

INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL IN-A 2014

HELEFACTOR CORP., S.A.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: HELEFACTOR CORP. S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: VALORES COMERCIALES
NEGOCIABLES

La Comisión Nacional de Valores, mediante Resolución CNV No. 352-11 de 7 de octubre de 2011, "Registra" los Valores Comerciales Negociables de la sociedad Helefactor, Corp., para su oferta pública, hasta por monto de cinco millones (US\$ 5,000,000.00).

NUMEROS DE TELEFONO FAX DEL EMISOR:

TELEFNOS: 269-3429

FAX: 264-2189

DIRECCION DEL EMISOR: URBANIZACION EL CARMEN VIA
GRECIA, EDIFICIO VALL HALLA PLANTA BAJA

DIRECCION DE CORREO ELECTRONICO DEL EMISOR:

EMAIL: hclefactor@cableonda.net



I PARTE:

I INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA SOLICITANTE

La empresa Helefactor Corp, fue fundada en el año 2004, iniciando sus operaciones en el mes de octubre de ese mismo año, utilizando para las operaciones los aportes de accionistas. En el mes de noviembre de ese mismo año, obtiene la autorización de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Valores de Panamá, con el fin de ofrecer emisión de Valores Comerciales Negociables al público inversionista, lanzando la misma el 24 de noviembre de 2004. Luego de transcurridos 360 días, esta emisión fue reemplazada por otra emisión lanzada el 20 de noviembre del año 2005, que igualmente fue colocada en su totalidad. Posteriormente en el año 2006 se recolocó nuevamente la emisión, cuyo vencimiento será el 9 de noviembre del año 2007. Esta emisión se vendió a descuento para ofrecer a los inversionistas un rendimiento de 8.5% anual. Al 31 de diciembre de 2006 la empresa había colocado \$1,946,000 de los Valores Comerciales Negociables, colocándose el saldo en enero del año 2007.

Según Acta de reunión de Junta Directiva de Helefactor, Corp., celebrada el día 9 de septiembre de 2007, se aprobó una cuarta emisión de Valores Comerciales Negociables, por cuantía de tres millones de dólares (US \$3,000,000.00), a una tasa de interés de 8.5%, pagaderos mensualmente. Plazo 365/360, designándose a ABS Trust, Inc., como Agente Fiduciario, los demás términos y condiciones se mantienen con respecto a la emisión anterior, hasta su vencimiento el día 3 de noviembre de 2008.

El 3 de noviembre de 2008 se renovó la emisión con igualdad de condiciones y su nuevo vencimiento es el 29 de octubre de 2009. La presente Oferta Pública fue registrada por la Comisión Nacional de Valores, mediante Resolución CNV N° 277-07 del 19 de octubre de 2007 y colocó Valores Comerciales Negociables por un monto de B/. 2,400,000.00 al 31 de diciembre de 2007, y su totalidad B/.3,000,000.00 se encontraba colocada al 31 de diciembre de 2008.

El 29 de octubre de 2009 se renovó la totalidad de la emisión antes descrita con igualdad de condiciones y su vencimiento fue el 24 de octubre de 2010.

En Acta de reunión de Junta Directiva del 24 de septiembre de 2010, Helefactor, Corp., autoriza la renovación de la emisión de VCN por la suma de B/. 3,000,000.00. El Acta hace constar las contrataciones de Multi Securities, Inc., como Agente de Venta y ABS Trust, Inc., como Agente de pago y registro de la emisión.

La emisión referida fue redimida en fecha, términos y condiciones estipulados.

Nueva emisión

La Comisión Nacional de Valores, mediante Resolución CNV No. 352-11 de 7 de octubre de 2011, "Registra" los Valores Comerciales Negociables de la sociedad Helefactor, Corp., para su oferta pública, hasta por monto de cinco millones (US\$ 5,000,000.00).

La nueva emisión tenía fecha de vencimiento el 4 de octubre de 2012, y como parte del Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables fue renovada en esa fecha y luego por una segunda renovación, su nuevo vencimiento es el 19 de septiembre de 2015. Al 31 de diciembre del 2014 la emisión se encontraba colocada en su totalidad.

Como un hecho importante a destacar, Helefactor Corp. adquirió con fecha 30 de junio de 2014 el 65% del capital accionario de la empresa Finandina Corp., empresa dedicada a financiar préstamos con garantía hipotecaria a migrantes latinoamericanos residentes principalmente en Estados Unidos y España, y cuyas propiedades financiadas se encuentran domiciliadas en sus países de origen básicamente en Colombia y Perú hasta la fecha. Finandina Corp. también es un emisor registrado en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá y listado en la Bolsa de Valores de Panamá, y presenta su propio Informe de Actualización anual.

PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS DEL SOLICITANTE

Helefactor Corp, es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública número 4020 del 14 de junio de 2004, de la Notaría Undécima del Circuito de Panamá, inscrita a la Ficha No.456298, Documento 630171, de la sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro público de la República de Panamá, y a su estatuto le permite efectuar el negocio de compra de facturas o factoring. La solicitante tiene sus oficinas ubicadas en Urbanización El Carmen, Vía Grecia, Edificio Vall Halla, Planta Baja. Su teléfono es 269-3429 y el Fax es 264-2189 y

su correo electrónico es helefactor@cableonda.net y su apartado postal 0819-09730.

