

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

## Notas a los estados financieros interinos

**30 de septiembre de 2015**

### **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 2015, fueron autorizados para su emisión por la Licenciada Juliana Medrano Galarza, Ejecutivo Principal.



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

## **2 Resumen de políticas importantes de contabilidad**

### **Declaración de cumplimiento**

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

### **Base de preparación**

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

Las políticas de contabilidad significativas utilizadas en la preparación de los estados financieros se detallan en el Anexo 1.

### **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 2015, asciende a la suma de **B/. 24,133 (2014 -B/. 15,937)**

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.



**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 2015, es la siguiente:

RELACION DE SOLVENCIA		
MIN	jul.-15	11.06%
MAX	sep.-15	56.28%
PROMEDIO		33.16%

**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 tercer trimestre del año 2015, es el siguiente:

FONDOS DE CAPITAL		
MIN	ago.-15	480,648.36
MAX	sep.-15	568,695.72
PROMEDIO		536,009.68

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 2015, es el siguiente:

LIQUIDEZ		
MIN	jun.-15	11%
MAX	sep.-15	7%

*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 2015 y 31 de diciembre de 2014 (auditado), el efectivo en caja y bancos se detalla a continuación:

	09/30/2015	12/31/2014
Caja	B/. 200	B/. 200
Banco General	350,367	350,575
Brown Brother Harriman	222,818	354,394
	<u>B/. 573,385</u>	<u>B/. 705,169</u>

**5 Cuentas por cobrar – terceros**

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 (auditado), la Compañía mantenía cuentas por cobrar – terceros, producto de comisiones pendientes de cobrar a clientes por la suma de B/. 18,071 y B/. 23,115 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	Equipo de Procesamiento Datos	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
<b>Valor neto en libros al inicio del periodo</b>						
Al Costo	B/.	4,104	53,406	0	1,926	59,436
Transferencia		0	-56,859	56,859	0	0
Adiciones		0	51,393	4,370	0	55,763
<b>Sub total</b>		<b>4,104</b>	<b>47,940</b>	<b>61,229</b>	<b>1,926</b>	<b>115,199</b>
Depreciación y amortización acumuladas		(1,853)	(18,162)	(2,192)	(1,926)	(24,133)
<b>Valor neto en libros al 30 de septiembre de 2015</b>	B/.	<b>2,251</b>	<b>29,778</b>	<b>59,037</b>	<b>0</b>	<b>91,066</b>
Valor neto en libros al 1 de enero de 2014	B/.	5,142	4,155	0	5,611	14,908
Adiciones		2,228	58,237	0	0	60,465
Depreciación y amortización acumuladas		(3,266)	(8,986)	0	(3,685)	(15,937)
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014</b>	B/.	<b>4,104</b>	<b>53,406</b>	<b>0</b>	<b>1,926</b>	<b>59,436</b>

**7 Cuentas por pagar y transacciones con partes relacionadas**

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 (auditado), las cuentas por pagar se detallan a continuación:

		09/30/2015	12/31/2014
Cuentas por pagar Casa Matriz	B/.	12,508	66,539

*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 2015 y 31 de diciembre de 2014 (auditado), la compañía mantenía saldos con partes relacionadas, detalladas a continuación:

		09/30/2015		12/31/2014
Brown Brother Harriman	B/.	30,000	B/.	12,000
Citibank, NA		1,500		1,500
Bloomberg Finance		2,000		2,500
Deloitte		7,126		0
NYSE Group		233		110
TSX Inc		141		120
Retenciones patronales		10,143		7,739
Electricidad		257		376
Telefono		350		200
Agua		8		8
Servicios de mensajería		100		100
Tarifa Supervision SMV		15,335		12,249
Provisiones para gastos de personal		9,383		40,000
	B/.	<u>76,575</u>	B/.	<u>76,901</u>

**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 realizo 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.

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

**9 Gastos de personal, generales y administrativos**

**Gastos de personal**

Al 30 de septiembre de 2015 y 30 de junio de 2014, los gastos de personal se detallan a continuación:

