

Estados Financieros

**Informe      Alpha Securities, Inc.**

*Año terminado el 31 de diciembre de 2015  
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 - 32



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 2015, 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 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*Ernst & Young*

30 de marzo de 2016  
Panamá, República de Panamá

**Alpha Securities, Inc.**  
**Estado de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
5 Efectivo	B/. 446,220	B/. 704,454
6 Inversiones en títulos valores de deuda	24,313,491	10,893,320
16 Contrato de forward de títulos de valores	9,644,712	330,046
17 Activos financieros indexados a títulos valores	22,197,546	-
Rendimientos por cobrar	3,664,805	1,396,620
8 Préstamos de margen	2,311,078	2,058,990
Otras cuentas por cobrar	18,719	7,107
	<u>62,596,571</u>	<u>15,390,537</u>
<b>Activos No Corrientes</b>		
7 Mobiliarios, equipo y mejoras, neto	103,837	128,199
Depósitos de garantía	1,645	1,645
	<u>105,482</u>	<u>129,844</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>B/. 62,702,053</b>	<b>B/. 15,520,381</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
15 Pasivos financieros indexados a títulos valores	B/. 42,409,069	B/. 13,945,366
16 Contrato de forward de títulos de valores	11,371,452	565,782
Prestaciones sociales por pagar	35,160	11,639
Gastos acumulados por pagar	7,897	15,026
Otras cuentas por pagar	5,865,308	-
	<u>59,688,886</u>	<u>14,537,813</u>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
9 Cuentas por pagar partes relacionadas	190,147	381,894
Reserva de prima de antigüedad	2,154	1,529
	<u>192,301</u>	<u>383,423</u>
<b>Total Pasivos</b>	<b><u>59,881,187</u></b>	<b><u>14,921,236</u></b>
<b>Patrimonio del Accionista</b>		
10 Acciones comunes autorizadas, 5,000,000 (2014: 1,000,000) acciones comunes con un valor nominal de B/.1.00 cada una, emitidas y en circulación 1,750,000 (2014: 750,000)	1,750,000	750,000
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	1,070,866	(150,855)
<b>Total Patrimonio del Accionista</b>	<b><u>2,820,866</u></b>	<b><u>599,145</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>	<b>B/. 62,702,053</b>	<b>B/. 15,520,381</b>

*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 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Nota</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Ingresos financieros operativos:</b>		
Ingresos por rendimiento en inversiones en títulos valores de deuda	<b>B/. 1,913,244</b>	B/. 414,588
Ingresos por rendimiento en pasivos financieros indexados a valores	<b>13,444,781</b>	744,762
Ingresos por préstamos de margen	<b>148,543</b>	139,139
Total de ingresos financieros operativos	<b><u>15,506,568</u></b>	<u>1,298,489</u>
<b>Otros ingresos (gastos) operativos:</b>		
Ganancia en venta de títulos valores de deuda	<b>21,906,699</b>	660,009
Ganancia en cambio	<b>410,728</b>	272
Otros ingresos	<b>11,392</b>	22,162
Pérdida en cambio	<b>(292,001)</b>	-
Pérdida en venta de títulos valores de deuda	<b>(1,435,756)</b>	(1,504,431)
(Pérdida) ganancia por ajuste a valor de mercado, neto	<b>(23,646,294)</b>	1,522,402
Gastos en pasivos financieros indexados	<b>(10,372,526)</b>	(1,471,799)
Otros gastos	<b>(230,670)</b>	(93,632)
<b>Total de otros gastos operativos, neto</b>	<b><u>(13,648,428)</u></b>	<u>(865,017)</u>
<b>Total de ingresos, neto</b>	<b><u>1,858,140</u></b>	<u>433,472</u>
<b>Gastos de operaciones:</b>		
Comisiones	<b>171,910</b>	68,974
Margen bruto de intermediación	<b>1,686,230</b>	364,498
<b>Gastos generales y administrativos:</b>		
Salarios y otros gastos del personal	<b>217,117</b>	125,138
Honorarios y servicios profesionales	<b>63,408</b>	51,984
Depreciación y amortización	<b>24,362</b>	22,852
Otros gastos	<b>159,622</b>	92,717
Total de gastos generales y administrativos	<b>464,509</b>	292,691
13 <b>Utilidad neta</b>	<b><u>B/. 1,221,721</u></b>	<u>B/. 71,807</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 2015**

