

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 e Informe de los Auditores Independientes del 4 de febrero de 2014

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 e Informe de los Auditores Independientes

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6-19

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionista y Junta Directiva de
Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

Teléfono: (507) 303-4100
Facsimile: (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Helm Casa de Valores (Panamá), S.A. (la “Compañía”)**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

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 los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, 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. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.** al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asuntos de Énfasis

La Compañía es miembro de un grupo de compañías relacionadas, y como se describe en la Nota 9, mantiene transacciones y relaciones importantes con su Casa Matriz.

Otros Asuntos

Los estados financieros de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2012 fueron auditados por otros auditores cuyo informe, fechado 22 de enero de 2013, expresó una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros.

4 de febrero de 2014
Panamá, República de Panamá

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	Notas	2013	2012
Activos			
Efectivo	6	643,868	784,279
Cuentas por cobrar - accionista	9	300,000	-
Cuentas por cobrar - terceros	7	29,333	67,032
Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	8	14,908	18,181
Gastos pagados por adelantado		<u>13,480</u>	<u>105</u>
Total de activos		<u>1,001,589</u>	<u>869,597</u>
Pasivos y patrimonio			
Cuentas por pagar - proveedores		24,896	22,105
Cuentas por pagar - Casa Matriz	9	24,769	214,196
Gastos acumulados por pagar		<u>700</u>	<u>7,754</u>
Total de pasivos		<u>50,365</u>	<u>244,055</u>
Patrimonio			
Acciones comunes: autorizadas, emitidas y en circulación			
540,000 acciones con un valor nominal de B/.1 cada una		540,000	540,000
Utilidades no distribuidas		<u>411,224</u>	<u>85,542</u>
Total de patrimonio		<u>951,224</u>	<u>625,542</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>1,001,589</u>	<u>869,597</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	Notas	2013	2012
Ingresos por comisiones		6,786,429	5,008,482
Ingresos por servicios de custodia y administración		103,928	81,127
Ingresos por rendimientos financieros		2,080	29,564
Ganancia neta en inversiones negociables		<u>3,537</u>	<u>-</u>
Total de ingresos		<u>6,895,974</u>	<u>5,119,173</u>
Gastos de corresponsalía	9	5,752,873	4,335,890
Gastos por comisiones a corredores de bolsa		297,033	88,790
Gastos de personal	10	121,184	91,780
Gastos por administración de valores		101,504	102,790
Gastos de depreciación	8	7,531	7,110
Otros gastos	11	<u>290,167</u>	<u>197,939</u>
Total de gastos		<u>6,570,292</u>	<u>4,824,299</u>
Utilidad neta y total de utilidades integrales		<u>325,682</u>	<u>294,874</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2012	540,000	(209,332)	330,668
Utilidad neta y total de utilidades integrales	<u>-</u>	<u>294,874</u>	<u>294,874</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	540,000	85,542	625,542
Utilidad neta y total de utilidades integrales	<u>-</u>	<u>325,682</u>	<u>325,682</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>540,000</u>	<u>411,224</u>	<u>951,224</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	Notas	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta y total de utilidades integrales		325,682	294,874
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	8	7,531	7,110
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar - terceros		37,699	5,733
Gastos pagados por adelantado		(13,375)	2,050
Cuentas por pagar - proveedores		2,791	10,583
Cuentas por pagar - Casa Matriz		(189,427)	(31,629)
Gastos acumulados por pagar		(7,054)	4,259
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>163,847</u>	<u>292,980</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de mobiliario y equipo	8	(4,258)	(2,866)
Cuentas por cobrar - accionista		(300,000)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(304,258)</u>	<u>(2,866)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo		(140,411)	290,114
Efectivo al inicio del año		<u>784,279</u>	<u>494,165</u>
Efectivo al final del año		<u><u>643,868</u></u>	<u><u>784,279</u></u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

1. Información general

Helm Casa de Valores (Panamá), S. A. (subsidiaria 100% de Helm Comisionista de Bolsa, S. A.) (en adelante la “Compañía”) es una entidad constituida conforme a las leyes de la República de Panamá en diciembre de 2009, mediante Escritura Pública N°24446 de la Notaría Primera. Su actividad principal es la compra y venta de valores, ya sea por cuenta de terceros o por cuenta propia y realizar custodia o administración de acciones y valores en general.

