

Estados financieros e informe de los auditores

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

31 de diciembre de 2011

“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. 

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

Contenido

	Página
Informe de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de utilidades integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 15



Grant Thornton
Cheng y Asociados

Informe de los auditores independientes

Grant Thornton Cheng y Asociados

Apartado 0823-01314
Avenida 1ª C Norte, El Carmen, Nº 111
Panamá
República de Panamá
T +507 264 9511
F +507 263 8441
www.gt.com.pa

A la Junta Directiva

Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.** (Subsidiaria 100% de Helm Comisionista de Bolsa, S. A.) (la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libre de errores materiales, debido a fraude o errores; seleccionando y aplicando políticas de contabilidad apropiadas; y realizando las estimaciones contables que sean razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.



Una auditoría incluye la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraudes o errores. En la realización de estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes en la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de que el diseño de procedimientos de auditoría sea apropiado a las circunstancias; pero no para el propósito de expresar una opinión de la efectividad de los controles internos de la Compañía. Una auditoría también incluye una evaluación del uso apropiado de los principios contables usados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, tanto como una verificación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base de nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.** (Subsidiaria 100% de Helm Comisionista de Bolsa, S. A.) al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asunto de Énfasis

Como se indica en la nota 3 a los estados financieros, los mismos han sido preparados asumiendo que **Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.** (Subsidiaria 100% de Helm Comisionista de Bolsa, S. A.) continuará como negocio en marcha, la Compañía ha incurrido en pérdidas recurrentes y mantiene un flujo de efectivo operativo negativo. Los estados financieros no incluyen ajustes relacionadas con el negocio en marcha esta condición genera una duda sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. La Compañía ha desarrollado planes para mejorar la situación financiera, los cuales se indican en la nota 3 a los estados financieros.

Helm Casa de Valores (Panamá) (Subsidiaria 100% de Helm Comisionista de Bolsa, S. A.) mantiene transacciones y relaciones significativas con su Casa Matriz. Como resultado de estas relaciones, es posible que los términos y condiciones de tales transacciones pudieran no ser iguales si tales transacciones se hubieran efectuado con partes no relacionadas. Las transacciones y los balances con partes relacionadas pudieran tener o no un impacto significativo en los resultados de las operaciones y en la posición financiera de la compañía.

Grant Thornton Cheng y Asociados

27 de enero de 2012

Panamá, República de Panamá

Estado de situación financiera**31 de diciembre de 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activos</u>			
Activos circulantes:			
Efectivo	4 B/.	494,165	225,024
Cuentas por cobrar - terceros	5	72,765	97,276
Gastos pagados por adelantado		2,155	2,050
Total de activos circulantes		<u>569,085</u>	<u>324,350</u>
Activo no circulante:			
Mobiliario y mejoras a la propiedad arrendada, neto	6	22,425	28,694
Total de activo no circulante		<u>22,425</u>	<u>28,694</u>
Total de activos	B/.	<u>591,510</u>	<u>353,044</u>
<u>Pasivos y patrimonio</u>			
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar	B/.	11,522	11,881
Cuentas por pagar - Casa Matriz	7	245,825	105,059
Gatos acumulados por pagar		3,495	-
Total de pasivos		<u>260,842</u>	<u>116,940</u>
Compromisos y contingencias	10	-	-
Patrimonio:			
Acciones comunes. Autorizadas, emitidas y en circulación		540,000	350,000
540,000 acciones (2010 - 350,000) con un valor nominal de B/.1 cada una		(209,332)	(113,896)
Déficit acumulado		330,668	236,104
Total de patrimonio		<u>330,668</u>	<u>236,104</u>
Total de pasivos y patrimonio	B/.	<u>591,510</u>	<u>353,044</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.**4**

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

Estado de resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones por operaciones bursátiles	B/.	1,555,827	103,446
Cargos bursátiles		-	2,553
Total de ingresos de comisiones		<u>1,555,827</u>	<u>105,999</u>
Gastos de personal	8	78,035	17,177
Gastos generales y administrativos	9	1,566,833	199,619
Gastos de depreciación y amortización	6	6,395	3,099
		<u>1,651,263</u>	<u>219,895</u>
Pérdida neta	B/.	<u>(95,436)</u>	<u>(113,896)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	B/.	-	-	-
Capital pagado		350,000	-	350,000
Pérdida neta		-	(113,896)	(113,896)
Saldo al 31 de diciembre de 2010		350,000	(113,896)	236,104
Capital pagado	3	190,000	-	190,000
Pérdida neta		-	(95,436)	(95,436)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	B/.	<u>540,000</u>	<u>(209,332)</u>	<u>330,668</u>

