

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

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 Superintendencia del Mercado 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 Superintendencia.

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

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.

El 9 de octubre de 2012 se celebró contrato de compraventa 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 accionario indirecto de Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.

Los estados financieros al 31 de marzo de 2014, fueron autorizados para su emisión por la Licenciada Melissa Medina, Ejecutivo Principal.

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.

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

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:

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.

fm

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

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.

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 31 de marzo de 2014, asciende a las suma de **B/. 2,148. (2013 –B/. 7,531)**

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



Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.

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

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.

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.

fm

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

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.

3 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 primer trimestre del año 2014, es la siguiente:

RELACION DE SOLVENCIA		
MIN	feb-14	250.67%
MAX	ene-14	460.78%
PROMEDIO		373.27%

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

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 financiaci3nes otorgadas de terceros, las cuentas por cobrar a socios o accionistas y compa1as relacionadas, así como los activos clasificados como "otros activos", dentro del balance. El capital secundario estará constituido de las financiaci3nes subordinadas siempre y cuando no superen el cincuenta por ciento (50%), del valor de capital primario, las financiaci3nes de duraci3n indeterminadas, los bonos obligatoriamente convertibles en acciones.

El fondo de capital de Helm Casa de Valores (Panamá), S. A., registrado durante el primer trimestre del a1o 2014, es el siguiente:

FONDOS DE CAPITAL		
MIN	ene-14	553,700
MAX	mar-14	603,732
PROMEDIO		574,648

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 a1o.

El coeficiente de liquidez de Helm Casa de Valores (Panamá), S. A., registrado durante el primer trimestre del a1o 2014, es el siguiente:

COEFICIENTE DE LIQUIDEZ		
MIN	feb-14	1246%
MAX	mar-14	2571%

fm

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

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.

4 Efectivo

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 (auditado), el efectivo en caja y bancos se detalla a continuación:

	03/31/2014	12/31/2013
Caja	B/. 200	B/. 200
Banco General	353,748	368,438
Brown Brother Harriman	<u>271,281</u>	<u>275,230</u>
	B/. 625,229	B/. 643,868

5 Cuentas por cobrar – terceros

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 (auditado), la Compañía mantenía cuentas por cobrar – terceros, producto de comisiones pendientes de cobrar a clientes por la suma de B/. 147,838 y B/. 29,333 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.

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

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

	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de Computo	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
Valor neto en libros al inicio del periodo				
Al Costo	B/. 5,142	4,155	5,611	14,908
Adiciones		12,350	0	12,350
Sub total	5,142	16,505	5,611	27,258
Depreciación y amortización acumuladas	(751)	(476)	(921)	(2,148)
Valor neto en libros al 31 de marzo de 2014	B/. <u>4,391</u>	<u>16,029</u>	<u>4,690</u>	<u>25,110</u>
Valor neto en libros al 1 de enero de 2013	B/. 7,371	1,514	9,296	28,694
Adiciones	695	3,563	0	4,258
Depreciación y amortización acumuladas	(2,924)	(922)	(3,685)	(7,531)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013	B/. <u>5,142</u>	<u>4,155</u>	<u>5,611</u>	<u>14,908</u>

7 Cuentas por pagar y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 (auditado), las cuentas por pagar se detallan a continuación:

	03/31/2014	12/31/2013
Brown Brother Harriman	B/. 10,000	B/. 10,000
Citibank, NA	1,612	1,500
Honorarios Profesionales	5,000	5,484
Bloomberg Finance	2,500	2,500
NYSE Group	495	187
TSX INC	122	122
Retenciones patronales	4,994	5,103
Electricidad	375	393
Teléfono	200	200
Agua	8	8
Servicios de mensajería	100	100
Otros	23,337	0
	B/. <u>48,743</u>	B/. <u>25,597</u>

fm

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

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 (auditado), la compañía mantenía saldos con partes relacionadas, detalladas a continuación:

	03/31/2014	12/31/2013
Cuentas por Cobrar accionistas	B/. 0	300,000
Cuentas por pagar Casa Matriz	B/. 120,592	24,769

8 Capital social

Para el año 2011, la Compañía mediante Acta de Asamblea de Accionistas del 03 de octubre de 2011, se autorizó aumentar el capital social de la sociedad a B/. 800,000. Para el año 2011, la Compañía realizó una capitalización que se representa en 190,000 acciones comunes; a la fecha de los estados financieros el capital social autorizado es de B/540,000, compuesto de 540,000 acciones comunes emitidas y en circulación, con un valor nominal de un balboa (B/.1.00) cada una, las cuales serán nominativas.