Mediante Resolución N° 398-10 del 28 de septiembre de 2010, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (la “Superintendencia”), otorgó Licencia de Valores a la Compañía para ejercer las actividades propias de la licencia que se le otorga, la cual debe cumplir con todas las normas legales existentes que le sean aplicables y aquellas que sean debidamente adoptadas por la Superintendencia.

Las operaciones de Casa de Valores en Panamá están reguladas por la Superintendencia, de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto de Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 y su actualización Ley 67 de septiembre de 2011.

Las oficinas principales se encuentran ubicadas en Marbella, Edificio World Trade Center, Piso 2, en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

El 9 de octubre de 2012 se celebró contrato de compra venta de acciones que contempla, en definitiva, la adquisición por parte de CorpBanca Colombia, S. A. de hasta el 100% de las acciones del Grupo Helm, del cual forma parte Helm Casa de Valores (Panamá), S. A., titular de una licencia de Casa de Valores por la Superintendencia. Mediante resolución SMV No.243 -2013 del 28 de junio de 2013, la Superintendencia, en uso de sus facultades legales resolvió autorizar el cambio de control accionario indirecto de Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF’s)

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

No hubo NIIF’s o interpretaciones CNIIF, efectivas para el año que inició en o después del 1 de enero de 2013, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

Normas que afectan solamente en presentación y revelación:

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, ya que se aplica tanto a las partidas del instrumento financiero y partidas de instrumentos no financieros para las cuales otras NIIF’s requieren o permiten la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable, salvo en determinadas circunstancias. En general, los requisitos de divulgación en la NIIF 13 son más amplios que aquellos exigidos en las normas actuales.

NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso) en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes. El valor razonable de acuerdo con las NIIF 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 de enero de 2013. Además, disposiciones específicas fueron dadas a las entidades por lo que no necesitan aplicar los requisitos de divulgación establecidos en la norma para la información comparativa a períodos anteriores. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Compañía no ha hecho ninguna nueva revelación requerida por la NIIF 13 para el período comparativo 2012. Aparte de las revelaciones adicionales, la aplicación de IFRS13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

2.2 Normas e interpretaciones nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas

Una serie de normas y modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No se espera que ninguno de éstos tenga un efecto significativo sobre los estados financieros, excepto los siguientes indicados a continuación. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9 publicada en noviembre de 2009 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros, así como los requisitos para darlos de baja.

Los requisitos fundamentales de la NIIF 9 se describen de la siguiente manera:

NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en noviembre 2009 y enmendada en octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de caja contractuales, y que tienen flujos de caja contractuales que son solamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente generalmente son reconocidos al costo amortizado al final del período y para los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos al valor razonable al final del período y para los períodos contables posteriores.

El efecto más significativo de la NIIF 9 se refiere a la clasificación y medición de los pasivos financieros relacionados a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado al valor razonable a través de ganancias o pérdidas) atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, bajo la NIIF 9 para los pasivos financieros que son designados al valor razonable a través de ganancias o pérdidas, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito es reconocido en ganancias o pérdidas y otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en ganancias o pérdidas y otro resultado integral ocasionaría o aumentaría una disparidad contable en ganancias o pérdidas: Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable a través de ganancias o pérdidas es reconocido en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015.

Enmiendas a la NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros

Las enmiendas a la NIC 32 aclaran situaciones existentes de aplicación relacionadas a los requerimientos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de “actualmente cuenta con un derecho legal de compensación” y la “realización simultánea y liquidación”.

Las enmiendas a la NIC 32 son efectivas para los períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con una aplicación retrospectiva requerida.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 *Base de preparación*

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”) y las interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASB.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, se tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación en los estados financieros se determina de la forma previamente dicha, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y la medición que tiene algunas similitudes con el valor de mercado, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

3.2 *Estimaciones contables*

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) requiere que la gerencia efectúe un número de estimaciones y supuestos relacionados a la presentación de activos, pasivos y la revelación de pasivos contingentes. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones más importantes son las relacionadas con la vida útil de los activos.