*(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 2014	B/. 500,000	B/. (222,662)	B/. 277,338
Incremento de capital social	250,000	-	250,000
Utilidad neta	-	71,807	71,807
Saldo al 31 de diciembre de 2014	750,000	(150,855)	599,145
Incremento de capital social	<b>1,000,000</b>	-	<b>1,000,000</b>
Utilidad neta	-	<b>1,221,721</b>	<b>1,221,721</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<b><u>B/. 1,750,000</u></b>	<b><u>B/. 1,070,866</u></b>	<b><u>B/. 2,820,866</u></b>

*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 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	2015	2014
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Utilidad neta	B/. 1,221,721	B/. 71,807
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los flujos netos de operaciones:		
Depreciación y amortización	<u>24,362</u>	<u>22,852</u>
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	1,246,083	94,659
Activos financieros indexados a títulos valores	(22,197,546)	-
Rendimientos por cobrar	(2,268,185)	(1,256,159)
Otras cuentas por cobrar	(11,612)	(607)
Pasivos financieros indexados a títulos valores	28,463,703	10,097,997
Contrato de forward de títulos de valores	1,491,004	80,223
Prestaciones sociales por pagar	23,521	5,155
Gastos acumulados por pagar	(7,129)	(16,960)
Reserva de prima de antigüedad	625	971
Cuentas por pagar partes relacionadas	(191,747)	258,488
Otras cuentas por pagar	<u>5,865,308</u>	<u>-</u>
<b>Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<u>12,414,025</u>	<u>9,263,767</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	-	(7,047)
Inversiones en títulos valores de deuda	(13,420,171)	(8,800,089)
Préstamos de margen	<u>(252,088)</u>	<u>(324,346)</u>
<b>Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<u>(13,672,259)</u>	<u>(9,131,482)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Capital pagado	<u>1,000,000</u>	<u>250,000</u>
<b>Flujos de efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>	<u>1,000,000</u>	<u>250,000</u>
(Disminución) aumento neta en el efectivo	(258,234)	382,285
Efectivo al inicio del año	<u>704,454</u>	<u>322,169</u>
Efectivo al final del año	<u>B/. 446,220</u>	<u>B/. 704,454</u>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.*

**Alpha Securities, Inc.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(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 2015, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 30 de marzo de 2016.

## **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 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 2015**

---

*(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.

**Alpha Securities, Inc.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**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 2015**

---

*(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 2015**

---

*(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.

##### **Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que son designados como tales, desde la fecha de su reconocimiento original. Posteriormente, 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 como otro resultado integral hasta la fecha de su desapropiación o si ha sido determinado su deterioro, fecha en la cual las ganancias o pérdidas acumuladas previamente registradas como otro resultado integral, son reconocidas en resultados.

##### **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.

**Alpha Securities, Inc.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

#### **4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)**

##### **Pasivos financieros**

##### **Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros**

Los pasivos financieros contemplados en el alcance de NIC 39, 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 2015**

---

*(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.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(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 2015**

---

*(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 2015 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

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 2015. Estas normas y enmiendas no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

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

##### *Enmiendas a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Retribuciones a los Empleados*

La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros, cuando contabilice los planes de beneficios definidos. Cuando las cotizaciones estén vinculadas al servicio, deben ser atribuidas en los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si la cantidad de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer tales contribuciones como una reducción en el costo de servicios en el período en el que el servicio es brindado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para los períodos anuales que empiezan en o después del 1 de julio de 2014.

##### *Mejoras anuales del ciclo 2010-2012*

A continuación se listan las mejoras a normas que son efectivas a partir del 1 de julio de 2014:

- *NIIF 2 Pagos basados en Acciones.* Esta mejora se aplica prospectivamente y aclara ciertos temas relacionados con las definiciones de desempeño y condiciones de servicio las cuales son condiciones de irrevocabilidad.