9 Gastos de personal, generales y administrativos

Gastos de personal

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de marzo de 2013, los gastos de personal se detallan a continuación:

	03/31/2014	3/31/2013
Sueldo	B/. 33,930	B/. 18,060
Horas extras y recargos	355	0
Prima de Antigüedad	0	0
Vacaciones Proporcionales	0	0
Indemnizaciones y Preavisos	0	0
Décimo Tercer Mes	0	0
Seguro social	4,155	2,212
Seguro Educativo	509	271
Riesgos Profesionales	332	177
Subsidios de transporte	10	0
Vales alimenticios	1,065	840
Seguros de vida y salud	1,458	0
Capacitaciones	2,250	770
Selección de personal	64	4
Recreación y deportes	0	300
	B/. 44,129	B/. 22,634

fm

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

Gastos, generales y administrativos

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de marzo de 2013, los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	03/31/2014		3/31/2013
Auditoría Externa	B/. 21,451	B/.	1,403
Asesoría Jurídica	6,725		3,379
Honorarios profesionales	1,756		473
Otros -Contrato de Corresponsalia	1,326,480		1,731,430
Perdida en Inver Disp para la Venta	2,569		0
Impto. Municipal -Rotulo	0		20
Impto. Municipal -Actividades Lucrativas	20		35
Arrendamientos - Edificaciones	3,799		9,094
Afiliaciones y Sosténimiento	26,769		15,597
Seguros contra fraude -Tarjeta de crédito	18		7
Administración de Valores o Títulos	34,451		30,000
Servicios de Admón. -Comis Brokers	23,155		0
Intermediación - Riesgo Operativo	257		55
Servicios de Información	15,383		10,863
Aseo y Vigilancia	340		305
Acueducto y Alcantarillado	23		23
Energía Eléctrica	1,107		769
Servicios de Teléfono	436		400
Correos, Portes y Telegramas	40		40
Transporte, Fletes y Acarreos	926		847
Administración Inmuebles	538		464
Suscripciones	0		80
Publicidad	23,100		1,075
Útiles	976		455
Gastos Notariales	59		0
Tramites y Licencias	34		30
Mantenimiento -Equipo de Oficina	54		0
Depreciación - Equipo de Oficina	778		716
Depreciación -Equipo de Computo	476		175
Amort. Mejoras a Propiedades Ajenas	921		921
Comisiones	80		43,167
Elementos de Aseo y Cafetería	140		257
Alojamiento y Manutención	0		156
Movilizaciones	0		60
Pasajes aéreos	0		256
Casino y Restaurante	340		94
Parqueaderos	372		241
Cargos Bancarios	4,912		5,294
Ejercicios anteriores (Tarifa Supervisión SMV)	63,488		0
	B/. 1,561,973	B/.	1,858,181

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

11 Compromisos

Custodia de efectivo e instrumentos financieros de terceros:

Servicios de custodia con BROWN BROTHER HARRIMAN & CO. MUTUAL FUNDS:

En Marzo 12, de 2012, se firma 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 términos y condiciones establecidos en el.

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía con **Brown Brother Harriman & Co.**, inversiones de la siguiente manera:

	31/3/14	31/12/2013
Efectivo de terceros en custodia	44,269,631	37,630,609
Inversiones de terceros en custodia	<u>293,940,841</u>	<u>280,750,586</u>
Total de la cartera de inversiones	B/. <u>338,210,472</u>	B/. <u>318,381,195</u>

Servicios de custodia con MERRYILL LYNCH.:

En Julio 12 de 2012, Helm Casa de Valores (Panamá), S. A. y **Merryll 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 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 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía con **Merryll Lynch**, inversiones de la siguiente manera:

	31/3/14	31/12/2013
Efectivo de terceros en custodia	B/. <u>1,008,111</u>	B/. <u>10,094,982</u>

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.

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía con **Citibank, N. A.**, inversiones de la siguiente manera:

	31/3/14	31/12/2013
Efectivo de terceros en custodia	B/. <u>3,195,074</u>	B/. <u>2,438,579</u>

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

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 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la compañía no mantenía activos de terceros bajo administración discrecional.

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

12 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.