3.3 *Efectivo*

El efectivo incluye efectivo en caja y bancos.

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

3.4 *Transacciones en moneda extranjera*

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a balboas a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio fijas contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

3.5 *Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada*

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada están valorados al costo menos depreciación y amortización más cualquier otro deterioro, si lo hubiere. Las erogaciones substanciales por renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil, se cargan a gastos de ventas, generales y administrativos.

3.6 *Depreciación*

Helm Casa De Valores (Panamá), S. A. utiliza el método de línea recta para depreciar el mobiliario, equipo y mejoras.

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	<u>Vida útil</u>
Mobiliario y equipo	5 años
Mejoras a la propiedad arrendada	5 años
Cómputo y telecomunicación	3 años

3.7 *Deterioro de activos*

Los activos financieros que se presentan al costo son revisados a la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Si tal indicación existe, se reconoce una pérdida por deterioro con base en la cantidad recuperable estimada del activo.

Los valores en libros de los otros activos, son revisados a la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si existe alguna indicación de deterioro. Si tal indicación existe, se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros del activo o su unidad generadora del efectivo excede el valor recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

3.8 *Cuentas por pagar*

Los pasivos por cuentas por pagar son llevados al costo, que es el valor justo, para considerar ser pagados en el futuro por materiales y servicios recibidos, fuere o no facturados a la Compañía, y no devengan intereses.

3.9 *Instrumentos de patrimonio*

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión. Los dividendos sobre las acciones son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual han sido aprobados por la Junta Directiva.

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

3.10 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la prestación de servicios se reconocen cuando los servicios han sido prestados. Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad.

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos.

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

- Los ingresos por comisiones y otros servicios se reconocen como ingresos en la fecha de negociación de la transacción.
- Los ingresos por rendimientos financieros (ingresos por intereses) son acumulados sobre una base proporcional al tiempo, tomado en consideración el saldo del valor principal y la tasa de interés efectiva.
- Las ganancias y pérdidas provenientes de ventas o cambios en el valor razonable de los activos financieros registrados a valor razonable a través de ganancias o pérdidas son incluidas en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral en el período en que se realicen, y presentados en la línea de ganancia neta en inversiones negociables.
- Otros ingresos, son registrados cuando son devengados.

4. Administración de riesgo financiero

Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito expone a la Compañía a que la contraparte en una cuenta por cobrar o una inversión no cumpla con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactadas en el contrato. En el manejo de riesgo de crédito la Compañía tiene la política de hacer negocios únicamente con contrapartes que tienen un perfil crediticio y, donde sea adecuado, obteniendo garantías reales. Adicional, el riesgo de crédito es mínimo ya que los saldos de efectivo en bancos se mantienen en instituciones financieras de reconocida trayectoria, y las cuentas por cobrar de la Compañía son usualmente por comisiones pendientes por cobrar a clientes, los cuales se cobran en su totalidad en un corto período de tiempo.

La exposición máxima al riesgo de crédito está representada por el valor de cada activo financiero en el estado de situación financiera.

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Riesgo de tasa de interés y de mercado

La Compañía no mantiene activos o pasivos financieros que lo expongan significativamente al riesgo de tasas de interés y de mercado. Las inversiones en valores de patrimonio no exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés; sin embargo, el cambio en las tasas de interés y los precios accionarios, además de otras variables financieras, lo mismo que la reacción de los participantes en los mercados a eventos políticos y económicos, exponen a la Compañía al riesgo de mercado.

La Compañía realiza las inversiones con base en una política de inversión, previamente aprobada por la Junta Directiva y evalúa periódicamente la condición de los emisores.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de encontrar dificultades para obtener los fondos suficientes y cumplir con sus compromisos u obligaciones a tiempo. La Compañía revisa periódicamente sus niveles de liquidez para cumplir con los requerimientos de las operaciones y cumplir con los compromisos.