	09/30/2015	9/30/2014
Sueldo	B/. 160,647	B/. 106,256
Horas extras y recargos	986	764
Seguro social	24,882	14,378
Seguro Educativo	2,586	1,672
Riesgos Profesionales	1,775	1,129
Prima de Antigüedad	19,210	133
Vacaciones	12,544	4,815
Indemnización y Preaviso	573	1,112
Décimo tercer mes	0	8,543
Subsidios de transporte	33	30
Vales alimenticios	3,213	3,205
Seguros de vida y salud	6,586	4,678
Gastos Deportivos y de Recreación	817	0
Capacitaciones	2,095	4,185
Selección de personal	0	342
	B/. <u>235,945</u>	B/. <u>151,242</u>

*hm*

**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 2015 y 30 de junio de 2014, los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	09/30/2015	09/30/2014
Auditoría Externa	27,048	25,011
Asesoría Jurídica	13,779	20,823
Honorarios profesionales	24,653	8,408
Otros -Contrato de Corresponsalia	1,950,714	3,472,190
Perdida en Inversi Disp para la Venta	0	2,569
Impto Rotulo	35	25
Impto Municipal -Actividades Lucrativas	60	50
Arrendamientos - Edificaciones	12,009	11,548
Afiliaciones y Sosténimiento	56,998	49,053
Seguros contra fraude -Tarjeta de crédito	62	59
Administración de Valores o Títulos	97,158	101,605
Servicios de Admón. -Comis Brokers	20,056	58,827
Intermediación - Riesgo Operativo	22,383	9,207
Servicios de Información	59,814	46,168
Aseo y Vigilancia	850	1,090
Acueducto y Alcantarillado	68	68
Energía Eléctrica	3,047	3,416
Servicios de Teléfono	2,446	1,634
Correos, Portes y Telegramas	40	40
Transporte, Fletes y Acarreos	1,844	2,382
Administración Inmuebles	1,578	1,667
Suscriptores	0	80
Televisión por cable	397	205
Publicidad	664	23,100
Útiles	936	1,536
Gastos Notariales	10	84
Tramites y Licencias	142	102
Mantenimiento -Edificaciones	1,552	0
Mantenimiento -Equipo de Oficina	125	428
Reparaciones	15	60
Depreciación - Equipo de Oficina	1,853	2,434
Depreciación -Equipo de Computo	6,742	4,339
Depreciación -Programas para Computador	13,612	0
Amort. Mejoras a Propiedades Ajenas	1,927	2,764
Comisiones	256	253
Elementos de Aseo y Cafetería	1,459	590
Alojamiento y Manutención	1,021	1,332
Pasajes aéreos	6,880	0
Taxis	33	32
Casino y Restaurante	888	588
Parqueaderos	1,926	1,549
Diversos	5	65
Cargos Bancarios	12,233	13,680
Ejercicios anteriores (Impuestos)	105	0
Provisión para Deudores varios	17,173	0
Ejercicios anteriores (Tarifa de Supervisión SMV)	0	63,488
<b>B/. 2,364,596</b>	<b>B/. 3,932,549</b>	

*Jm*

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

**11 Compromisos y contingencias**

**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 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía con **Brown Brother Harriman & Co.**, inversiones de la siguiente manera:

	09/30/2015	31/12/2014
Efectivo de terceros en custodia	47,848,252	42,170,101
Inversiones de terceros en custodia	<u>235,168,981</u>	<u>267,368,131</u>
Total de la cartera de inversiones	B/. <u>283,017,233</u>	B/. <u>309,538,232</u>

**Servicios de custodia con MERRYILL LYNCH.:**

En Julio 12 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 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía con **Merrill Lynch**, inversiones de la siguiente manera:

	09/30/2015	31/12/2014
Efectivo de terceros en custodia	B/. <u>2,376,955</u>	B/. <u>1,955,931</u>

*fm.*

**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 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía con Citibank, N. A., inversiones de la siguiente manera:

	09/30/2015	31/12/2014
Efectivo de terceros en custodia	B/. <u>1,284,797</u>	B/. <u>3,210,764</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 2015 y 31 de diciembre de 2014, la compañía no mantenía activos de terceros bajo administración discrecional.

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



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

## **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.