**Alpha Securities, Inc.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)**

- *NIIF 3 Combinaciones de Negocios.* La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que toda contraprestación contingente clasificada como pasivos (o activos) que surjan de una combinación de negocios deberían medirse posteriormente a su valor razonable en resultados sin importar si están en el alcance de la NIIF 39.
- *NIIF 8 Segmentos de Operación.* Las enmiendas se aplican retrospectivamente y aclaran que: a) una entidad debe revelar los juicios emitidos por la administración al aplicar los criterios de agregación en el párrafo 12 de la NIIF 8, incluyendo una breve descripción de los segmentos de operación que se han agregado y las características económicas (por ej., ventas y márgenes brutos) utilizados para evaluar si los segmentos son “similares”; b) la conciliación de los activos de segmentos con los activos totales sólo se requiere revelar si la conciliación se reporta al principal tomador de decisiones, similar a la revelación requerida para pasivos del segmento.
- *NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo y NIC 38 Activos Intangibles.* La enmienda se aplica retrospectivamente y aclara en NIC 16 y NIC 38 que el activo puede revalorarse en referencia a los datos observables ya sea ajustando el valor en libros bruto del activo al valor de mercado, o determinando el valor de mercado del valor en libros y ajustando el valor en libros bruto proporcionalmente para que el valor en libros resultante sea equivalente al valor de mercado. Además, la depreciación o amortización acumulada es la diferencia entre el valor en libros y el valor bruto del activo.
- *NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas.* Esta enmienda se aplica retrospectivamente y aclara que una entidad de administración (una entidad que ofrece servicios de personal gerencial clave) constituye una parte relacionada sujeta a las revelaciones de partes relacionadas. Además, una entidad que utiliza a una entidad de administración debe revelar los gastos incurridos en los servicios de administración.

*Mejoras anuales del ciclo 2011-2013*

A continuación se listan las mejoras a normas que son efectivas a partir del 1 de julio de 2014:

- *NIIF 3 Combinaciones de Negocios.* Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara para las excepciones contempladas en la NIIF 3 que: a) los acuerdos conjuntos, y no sólo los negocios conjuntos, están fuera del alcance de la NIIF 3; y b) esta excepción al alcance aplica únicamente a la contabilidad en los estados financieros del acuerdo conjunto en sí.
- *NIIF 13 Medición del Valor Razonable.* Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la excepción al portafolio en la NIIF 13 puede aplicar no sólo a los activos y pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIIF 39.

#### **4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)**

- *NIC 40 Propiedades de Inversión.* La descripción de servicios auxiliares en la NIC 40 distingue entre propiedad de inversión y propiedad ocupada por el propietario (es decir, propiedad, planta y equipo). La enmienda se aplica prospectivamente y aclara que la NIIF 3 es la que se utiliza para determinar si la transacción es la compra de un activo o combinación de negocios, y no la descripción de servicios auxiliares de la NIC 40.

#### **Normas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia**

Las normas e interpretaciones emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2015 se describen seguidamente. La Compañía pretende adoptar estas normas e interpretaciones, en tanto sean aplicables a su actividad, cuando entren en vigencia. Se espera que las nuevas normas o enmiendas no tengan un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, su desempeño y/o divulgaciones.

##### *NIIF 9 Instrumentos Financieros*

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, 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. A excepción de la contabilidad de coberturas, se requiere la aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Para la contabilidad de coberturas, los requerimientos generalmente se aplican prospectivamente, con ciertas excepciones limitadas.

##### *NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas*

La NIIF 14 es una norma opcional que le permite a una entidad, cuyas actividades están sujetas a regulaciones tarifarias, que continúe aplicando la mayoría de sus políticas existentes respecto a los saldos de las cuentas regulatorias diferidas cuando se adopten las NIIF por primera vez. Las entidades que adoptan la NIIF 14 deben presentar las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como partidas separadas en el estado de situación financiera y presentar los movimientos en los saldos de estas cuentas como partidas separadas en el estado de resultados y de otro resultado integral. La norma requiere la revelación de la madurez de, y los riesgos asociados con, la regulación tarifaria de la entidad y los efectos de dicha regulación en sus estados financieros. La NIIF 14 es efectiva para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016.

**Alpha Securities, Inc.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)**

*NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes*

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

La nueva norma sobre ingresos suplantará todos los requerimientos actuales sobre reconocimiento de ingresos bajo las 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.