5. Adecuación de capital

Relación de solvencia

Según el Acuerdo No 4-2011 del 27 de junio de 2011, 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 de Helm Casa de Valores (Panamá), S. A., registrada durante el período anual 2013, es la siguiente:

Relación de solvencia		
Mínimo	abr-13	155.07%
Máximo	nov-13	3,351.90%
Cierre	dic-13	2,123.34%

Fondos de capital

El fondo de capital estará formado por la sumatoria del capital primario y secundario. El capital primario se compone de la suma del capital suscrito y pagado, reservas de capital declaradas, la prima de colocación de acciones y las utilidades (netas) acumuladas y al cual se le deducen las pérdidas netas de ejercicios anteriores y en curso, el valor de activos intangibles y diferidos, propiedades planta y equipo (neto depreciación), el costo ajustado de las inversiones de capital, las financiaciones otorgadas de terceros, las cuentas por cobrar a socios o accionistas y compañías relacionadas, así como los activos clasificados como “otros activos”, dentro del balance. El capital secundario estará constituido de las financiaciones subordinadas siempre y cuando no superen el cincuenta por ciento (50%), del valor de capital primario, las financiaciones de duración indeterminadas, los bonos obligatoriamente convertibles en acciones.

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

El fondo de capital de Helm Casa de Valores (Panamá), S. A., registrado durante el período anual 2013, es el siguiente:

Fondos de capital (B/.)		
Mínimo	ene-13	615,272
Máximo	nov-13	967,453
Cierre	dic-13	622,835

Coefficiente de liquidez

Las casas de valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será como mínimo el treinta por ciento (30%), de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.

El coeficiente de liquidez de Helm Casa de Valores (Panamá), S. A., registrado durante el período anual 2013, es el siguiente:

Coeficiente de liquidez		
Mínimo	abr-13	785.50%
Máximo	nov-13	3,396.18%
Cierre	dic-13	2,515.47%

Situaciones de concentración

El riesgo que mantenga una casa de valores con respecto a un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital. De acuerdo a lo anterior, manifestamos que Helm Casa de Valores (Panamá), S. A. no aplica en esta situación.

6. Efectivo

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía efectivo como se detalla a continuación:

	2013	2012
Caja	200	200
Banco General, S.A.	368,438	402,914
Brown Brother Harriman & Co.	<u>275,230</u>	<u>381,165</u>
	<u>643,868</u>	<u>784,279</u>

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

7. Cuentas por cobrar - terceros

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía cuenta por cobrar - terceros producto de comisiones pendientes de cobrar a clientes por la suma de B/.29,333 (2012: B/.67,032), la cual fue cobrada en su totalidad en enero de 2014.

8. Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto

Al 31 de diciembre, el mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada es el siguiente:

	Mobiliario de oficina	Mejoras a la propiedad arrendada	Equipo de cómputo	Total
Valor neto en libros al 1 de enero de 2012	9,444	12,981	-	22,425
Adiciones	769	-	2,097	2,866
Depreciación	<u>(2,842)</u>	<u>(3,685)</u>	<u>(583)</u>	<u>(7,110)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2012	7,371	9,296	1,514	18,181
Adiciones	695	-	3,563	4,258
Depreciación	<u>(2,924)</u>	<u>(3,685)</u>	<u>(922)</u>	<u>(7,531)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013	<u>5,142</u>	<u>5,611</u>	<u>4,155</u>	<u>14,908</u>
Al costo	14,959	18,424	5,660	39,043
Depreciación acumulada	<u>(9,817)</u>	<u>(12,813)</u>	<u>(1,505)</u>	<u>(24,135)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013	<u>5,142</u>	<u>5,611</u>	<u>4,155</u>	<u>14,908</u>
Al costo	14,264	18,424	2,097	34,785
Depreciación acumulada	<u>(6,893)</u>	<u>(9,128)</u>	<u>(583)</u>	<u>(16,604)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2012	<u>7,371</u>	<u>9,296</u>	<u>1,514</u>	<u>18,181</u>

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

9. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía saldos y transacciones con partes relacionadas, detalladas a continuación:

	2013	2012
<i>Transacciones</i>		
Salarios y beneficios a personal clave	<u>66,925</u>	<u>54,242</u>
Gastos:		
Gastos de corresponsalía	<u>5,752,873</u>	<u>4,335,890</u>
<i>Saldos</i>		
Cuenta por cobrar - accionista:	<u>300,000</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar:		
Cuentas por pagar - Casa Matriz	<u>24,769</u>	<u>214,196</u>

La cuenta por cobrar – accionista será cancelada con dividendos futuros, aprobado en reunión de Junta General de Accionistas del 12 de diciembre de 2013.

