

# Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

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

## Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

### 1. Información general

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

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

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

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

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

### 2. Políticas de contabilidad significativas

#### *Base de preparación*

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

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

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

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

# Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

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

## Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

### *Estimaciones contables*

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

### *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 ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

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

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

### *Depreciación*

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

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	<u>Vida útil</u>
Mobiliario y equipo	5 años
Mejoras a la propiedad arrendada	5 años
Cómputo y telecomunicación	2 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.

# Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

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

## Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

---

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

### *Cuentas por pagar*

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

### *Instrumentos de patrimonio*

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

### *Reconocimiento de ingresos*

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

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

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

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

## 3. Administración de riesgo financiero

### Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración

# Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

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

## Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

### Riesgo de crédito

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

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

### Riesgo de tasa de interés y de mercado

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

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

### Riesgo de liquidez

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

## 4. Adecuación de capital

### Relación de solvencia

Según el Acuerdo No 4-2011 del 27 de junio de 2011, las Casas de Valores deberán mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%), del total de sus activos y operaciones fuera del balance ponderado en función de sus riesgos.

La relación de solvencia de Helm Casa de Valores (Panamá), S. A., registrada durante el período anual 2013, es la siguiente:

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

## Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

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

### Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

#### 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 período anual 2013, es el siguiente:

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

#### Coefficiente de liquidez

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

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

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

#### Situaciones de concentración

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

# Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

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

## Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

### 5. Efectivo

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

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

### 6. Cuentas por cobrar - terceros

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

### 7. Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto

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

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

## Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

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

### Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

#### 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

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

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

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

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

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

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

**9. Gastos de personal**

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

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

## Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

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

### Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

#### 10. Otros gastos

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

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

#### 11. Compromisos y contingencias

##### Custodia de instrumentos financieros de terceros:

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

##### Servicios de custodia con Brown Brother Harriman & Co.:

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

## Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

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

### Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

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

#### Servicios de custodia con Merrill Lynch.:

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

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

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

## Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

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

### Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

#### Servicios de custodia con Morgan Stanley Smith Barney.:

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

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

#### Servicios de administración discrecional:

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

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

## 12. Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

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

# Helm Casa de Valores (Panamá), S.A.

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

## Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

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

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

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

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

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

### 13. 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.

### 14. Eventos posteriores

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

### 15. Aprobación de los estados financieros

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

\* \* \* \* \*