*Enmiendas a la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos: Contabilidad para Adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjuntas*

Las enmiendas a la NIIF 11 requieren que un operador conjunto que contabilice la adquisición de intereses en una operación conjunta, en la cual la actividad de la operación conjunta constituye un negocio debe aplicar los principios relevantes de la NIIF 3 para la contabilización de combinaciones de negocios. Las enmiendas también aclaran que los intereses que se tenían anteriormente en una operación conjunta no se remiden con la adquisición de intereses adicionales en la misma operación conjunta mientras se retenga el control conjunto. Además, se adicionó una exclusión al alcance de la NIIF 11 para especificar que las enmiendas no aplican cuando las partes que comparten control conjunto, incluyendo la entidad que reporta, están bajo el control común de la misma parte controladora última. Las enmiendas aplican a la adquisición de interés inicial en una operación conjunta y a la adquisición de interés adicional en la misma operación conjunta, y tienen vigencia prospectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción anticipada.

*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 anticipada.

#### **4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)**

##### *Enmiendas a la NIC 27: Método de Participación en los Estados Financieros Separados*

Las enmiendas les permitirán a las entidades utilizar el método de participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya están aplicando las NIIF y escogen cambiar al método de participación en sus estados financieros separados tendrán que aplicar dicho cambio retrospectivamente. Para los que adoptan las NIIF por primera vez y eligen usar el método de participación en sus estados financieros separados, tendrán que aplicar este método desde la fecha de transición a las NIIF. Las enmiendas entran en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción anticipada.

##### *Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28: Ventas o Contribuciones de Activos entre un Inversionista y su Negocio Conjunto o Asociada*

Las enmiendas abordan el conflicto entre la NIIF 10 y la NIC 28 al administrar la pérdida de control de una subsidiaria que se vende o se contribuye a una asociada o negocio conjunto. Las enmiendas aclaran que la ganancia o pérdida que resulte de la venta o contribución de activos que constituyen un negocio, tal y como se define en la NIIF 3, entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto, se reconoce por completo. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida proveniente de la venta o contribución de activos que no constituyen un negocio, se reconoce únicamente en proporción a la participación no relacionada que posee el inversionista en la asociada o negocio conjunto. Estas enmiendas deben aplicarse prospectivamente y son efectivas para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada.

##### *Mejoras anuales del ciclo 2012-2014*

Estas mejoras son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. Las mejoras incluyen:

- *NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedos 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*
  - o *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.

#### **4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)**

- *Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados:* La enmienda aclara que los requisitos de revelación de compensaciones no aplican a los estados financieros intermedios condensados, a menos que tales revelaciones proporcionen una actualización importante de la información reportada en el informe anual más reciente. Esta enmienda debe aplicarse de forma retrospectiva.
  
- *NIC 34 Información Financiera Intermedia.* La enmienda aclara que las revelaciones intermedias requeridas deben estar ya sea en los estados financieros intermedios o estar incorporadas por referencia cruzada en los estados financieros intermedios y donde quiera que se incluyan dentro de la información financiera intermedia (por ejemplo, en el comentario de la gerencia o el informe de riesgos). La otra información en el informe financiero intermedio debe estar disponible para los usuarios en las mismas condiciones que los estados financieros intermedios y al mismo tiempo. Esta enmienda debe aplicarse de forma retrospectiva.
  
- *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. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2016 y se permite la adopción anticipada.

**Alpha Securities, Inc.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)**

- *Enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación.* Las enmiendas abordan los asuntos que han surgido en la aplicación de la excepción de las entidades de inversión bajo la NIIF 10. Las enmiendas a la NIIF 10 aclaran que la excepción para presentar los estados financieros consolidados aplica a una controladora que es subsidiaria de una entidad de inversión cuando la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias al valor razonable. Además, las enmiendas a la NIIF 10 aclaran que solo se consolida una subsidiaria de una entidad de inversión que no es una entidad de inversión por sí misma y que ofrece servicios de soporte a la entidad de inversión. Todas las demás subsidiarias de una entidad de inversión se miden al valor razonable. Al aplicar el método de participación patrimonial, las enmiendas al NIC 28 le permiten al inversionista mantener la medición del valor razonable aplicada por la entidad de inversión o la empresa conjunta a sus participaciones en subsidiarias. Estas enmiendas deben aplicarse retrospectivamente y son efectivas para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2016: Se permite la adopción anticipada.