Helm Casa de Valores (Panamá), S. A.**6**(Subsidiaria 100% de Helm Comisionista de Bolsa, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)**Estado de flujos de efectivo**
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta	B/.	(95,436)	(113,896)
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	6	<u>6,395</u>	<u>3,099</u>
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		(89,041)	(110,797)
Cuentas por cobrar - terceros		24,511	(97,276)
Gastos pagados por adelantado		(105)	(2,050)
Cuentas por pagar		(359)	11,881
Gastos acumulados por pagar		3,495	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(61,499)</u>	<u>(198,242)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de activos fijos	6	<u>(126)</u>	<u>(31,793)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(126)</u>	<u>(31,793)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Cuentas por pagar - Casa Matriz		140,766	105,059
Capital pagado		190,000	350,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>330,766</u>	<u>455,059</u>
Aumento neto en efectivo			
Efectivo al inicio del año		269,141	225,024
Efectivo al final del año	B/.	<u>225,024</u>	-
		<u>494,165</u>	<u>225,024</u>

Véase notas que se acompañan a los estados financieros.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre 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 de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, fueron autorizados para su emisión por la licenciada Melissa Medina – Gerente General en coordinación Larissa Melgarejo - Contadora, el 25 de enero de 2012.

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

Nuevas normas e interpretaciones emitidas que no han sido adoptadas

A la fecha de la autorización de los estados financieros, existen nuevas Normas e Interpretaciones que han sido emitidas, pero no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2011, por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros.

- NIIF 7 (Modificación) - Compensación de Activos con Pasivos Financieros, fecha efectiva 1 de enero de 2015.
- NIIF 9 (Revisado) - Instrumentos Financieros - Clasificación y Valoración, fecha revisada fecha efectiva 1 de enero de 2015.
- NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, fecha efectiva 1 de enero de 2013.
- NIIF 11 Acuerdos Conjuntos, fecha efectiva 1 de enero de 2013.

- NIIF 12 Desgloses sobre Participación en Otras Entidades, fecha efectiva 1 de enero de 2013.
- NIIF 13 Medición del Valor Razonable. Enero de 2013.
- NIC 1 Presentación del Otro Resultado Integral, fecha efectiva 1 de julio de 2012.
- NIC 12 (Modificada) Impuesto a la Renta - Modificación de la Recuperación del Activo Subyacente, fecha efectiva 1 de enero de 2012.
- NIC 19 Beneficios a los Empleados, fecha efectiva 1 de enero de 2013.
- NIC 28 (Revisada) Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, fecha efectiva 1 de enero de 2013.
- NIC 32 (Enmienda) Instrumentos Financieros: Presentación, fecha efectiva 1 de enero de 2014.
- IFRIC 20 Costos de Extracción en la Fase de Producción de una Mina a Cielo Abierto, fecha efectiva 1 de enero de 2013.

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:

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 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 resultados.

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 (Panamá), S. A. utiliza el método de línea recta para depreciar y amortizar el mobiliario, equipo y mejoras. La depreciación y amortización para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, asciende a las suma de B/.6,395 (2010 - B/.3,099).

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 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 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.

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 de capital son reconocidas al valor justo del bien recibido por la Compañía. Cuando el capital es recomprado, el monto pagado es reconocido como un cargo al capital y reportado en el estado de situación financiera como acciones en tesorería.

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, tomado 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 Negocio en Marcha

Los estados financieros, han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha, la Compañía ha incurrido en pérdidas recurrentes y mantiene un flujo de efectivo negativo. Los estados financieros no incluyen ajuste relacionados con el negocio en marcha. Esta condición genera una duda sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. La Compañía ha desarrollado planes para mejorar la situación financiera, los cuales se indican:

Para el año 2011, la Junta Directiva de la Compañía aprobó mediante Acta de Asamblea de Accionistas del 3 de octubre de 2011 aumentar el capital social autorizado de la sociedad a B/.800,000. Para este año la Compañía realizó una capitalización de B/.190,000 aumentando del capital de B/.350,000 a B/.540,000.

Estrategia para el 2012

- Llegar a punto de equilibrio y aumentar los ingresos en USD\$12K mensuales.
- Obtener la custodia del grupo Financiero 210 operaciones mensuales en USD\$10K.
- Traslado de los portafolios que aún están en Cayman en USD\$35M.
- El plan para este año es distribuir familias de Fondos a los clientes actuales y se estima llegar a un portafolio de US\$5M y al final del año se estima obtener un 1% de comisión.
- Contratar un ejecutivo comercial local para atender clientes panameños por un promedio aproximando de USD\$5K.

4 Efectivo

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantenía efectivo como se detalla:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	B/.	200	100
Banco General, S. A.		194,435	218,922
JP Morgan Chase		<u>299,530</u>	<u>6,002</u>
	B/.	<u><u>494,165</u></u>	<u><u>225,024</u></u>

5 Cuentas por cobrar - terceros

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantenía cuenta por cobrar - terceros producto de comisiones pendientes de cobrar a clientes por la suma de B/.72,765, la cual fue cobrada en su totalidad en enero de 2012.

