
Saldo en bancos extranjeros con grado de inversión			-
Acreencias representada por préstamos a clientes			2,058,990
Total de activos computables			<u>2,622,742</u>
Total pasivos exigibles menores a un (1) año			<u>212,688</u>
Mínimo de liquidez requerido 30%			<u>63,806</u>
Coefficiente de liquidez			<u>1233%</u>

Alpha Securities, Inc.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

Concentraciones de Riesgo

Los riesgos que mantenga una casa de valores respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus recursos de capital. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no presenta situaciones de concentración de riesgo mayores al diez por ciento (10%) del valor total de sus recursos de capital.

13. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por las Casa 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.

Alpha Securities, Inc.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

14. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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 disponibles para la venta.* 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.

	Costo	Razonable	Costo	Razonable
Activos:				
Efectivo	B/. 704,454	B/. 704,454	B/. 322,169	B/. 322,169
Inversiones en títulos valores en deuda	10,893,320	10,893,320	2,093,231	2,093,231
Contratos de forward de títulos de valores	<u>330,046</u>	<u>330,046</u>	-	-
	<u>B/. 11,927,820</u>	<u>B/. 11,927,820</u>	<u>B/. 2,415,400</u>	<u>B/. 2,415,400</u>
Pasivos:				
Contratos de forward de títulos de valores	<u>B/. 565,782</u>	<u>B/. 565,782</u>	<u>B/. 155,514</u>	<u>B/. 155,514</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.

Alpha Securities, Inc.
(Antes Altio Securities, Inc.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

16. Contrato Forwards 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 2014, la Compañía mantiene en transacciones de contratos de títulos valores la cantidad en forwards de títulos de valores activo de B/.330,046 y de forwards de títulos de valores pasivos por B/. 565,782.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2014	2013
Contrato de forward activos de valores:		
Empresas del exterior	<u>B/. 330,046</u>	<u>B/. -</u>
Contrato de forward pasivos de valores:		
Empresas del exterior	<u>B/. 565,782</u>	<u>B/. 155,514</u>

17. Activos Bajo Administración

Activos bajo administración y custodia o valores bajo custodia

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 2014 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/.37,916,670.

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

Fecha	Valor Nominal	Valor de Mercado o / Libros
31-12-2014	37,916,670	33,619,329