**5. Efectivo**

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Efectivo en caja y caja menuda	B/. 500	B/. 500
Cuentas corrientes en banco locales	433,625	563,753
Cuentas corrientes en banco del exterior	12,095	140,201
	<u>B/. 446,220</u>	<u>B/. 704,454</u>

**6. Inversiones en Títulos Valores de Deuda**

	2015			
	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor Razonable
Bonos del exterior ( Banreservas y Ferrexpo)	B/. 2,881,413	B/. 1,090,537	B/. (2,908,617)	B/. 1,063,333
Bonos corporativos del exterior (Pacific Rubiales y CLN)	10,396,502	7,658,655	(10,806,261)	7,248,896
Acciones del exterior (YPF, Pacific Rubiales y Qualys)	3,019,257	437,231,252	(439,273,697)	976,812
Otras Acciones del Exterior	14,510,565	513,885	-	15,024,450
	<u>B/. 30,807,737</u>	<u>B/. 446,494,329</u>	<u>B/. (452,988,575)</u>	<u>B/. 24,313,491</u>

  

	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>

**Alpha Securities, Inc.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

(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>	
	<b>2015</b>	2014
Menor que BBB-	<b>B/. 2,042,126</b>	B/. 6,617,645
Sin calificación de riesgo	<b><u>22,271,365</u></b>	<u>4,275,675</u>
	<b><u>B/. 24,313,491</u></b>	<u>B/. 10,893,320</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 2015 han sido instrumentos emitidos por corporaciones pertenecientes a Mercados Emergentes de sectores diversos como minería, electricidad, sector financiero entre otros, con vencimientos entre 2016 y 2023, devengando intereses comprendidos entre el 7% y 12%.

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	2014
Saldo inicial	<b>B/. 10,893,320</b>	B/. 2,093,231
Compras	<b>1,555,834,923</b>	38,972,023
Ventas	<b>(1,542,020,337)</b>	(30,242,237)
Variación en el valor razonable	<b><u>(394,415)</u></b>	<u>70,303</u>
Saldo final	<b><u>B/. 24,313,491</u></b>	<u>B/. 10,893,320</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:

**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.*



**Alpha Securities, Inc.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

*(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:

	<b>Electricidad</b>	<b>Diversificado</b>	<b>Total</b>
<b>Balance al 1 de enero de 2015</b>	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	-	-	-
<b>Balance al 31 de diciembre de 2015</b>	<b><u>B/. 15,026,905</u></b>	<b><u>B/. -</u></b>	<b><u>B/. 15,026,905</u></b>

**7. Mobiliario, Equipos y Mejoras, Neto**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Equipo de cómputo	B/. 32,858	B/. 32,858
Equipo rodante	23,095	23,095
Mobiliario y equipo de oficina	21,393	21,394
Mejoras a la propiedad arrendada	15,314	15,314
Software y licencias	<u>69,974</u>	<u>69,974</u>
	<b>162,634</b>	162,635
Depreciación y amortización acumulada	<u>(58,797)</u>	<u>(34,436)</u>
	<b><u>B/. 103,837</u></b>	<b><u>B/. 128,199</u></b>

**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 2015 es de B/.2,311,078 a una tasa promedio de 7.75% (2014: B/.2,058,990, a una tasa promedio de 7.25%).

**Alpha Securities, Inc.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**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 2015 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>	
	<b>2015</b>	2014
Mercado Electrónico Dominicano	<b>B/. 190,089</b>	B/. 381,865
Alpha Sociedad de Valores	<u><b>58</b></u>	<u>29</u>
	<u><b>B/. 190,147</b></u>	<u>B/. 381,894</u>

**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.

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 2015 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.

**Alpha Securities, Inc.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

### 11. Arrendamientos Operativos

Al 31 de diciembre de 2015, 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.

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.

