

Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.
(Subsidiaria 100% de Helm Comisionista de Bolsa, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros interinos

30 de septiembre de 2011

1 Información general

Helm Casa de Valores (Panamá), S. A. (Subsidiaria 100% de Helm Comisionista de Bolsa, S. A.) es una Compañía 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 tercero 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 Comisión Nacional de Valores, 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 Comisión.

Las operaciones de Casa de Valores en Panamá están reguladas por la Comisión Nacional de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto de Ley No. 1 del 8 de julio de 1999.

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2011, fueron autorizados para su emisión por la Licenciada María Teresa Uribe, Representante Legal de la Compañía.

Las oficinas principales se encuentran ubicadas en Marbella, Edificio P H World Trade Center, Piso 2, Oficina 205, en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

2 Resumen de políticas importantes de contabilidad

Declaración de cumplimiento

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

Base de preparación

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.

Las políticas de contabilidad significativas utilizadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación:

Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.
(Subsidiaria 100% de Helm Comisionista de Bolsa, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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.

Efectivo

El efectivo incluye efectivo en caja y bancos.

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 balance de situación, 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 resultados.

Inversiones en activos financieros

Los activos financieros según el alcance de la NIIF 39 están clasificados, ya sea como activos financieros a valor justo a través de resultados, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y disponibles para la venta, según sea apropiado. Cuando los activos financieros son reconocidos inicialmente se les tasa a su valor justo, más en el caso de inversiones no tasadas a su valor justo a través de resultados, directamente atribuibles a costos transaccionales. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después del reconocimiento inicial y, cuando es permisible y adecuado, revalora esta designación al final de cada ejercicio fiscal.

Las compras y ventas de activos financieros son reconocidas a la fecha del intercambio, ejemplo: la fecha en que la Compañía se compromete a comprar el activo. La forma usual de compras o ventas son compras o ventas de activos financieros que requieren entrega de activos dentro de un período generalmente establecido por reglamentaciones o convenios del mercado.

Activos financieros a valor justo por ganancias o pérdidas

Los activos financieros clasificados como mantenidos para intercambio se incluyen en la categoría de activos financieros a valor justo a través de ganancias o pérdidas. Activos financieros son clasificados como mantenidos para compraventa si han sido adquiridos con el propósito de venderlos a corto plazo. Las ganancias o pérdidas mantenidas para compraventa se registran a resultados.

Otras inversiones

Las otras inversiones comprenden valores representativos de capital adquiridos con el fin de participar patrimonialmente para tener control de otras empresas, o solamente vinculación con las mismas.

Las inversiones registradas en esta categoría se contabilizan aplicando el método de costo.

Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.
(Subsidiaria 100% de Helm Comisionista de Bolsa, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

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. 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.

Depreciación y amortización

HELM CASA DE VALORES (PANAMA), S.A. utiliza el método de línea recta para depreciar y amortizar el mobiliario, equipo y mejoras. La depreciación y amortización para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2011, asciende a las suma de B/. 7,894.

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

Deterioro de activos

Los activos financieros que se presentan al costo son revisados a la fecha de cada balance de situación 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 balance de situación 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 resultados.

Valor razonable de instrumentos financieros

La Compañía está expuesta, en el curso normal del negocio, al riesgo de crédito, de tasa de interés y de mercado.

Riesgo de crédito

La Compañía monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores. Todas las exposiciones al crédito se revisan, por lo menos, una vez al año.

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

Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.
(Subsidiaria 100% de Helm Comisionista de Bolsa, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Riesgo de tasa 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.

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.

Cuentas por pagar

Los pasivos por cuentas por pagar que normalmente son pagados 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.

Patrimonio

Las acciones comunes del 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 balance general como acciones en tesorería.

Reconocimiento de ingresos

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 intereses son acumulados sobre una base proporcional al tiempo, tomando en consideración el saldo del valor principal y la tasa de interés efectiva.

Otros ingresos, son registrados cuando son devengados.

Las ganancias y pérdidas provenientes de los 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 resultados en el período en que se realicen.

Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.
 (Subsidiaria 100% de Helm Comisionista de Bolsa, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

3 Efectivo

Al 30 de septiembre de 2011 (no auditado) y 31 de diciembre de 2010 (auditado), el efectivo en caja y bancos se detalla a continuación:

	30/sept/11		31/dic./10
Caja	B/. 200	B/.	100
Banco General	98,903		218,922
JP Morgan Chase	87,266		6,002
	<u>B/. 186,369</u>	B/.	<u>225,024</u>

4 Cuentas por cobrar – terceros

Al 30 de septiembre de 2011 (no auditado) y 31 de diciembre de 2010 (auditado), la Compañía mantenía cuentas por cobrar – terceros, producto de comisiones pendientes de cobrar a clientes por la suma de B/. 34,440 y B/.97, 276, respectivamente.

Estas comisiones fueron cobradas al siguiente mes de generadas las mismas. Considerando la naturaleza de estos servicios, la Administración considera que no existen riesgos de crédito, liquidez y mercado, para la Compañía.

5 Mobiliario y equipo de oficina y mejoras a la propiedad arrendada, neto

Al 30 de septiembre de 2011 (no auditado) y 31 de diciembre 2010 (auditado), el mobiliario y equipo de oficina y mejoras a la propiedad arrendada es el siguiente:

		Mobiliario y equipo de oficina	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
Valor neto en libros al inicio del Periodo	B/.	12,028	16,666	28,694
Adiciones		126	0	126
Sub total		12,154	16,666	28,820
Depreciación y amortización acumulada		-2,032	-2,763	-4,795
Valor neto en libros al 30 de septiembre de 2011	B/.	<u>10,122</u>	<u>13903</u>	<u>24,025</u>
Valor neto en libros al 01 de enero de 2010	B/.	-	-	-
Adiciones		13,369	18,424	31,793
Depreciación y amortización acumulada		-1,341	-1,758	-3,099
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2010	B/.	<u>12,028</u>	<u>16,666</u>	<u>28,694</u>

Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.
 (Subsidiaria 100% de Helm Comisionista de Bolsa, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

6 Cuentas por pagar y transacciones con partes relacionadas

Al 30 de septiembre de 2011 (no auditado) y 31 de diciembre 2010 (auditado), las cuentas por pagar se detallan a continuación:

		30/sep/2011		31/dic/2010
JP Morgan Chase	B/.	10,000	B/.	10,000
Bloomberg Finance		1,000		1,000
Retenciones patronales		1,566		1,328
Acreedores		0		88
Electricidad		738		227
Teléfono		146		160
Agua		8		0
Servicios de mensajería		28		35
Honorarios		0		600
Reemb. caja menuda (varios)		0		91
Impuestos		0		179
	B/.	<u>13,486</u>	B/.	<u>13,708</u>

Al 30 de septiembre de 2011 (no auditado) y 31 de diciembre 2010 (auditado), las cuentas por pagar con Casa Matriz ascienden a B/.50,646 y B/.105,059, respectivamente, correspondiente a honorarios por pagar.

7 Capital social

Para el año 2011, la Compañía mediante Acta de Asamblea de Accionistas del 21 de julio de 2011, protocolariza mediante escritura pública N.17.217 del 10 de agosto de 2011 autorizó aumentar el capital autorizado de la sociedad a B/.450,000 que se representan en 450,000 acciones comunes; a la fecha de los estados financieros el capital social es de B/390,000, compuesto de 390,000 acciones comunes emitidas y en circulación, con un valor nominal de un balboa (B/.1.00) cada una, las cuales serán nominativas.

8 Adecuación de Capital

Cumpliendo con el Acuerdo 004 del 27 de junio de 2011 Artículo 22, en relación a la revelación en los Estados Financieros Interinos de la adecuación de capital y sus modalidades, de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIIF 7), adoptamos las reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgos de crédito.

Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.
 (Subsidiaria 100% de Helm Comisionista de Bolsa, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

9 Gastos de personal, generales y administrativos

Gastos de personal

Al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre 2010, los gastos de personal se detallan a continuación:

	30/sept/2011		30/sept/2010
Salarios	B/. 49,296	B/.	0
Cuota patronal	6,921		0
	<u>B/. 56,216</u>	B/.	<u>0</u>

Gastos, generales y administrativos

Al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010, los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	30/sept/2011		30/sept/2010
Honorarios profesionales	B/. 20,503	B/.	43,942
Atenciones	184		80
Comisiones	10,524		0
Servicios de información	25,602		0
Administración y custodia	45,000		0
Corresponsalia	943,008		0
Afiliaciones	1,986		0
Alquileres	15,322		9,951
Depreciación y amortización	4,796		1,506
Luz, agua y teléfono	8,441		1,011
Papelería y útiles de oficina	988		334
Cargos bancarios	1,036		582
Aseo y limpieza	540		175
Impuestos varios	7,037		0
Viáticos y viajes	2,530		0
Cuota de mantenimiento	947		421
Servicios de mensajería	381		0
Seminarios y capacitaciones	625		0
Trámites y Licencias	498		5,500
Misceláneos	2,874		792
	<u>B/. 1,092,822</u>	B/.	<u>64,295</u>

Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.
(Subsidiaria 100% de Helm Comisionista de Bolsa, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

10 Compromisos

Custodia de instrumentos financieros de terceros:

Servicios de custodia con JP MORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION

Mediante acuerdo global de custodio de valores firmado el 15 de marzo, 2010 entre J.P. Morgan Chase Bank National Association y Helm Casa de Valores (Panamá), S. A., al 30 de septiembre de 2011, la Compañía mantenía con **JP Morgan Chase Bank National Association**, inversiones de la siguiente manera:

Efectivo en custodia de tercero	B/. 9,499,654
Inversiones de terceros en custodia	<u>44,068,537</u>
Total de la cartera de inversiones	B/. <u>53,568,191</u>

Servicios de custodia con Morgan Stanley Smith Barney:

En Julio 10 de 2010, 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 30 de septiembre de 2011, la Compañía mantenía con **Morgan Stanley Smith Barney**, inversiones de la siguiente manera:

Inversiones de terceros en custodia	B/. 578,761
-------------------------------------	-------------

Servicios de administración discrecional:

A partir del mes de mayo del 2011, Helm Casa de Valores (Panamá), S. A., empieza a prestar servicios de administración discrecional de cuentas de inversión, por lo que a partir de este momento nos comprometemos al cumplimiento del Acuerdo 02-2004, vigente en su momento.

Al 30 de septiembre el valor del portafolio en administración discrecional es de B/. 3,515,297.

Todos estos activos se encuentran registrados fuera del balance de la compañía.

Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.
(Subsidiaria 100% de Helm Comisionista de Bolsa, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

11 Administración del riesgo de instrumentos financieros

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 un préstamo o inversión no cumpla con cualquier pago que debía hacer 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.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge en la fuente de fondos para las actividades de crédito o inversiones, en el sentido del riesgo de no poder financiar sus activos a períodos y tasas apropiadas y el riesgo de no poder liquidar sus activos a precios y en tiempo razonable, en caso de necesidad. La Compañía tiene acceso a fuentes adecuadas de financiamiento.

Riesgo de tasas de interés y de precios

Las operaciones están sujetas al riesgo de fluctuación de tasas de interés, dado que los activos que devengan interés y los pasivos que causan interés vencen o se les renueva tasas en diferentes períodos o los montos varían.

Administración de riesgo de capital

El objetivo de la Compañía en el manejo del capital es el de salvaguardar la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, con el objetivo de proveer retornos a sus accionistas y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital que reduzca el costo de capital.

Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.
(Subsidiaria 100% de Helm Comisionista de Bolsa, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

12 Negocio en marcha

Como medida para la generación de nuevos ingresos, la administración renegocio con nuestra casa matriz, Helm Comisionista de Bolsa las comisiones cobradas por operación, esperando que esta medida surta efecto a partir del mes de octubre de 2011.

Adicional, para cumplir con lo establecido en el artículo 4 del Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011, la Junta Directiva aprobó una nueva capitalización que será recibida en partes, entre los meses de septiembre a diciembre de 2011:

- a B/.190,000, adicionales de los B/.40,000, que fueron recibidos el 29 de septiembre pasado,
- b B/.150,000, se esperan recibir antes de finalizar noviembre.

Cumplido lo anterior, nuestro capital aumentará a la suma de B/.540,000.