

## **HELM CASA DE VALORES (PANAMA), S. A.**

Informe y Estados Financieros Interino  
Al 30 de septiembre 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 (PANAMA), S. A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Helm Comisionista de Bolsa, S. A.)

Índice para los Estados Financieros Interino  
Al 30 de septiembre de 2014

	Páginas
Informe del Contador	1
Estados Financieros:	
Balance de Situación	2
Estado de Resultado	3
Estado de Patrimonio del Accionista	4
Estado de Flujo de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 18

## INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

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

He revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Helm Casa de Valores (Panamá), S. A. en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los nueve (9) meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

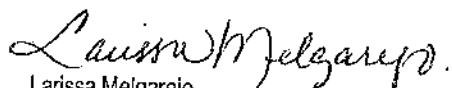
La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### Responsabilidad del Contador Público

Mi responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estos estados financieros intermedios con base en mi revisión. Efectué la revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditora. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión 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 revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Considero que la evidencia de la revisión que he obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En mi consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Helm Casa de Valores (Panamá), S. A. al 30 de septiembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los nueve (9) meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



Larissa Melgarejo  
Contador Público Autorizado  
Licencia 0202-2010

25 de noviembre de 2014  
Panamá, República de Panamá

**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 30 de septiembre 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.

*fm*

**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 30 de septiembre de 2014, asciende a la suma de B/. 9,536. (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

*fm'*

**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 exentas 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.

**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 tercer trimestre del año 2014, es la siguiente:

RELACION DE SOLVENCIA		
MIN	ago-14	586.82%
MAX	sep-14	1052.44%
PROMEDIO		757.62%

*fm*



**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 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.

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

FONDOS DE CAPITAL		
MIN	ago-14	686,019.11
MAX	sep-14	703,555.28
PROMEDIO		693,716.43

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 tercer trimestre del año 2014, es el siguiente:

LIQUIDEZ		
MIN	sep-14	1349%
MAX	ago-14	1489%

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

	09/30/2014	12/31/2013
Caja	B/. 200	B/. 200
Banco General	349,983	368,438
Brown Brother Harriman	393,082	275,230
	<u>B/. 743,265</u>	<u>B/. 643,868</u>

**5 Cuentas por cobrar – terceros**

Al 30 de septiembre 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/.66,850 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.

*fm.*

**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	2,039	42,685	0	44,724
Sub total	7,181	46,840	5,611	59,632
Depreciación y amortización acumuladas	(2,434)	(4,339)	(2,764)	(9,536)
Valor neto en libros al 30 de septiembre de 2014	B/. <u>4,748</u>	<u>42,501</u>	<u>2,847</u>	<u>50,096</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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 (auditado), las cuentas por pagar se detallan a continuación:

	09/30/2014	12/31/2013
Brown Brother Harriman	B/. 24,000	B/. 10,000
Citibank, NA	1,500	1,500
Honorarios Profesionales	0	5,484
Bloomberg Finance	2,500	2,500
NYSE Group	110	187
TSX INC	120	122
Retenciones patronales	6,619	5,103
Electricidad	365	393
Teléfono	250	200
Agua	8	8
Servicios de mensajería	100	100
Otros	19,564	0
	B/. <u>55,136</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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 (auditado), la compañía mantenía saldos con partes relacionadas, detalladas a continuación:

		09/30/2014	12/31/2013
Cuentas por Cobrar accionistas	B/.	0	300,000
Cuentas por pagar Casa Matriz	B/.	51,424	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 30 de septiembre de 2014 y 30 de septiembre de 2013, los gastos de personal se detallan a continuación:

		09/30/2014		9/30/2013
Sueldo	B/.	106,256	B/.	54,749
Horas extras y recargos		763		0
Prima de Antigüedad		133		117
Vacaciones Proporcionales		4,815		1,200
Indemnizaciones y Preavisos		1,112		0
Décimo Tercer Mes		8,543		4,028
Seguro social		14,378		7,280
Seguro Educativo		1,672		839
Riesgos Profesionales		1,129		549
Subsidios de transporte		30		0
Valos alimenticios		3,205		2,520
Seguros de vida y salud		4,678		0
Capacitaciones		4,185		2,820
Selección de personal		342		12
Recreación y deportes		0		3,095
	B/.	151,242	B/.	77,209

**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 30 de septiembre de 2014 y 30 de septiembre de 2013, los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	09/30/2014	9/30/2013
Auditoría Externa	B/. 25,011	B/. 4,238
Asesoría Jurídica	20,823	22,610
Honorarios profesionales	8,408	24,924
Otros -Contrato de Corresponsalia	3,472,190	4,701,957
Perdida en Invers Disp para la Venta	2,569	4,545
Impto. Otros ITBMS	0	259
Impto. Municipal -Rotulo	25	25
Impto. Municipal -Actividades Lucrativas	50	70
Arrendamientos - Edificaciones	11,548	28,186
Afiliaciones y Sostentamiento	49,053	41,217
Seguros contra fraude -Tarjeta de crédito	59	26
Administración de Valores o Títulos	101,605	77,382
Servicios de Admón. -Comis Brokers	58,827	240,021
Intermediación - Riesgo Operativo	9,207	4,655
Servicios de Información	46,168	39,658
Aseo y Vigilancia	1,090	800
Procesamiento electrónico de datos	0	139
Acueducto y Alcantarillado	68	68
Energía Eléctrica	3,416	2,168
Servicios de Teléfono	1,634	1,264
Correos, Portes y Telegramas	40	40
Transporte, Fletes y Acarreos	2,382	1,564
Administración Inmuebles	1,667	1,392
Suscripciones	80	492
Televisión por Cable	205	0
Publicidad	23,100	7,838
Útiles	1,536	1,147
Gastos Notariales	84	142
Tramites y Licencias	102	157
Mantenimiento -Equipo de Oficina	428	0
Reparaciones Locativas	60	0
Depreciación - Equipo de Oficina	2,434	2,173
Depreciación -Equipo de Computo	4,339	524
Amort. Mejoras a Propiedades Ajenas	2,764	2,764
Comisiones	253	241
Elementos de Aseo y Cafetería	590	783
Alojamiento y Manutención	1,332	1,534
Movilizaciones	0	470
Pasajes aéreos	0	3,725
Taxis y Buses	32	0
Casino y Restaurante	588	1,023
Parqueaderos	1,549	1,123
Diversos - cerrajería	65	0
Cargos Bancarios	13,680	13,883
Ejercicios anteriores (Tarifa Supervisión SMV)	63,488	0
	B/. 3,932,545	B/. 5,235,227

**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 actué 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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía con **Brown Brother Harriman & Co.**, inversiones de la siguiente manera:

	09/30/2014	31/12/2013
Efectivo de terceros en custodia	51,643,452	37,630,609
Inversiones de terceros en custodia	<u>273,637,939</u>	<u>280,750,586</u>
Total de la cartera de inversiones	<u>B/. 325,281,391</u>	<u>B/. 318,381,195</u>

Servicios de custodia con MERRYLL 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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía con **Merryll Lynch**, inversiones de la siguiente manera:

	09/30/2014	31/12/2013
Efectivo de terceros en custodia	<u>B/. 1,985,367</u>	<u>B/. 10,094,982</u>

*hm*

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

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

	09/30/2014	31/12/2013
Efectivo de terceros en custodia	B/. <u>3,932,909</u>	B/. <u>2,438,579</u>

**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 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.

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

**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.

*fm,*