	<i>Corriente</i>	<i>años</i>	<i>Total</i>
<b>Pasivos</b>			
Pasivos financieros indexados a títulos de valores	B/. 42,409,069	B/. -	B/. 42,409,069
Contrato de forward de títulos de valores	11,371,452	-	11,371,452
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>5,908,365</u>	-	<u>5,908,365</u>
	<u><u>B/. 59,688,886</u></u>	<u><u>B/. -</u></u>	<u><u>B/. 59,688,886</u></u>

**Alpha Securities, Inc.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

31 de diciembre de 2014:

	<i>Corriente</i>		<i>1 a 5 años</i>		<i>Total</i>	
Pasivos						
Pasivos financieros indexados a títulos de valores	B/.	13,945,366	B/.	-	B/.	13,945,366
Contrato de forward de títulos de valores		565,782		-		565,782
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		26,665		-		26,665
	<u>B/.</u>	<u>14,537,813</u>	<u>B/.</u>	<u>-</u>	<u>B/.</u>	<u>14,537,813</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 2015 se presenta a continuación:

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

*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).

**Alpha Securities, Inc.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

Los fondos de capital y su composición con los índices mínimos, máximos al 31 de diciembre de 2015 se presentan a continuación:

	<i>Mínimo</i>	<i>Máximo</i>	<i>Cierre</i>
<b>31 de diciembre de 2015</b>	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	<u>279,273</u>	<u>288,156</u>	<u>275,056</u>
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 2015 es la siguiente:

	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>	<u>Cierre</u>
<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31-dic-15</b>	<b>31-ene-15</b>	<b>31-dic-15</b>
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			<u>2,311,078</u>
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 2015, 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 2015**

---

*(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 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.

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.

**Alpha Securities, Inc.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**14. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)**

	2015		2014	
	Valor al Costo	Valor Razonable	Valor al Costo	Valor Razonable
<b>Activos:</b>				
Efectivo	B/. 446,220	B/. 446,220	B/. 704,454	B/. 704,454
Inversiones en títulos valores en deuda	24,313,491	24,313,491	10,893,320	10,893,320
Contratos de forward de títulos de valores	9,644,712	9,644,712	330,046	330,046
Activos financieros indexados a títulos valores	<u>22,197,546</u>	<u>22,197,546</u>	-	-
	<u>B/. 56,601,969</u>	<u>B/. 56,601,969</u>	<u>B/. 11,927,820</u>	<u>B/. 11,927,820</u>
<b>Pasivos:</b>				
Contratos de forward de títulos de valores	B/. 11,371,452	B/. 11,371,452	B/. 565,782	B/. 565,782
Pasivos financieros indexados a títulos valores	<u>42,409,069</u>	<u>42,409,069</u>	13,945,366	13,945,366
	<u>B/. 53,780,521</u>	<u>B/. 53,780,521</u>	<u>B/. 14,511,148</u>	<u>B/. 14,511,148</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.

	2015					Totales
	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	
<b>Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores</b>						
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>

**Alpha Securities, Inc.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**15. Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores (continuación)**

	2014					
	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Totales
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores						
Valores mutuos pasivos	<u>B/. 146,934</u>	<u>B/. 515,888</u>	<u>B/. 8,346,191</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 4,936,353</u>	<u>B/. 13,945,366</u>

**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 2015, la Compañía mantiene en transacciones de contratos de títulos valores la cantidad en forwards de títulos de valores activo de B/.9,644,712 y de forwards de títulos de valores pasivos por B/. 11,371,452.

31 de diciembre de  
**2015**                      **2014**

**Contrato de forward activos de valores:**

Empresas del exterior B/. 9,644,712    B/. 330,046

**Contrato de forward pasivos de valores:**

Empresas del exterior B/. 11,371,452    B/. 565,782

**17. Activos Financieros Indexados a Títulos Valores**

	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>
	2014					
Activos Financieros Indexados a Títulos Valores						
Valores mutuos activos	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>

**Alpha Securities, Inc.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**

---

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**18. 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 2015 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/.32,167,970.

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

<b>Fecha</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Valor de Mercado o / Libros</b>
31 de diciembre de 2015	<u>B/.51,462,635</u>	<u>B/.32,167,970</u>