La Compañía mantiene contrato de corresponsalía con su Casa Matriz en donde se realizan los siguientes servicios:

- Realizar las actividades administrativas que guarden relación, exclusivamente, con la promoción o publicidad de Helm Casa de Valores (Panamá), S.A. (“HELM CV”).
- Servir de enlace entre HELM CV y los clientes y usuarios residentes en Colombia.
- Desarrollar campañas de promoción o publicidad de HELM CV.
- Proporcionar los productos y servicios de HELM CV en una forma consistente con las normas que rigen la actividad de HELM CV en Panamá y la normativa establecida en Colombia para tal efecto.
- Transferir a HELM CV los documentos en que consten las órdenes impartidas por los clientes.
- Remitir a HELM CV la información exigida para el proceso de verificación y aprobación de la apertura de una cuenta.
- Facilitar la labor de HELM CV, suministrando la documentación e información necesaria para la promoción de los negocios.
- Proporcionar la capacitación al HELM CV durante la ejecución del contrato, cuando se produzca algún cambio en los servicios prestados o en los manuales operativos.

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

10. Gastos de personal

Al 31 de diciembre, los gastos de personal se detallan a continuación:

	2013	2012
Salarios	86,730	67,700
Cuota patronal	13,715	10,800
Décimo tercer mes	7,432	5,850
Prima de antigüedad	117	2,800
Vacaciones	1,200	2,545
Auxilios a trabajadores -vales alimenticios	3,360	-
Seguros de vida y salud	1,115	-
Gastos deportivos y de recreación	4,595	-
Capacitación de personal	<u>2,920</u>	<u>2,085</u>
	<u>121,184</u>	<u>91,780</u>

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

11. Otros gastos

Al 31 de diciembre de 2013, los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	2013	2012
Procesamiento y servicios computacionales	55,320	48,814
Alquileres	34,140	35,677
Afiliaciones y sostenimientos	53,876	-
Honorarios profesionales	76,800	33,625
Cargos bancarios	18,900	14,482
Trámites y licencias	368	14,201
Impuestos	15,654	12,015
Luz, agua y teléfono	4,945	11,660
Intermediación- riesgo operativo	8,526	9,318
Atenciones	2,051	4,780
Anuncios y propaganda	1,330	3,500
Selección de personal	140	2,851
Administración de inmuebles	1,930	-
Transporte y combustibles	2,501	1,470
Papelería y útiles de oficina	1,519	1,416
Pasajes aéreos	6,220	1,292
Aseo y limpieza	1,125	800
Misceláneos	4,822	2,038
	<u>290,167</u>	<u>197,939</u>

12. Compromisos y contingencias

Custodia de instrumentos financieros de terceros:

Todos los instrumentos financieros de terceros bajo custodia se encuentran registrados fuera del estado de situación financiera de la Compañía.

Servicios de custodia con Brown Brother Harriman & Co.:

El 12 de marzo de 2012, se firmó un contrato entre Helm Casa de Valores (Panamá), S. A. y Brown Brother Harriman & Co., para que actúe como su custodio mundial y proveer servicios relacionados, tal y como se detalla en dicho contrato, de acuerdo a los términos y condiciones establecidos.

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía con Brown Brother Harriman & Co. efectivo e inversiones para terceros de la siguiente manera:

	2013	2012
Efectivo de terceros en custodia	37,630,609	23,281,737
Inversiones de terceros en custodia	280,750,586	129,277,463
Total de la cartera de inversiones	318,381,195	152,559,200

Servicios de custodia con Merrill Lynch.:

El 12 de julio de 2012, Helm Casa de Valores (Panamá), S.A y Merrill Lynch; celebraron contrato para establecer cuentas de efectivo y/o cuentas margen para comprar, vender, aceptar, traspasar, asignar, transferir o de otra manera adquirir o disponer de todos o cualquier acciones, valores, bonos, opciones, futuras obligaciones, cartera de obligaciones y otros valores registrados a nombre de la sociedad o mantenidos o pertenecientes a la Compañía y a firmar y otorgar por cuenta de la Compañía y transferir y otros documentos.