6 Mobiliario y mejoras a la propiedad arrendada, neto

Al 31 de diciembre de 2011, el mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada es el siguiente:

		Mobiliario de oficina	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
Valor neto en libros al 1 de enero de 2010	B/.			
Adiciones		13,369	18,424	31,793
Depreciación y amortización		<u>(1,341)</u>	<u>(1,758)</u>	<u>(3,099)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2010		12,028	16,666	28,694
Adiciones		126	-	126
Depreciación y amortización		<u>(2,710)</u>	<u>(3,685)</u>	<u>(6,395)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2011	B/.	<u><u>9,444</u></u>	<u><u>12,981</u></u>	<u><u>22,425</u></u>
Al costo	B/.	13,369	18,424	31,793
Depreciación y amortización acumuladas		<u>(1,341)</u>	<u>(1,758)</u>	<u>(3,099)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2010	B/.	<u><u>12,028</u></u>	<u><u>16,666</u></u>	<u><u>28,694</u></u>
Al costo	B/.	13,495	18,424	31,919
Depreciación y amortización acumuladas		<u>(4,051)</u>	<u>(5,443)</u>	<u>(9,494)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2011	B/.	<u><u>9,444</u></u>	<u><u>12,981</u></u>	<u><u>22,425</u></u>

7 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantenía cuentas por pagar con Casa Matriz por la suma de B/.245,825 (2010 - B/.105,059), correspondiente a honorarios por pagar.

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Transacciones:</u>			
Salarios y beneficios a personal clave	B/.	<u>48,600</u>	<u>11,250</u>
Honorarios pagados a personal clave	B/.	-	39,260
Honorarios de corresponsalía		<u>1,349,064</u>	<u>97,103</u>
	B/.	<u>1,349,064</u>	<u>136,363</u>

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 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 EL CORRESPONSAL, suministrando la documentación e información necesaria para la promoción de los negocios.
- Proporcionar la capacitación a el CORRESPONSAL durante la ejecución del contrato, cuando se produzca algún cambio en los servicios prestados o en los manuales operativos.

8 Gastos de personal

Al 31 de diciembre de 2011, los gastos de personal se detallan a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios	B/.	62,173	13,906
Decimotercer mes		5,205	971
Vacaciones		840	117
Prestaciones laborales		-	131
Cuota patronal		9,623	2,052
Prima de antigüedad		194	-
	B/.	<u>78,035</u>	<u>17,177</u>

9 Gastos, generales y administrativos

Al 31 de diciembre de 2011, los gastos, generales y administrativos se detallan de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de corresponsalía	B/.	1,349,064	97,103
Gastos administrativos de valores		62,518	-
Procesamiento y servicios computacionales		39,368	-
Honorarios profesionales		31,375	60,952
Comisiones		27,089	3,900
Alquileres		24,067	7,858
Luz, agua y teléfono		11,166	2,502
Impuestos		7,417	-
Trámites y licencias		4,291	5,835
Atenciones		2,759	204
Pasajes aéreos		1,523	-
Misceláneos		1,414	1,828
Cargos bancarios		1,354	1,066
Papelería y útiles de oficina		1,218	755
Aseo y limpieza		1,157	501
Transporte y combustibles		806	188
Reparación y mantenimiento		247	309
Servicios eventuales		-	15,618
Anuncios y propaganda		-	1,000
	B/.	<u>1,566,833</u>	<u>199,619</u>

10 Compromisos y contingencias

Custodia de instrumentos financieros de terceros:

Servicios de custodia con JP Morgan Chase Bank National Association

Mediante acuerdo global de custodia 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 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantenía con JP Morgan Chase Bank National Association, inversiones de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo en custodia de tercero	B/.	7,370,712	5,642,449
Inversiones de terceros en custodia		<u>52,426,966</u>	499,621
Total de la cartera de inversiones	B/.	<u>59,797,678</u>	<u>6,142,070</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 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantenía con Morgan Stanley Smith Barney, inversiones de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo en custodia de tercero	B/.	10,707,794	-
Inversiones de terceros en custodia		<u>540,994</u>	2,512,744
Total de la cartera de inversiones	B/.	<u>11,248,788</u>	<u>2,512,744</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 31 de diciembre el valor del portafolio en administración discrecional es de B/.3,365,575.

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

11 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., registrados durante el período anual 2011, es la siguiente:

Mínimo	73%	al 30 de junio de 2011
Máximo	779.70%	al 30 de abril de 2011
Cierre	420.89%	al 31 de diciembre de 2011

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 periodo anual 2011, es el siguiente:

Mínimo	B/.112,170	al 30 de octubre de 2011
Máximo	B/.306,264	al 31 de diciembre de 2011

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 periodo anual 2011, es el siguiente:

Mínimo	B/.113,185	al 30 de junio de 2011
Máximo	B/.492,463	al 31 de diciembre de 2011

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.

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 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.

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.

13 Eventos posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores desde la fecha final del estado de situación financiera hasta el 27 de enero de 2012, fecha en que los estados financieros estaban disponibles para su emisión, y se determinó que no se requieren revelaciones adicionales de otros asuntos.