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía con Merrill Lynch, inversiones de la siguiente manera:

	2013	2012
Efectivo de terceros e custodia	10,094,982	2,529,842
Inversiones de terceros en custodia	-	523,664
Total de la cartera de inversiones	10,094,982	3,053,506

Servicios de corresponsalía con Citibank, N. A.

El 26 de marzo de 2012, Helm Casa de Valores (Panamá), S.A y Citibank, N. A.; celebraron contrato para establecer cuentas de efectivo y/o cuentas traspasar, asignar, transferir o de otra manera adquirir o disponer de los mismos valores, registrados a nombre de la sociedad o mantenidos o pertenecientes a la Compañía y a firmar y otorgar por cuenta de la Compañía y transferir y otros documentos.

	2013	2012
Efectivo de terceros en custodia	2,438,579	400,000
Total de la cartera de inversiones	2,438,579	400,000

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Servicios de custodia con Morgan Stanley Smith Barney.:

El 10 de julio de 2011, Helm Casa de Valores (Panamá), S. A. y Morgan Stanley Smith Barney; celebraron contrato para establecer cuentas de efectivo y/o cuentas margen para comprar, vender, aceptar, traspasar, asignar, transferir o de otra manera adquirir o disponer de todos o cualquiera acciones, valores, bonos, opciones, futuras obligaciones, cartera de obligaciones y otros valores registrados a nombre de la sociedad o mantenidos o pertenecientes a la Compañía y a firmar y otorgar por cuenta de la Compañía y transferir y otros documentos.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no mantenía con Morgan Stanley Smith Barney inversiones de terceros en custodia.

Servicios de administración discrecional:

A partir del mes de mayo del 2011, Helm Casa de Valores (Panamá), S. A., empezó a prestar servicios de administración discrecional de cuentas de inversión, por lo que a partir de este momento la Compañía se comprometió al cumplimiento del Acuerdo 02-2004, tal como ha sido modificado por el Acuerdo No. 8-2005 del 20 de junio de 2005, el Acuerdo No. 3-2006 del 29 de marzo de 2006, el Acuerdo No. 2-2011 del 1 de abril de 2011 y el Acuerdo No. 3-2013 del 15 de mayo de 2013.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no mantenía activos de terceros bajo administración discrecional (2012: B/2,191,760).

13. Valor razonable de instrumentos financieros

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información o datos utilizados en dichas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Compañía. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 – Información, aparte de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3 - Información para el activo y pasivo que no se basan en datos de mercado observables (información no observable).

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía utiliza precios cotizados en mercados activos en la medida en que estén disponibles.

Cuando los “insumos” de nivel 1 no están disponibles y se requiere determinar el valor razonable mediante un modelo de valuación, la Compañía establece las técnicas y los insumos apropiados para el modelo de valoración. En estos casos, la Compañía emplea técnicas de valor presente y flujos de caja descontados donde todas las variables e insumos significativos del modelo son obtenidos de información observable del mercado ya sea directa o indirectamente. Los valores razonables estimados bajo estas técnicas de valoración se clasifican en el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S.A.)

Notas a los estados financieros Año terminado el 31 de diciembre de 2013 (En balboas)

Cuando los “insumos” de nivel 1 o nivel 2 no están disponibles y se requiere determinar el valor razonable mediante un modelo de valuación que utiliza insumos que no pueden ser observados en el mercado, los valores razonables estimados bajo estas técnicas de valuación se clasifican en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no mantiene activos o pasivos financieros que se midan a valor razonable.

13.1 Valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros que no se miden a valor razonable en el estado de situación financiera

La Administración de la Compañía ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero que no se mide a valor razonable de forma recurrente en el estado de situación financiera:

- *Efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar* - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo, y se clasifican dentro del nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

14. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en la República de Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta por ganancias provenientes de operaciones extranjeras. Son también exentos del pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, en los títulos de deuda del Gobierno de Panamá y las inversiones en valores listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

15. Eventos posteriores

En el mes de enero de 2014 se distribuyó dividendos por B/.300,000, cancelando así la cuenta por cobrar - accionista.

16. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 4 de febrero de 2014.

* * * * *