El emisor, al cierre del año 2014 no tiene obligaciones bancarias de ningún tipo, financia sus operaciones con el producto de la venta de los Valores comerciales Negociables y su capital propio.

B. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

El Factoraje es un sistema de financiamiento que le permite a la pequeña empresa obtener liquidez rápida a través de la realización de cesiones de crédito sobre sus ventas al crédito o del descuento de sus facturas (cuentas por cobrar); ya sea de la empresa privada o del gobierno pagaderas en un período de tiempo determinado.

En el servicio de Factoraje intervienen tres figuras básicas:

1. El Factor que es la institución o ente financiero (cesionario)
2. El Cedente, que es la persona natural o jurídica que cede la factura o crédito (el proveedor)
3. La compañía Deudora, que es la entidad pública o privada a la que se le hizo la venta de los bienes o servicios y tiene la responsabilidad de pagar la deuda.

En el negocio de Factoraje tradicional, la transacción corriente es la compra a descuento de la factura, a un descuento, sin recurso contra el vendedor. En nuestro medio el Factoraje criollo, como no es una actividad regulada, el factor acostumbra a obtener garantías contra el cedente, a través de pagarés u otros medios con el fin de asegurarse el pago de la obligación.

La mayoría de las empresas de factoraje que operan en nuestro país cuentan, al igual que la mayoría de las empresas de servicios financieros, con departamentos de mercadeo, comités de crédito, asociación a sistemas de información de créditos como la Asociación Panameña de Crédito, administración y cobros.

El precio de compra de facturas es alrededor de 80% del valor nominal para el gobierno y 85% para la empresa privada, una vez obtenido el pago, diferencial es devuelto al cedente o proveedor.

La diferencia entre el monto de descuento de gobierno y empresa privada obedece a que, por regla general, las facturas de empresa privada son pagadas con mayor rapidez que las del gobierno, que demoran hasta 180 días y más.

La empresa de factoraje HELEFACTOR, CORP. se enfocará, principalmente, en la adquisición de facturas de pequeños y medianos proveedores de bienes y servicios al gobierno nacional a través de sus diferentes instituciones y a los que igualmente le prestan sus servicios a la empresa privada. Se estimaba que esta proporción podrá estar alrededor de 70% gobierno y 30% empresa privada. Para el 2006 la proporción es 70% empresa privada y 30% gobierno. Para el 2007 la relación es 61% empresa privada y 39% en cuentas de gobierno. Al final del año 2008, la proporción es 63.3% de empresa privada y 36.7% cuentas del gobierno. Para el año 2009 la proporción es 61% gobierno y 39% empresa privada. Al cierre del 2011 la proporción era 48.9% empresa privada y 51.1% gobierno. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2012, la proporción es de 72.2% para empresa privada y 27.8% para gobierno. Para el año 2013 la proporción es de 12.55% para gobierno y 87.45% empresa privada. Para el año 2014 la proporción es de 72.24% para empresa privada y 27.76% gobierno.

En la industria del factoraje existe una gran competencia en la que participan tanto otras empresas de factoraje como lo es la solicitante, así como instituciones bancarias y financieras. La competencia con los otros participantes en esta industria se fundamenta en la rapidez de la aprobación del financiamiento, en la tasa de interés y el descuento sobre el precio de adquisición de las facturas. Los principales competidores de la solicitante son Factor Global, Aliado Factoring, Factoring Empresarial y First Factoring.

El Emisor fue sancionado por la Comisión Nacional de Valores el año 2006 por la presentación tardía de los Estados Financieros Auditados

Dado que el negocio del factoraje no es un negocio regulado por ley en la República de Panamá, no existen datos estadísticos reportados por la industria a alguna entidad estatal u otra de reconocida credibilidad.

D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

Helefactor Corp, tiene la siguiente estructura organizativa,
Junta Directiva:

Presidente: Ellis Cano P.
Secretario: Juan Gabriel Endara M.
Tesorera: Lisbeth García Tem

En su estructura de funcionamiento cuenta con nueve colaboradores siendo la Sra. Lisbeth García Tem su gerente, y cuenta con ocho colaboradores adicionales, una para recepción, otra para el procesamiento de cuentas (operaciones), dos en el departamento de cobros, un cobrador-mensajero, una persona en el departamento de mercadeo, una persona en contabilidad y otra en servicios generales.

Helefactor Corp., no es parte de un grupo ni posee subsidiarias.

E. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

La inversión en mobiliario y equipos que al 31 de diciembre de 2014, ha realizado la compañía es la siguiente:

	<u>31 de diciembre 2013</u>	<u>Compras o adiciones</u>	<u>Ventas o descartes</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>
Activo fijo al costo:				
Mobiliario	B/. 4,817	B/. -	B/. -	B/ 4,817
Equipo de oficina	5,816	240	-	6,056
Equipo de cómputo	17,951	5,854	-	23,805
Equipo rodante	14,495	-	-	14,495
	<u>43,079</u>	<u>6,094</u>	<u>-</u>	<u>49,173</u>
Sub - Totales:		<u>Provisión</u>	<u>Retiros</u>	
Depreciaciones acumuladas:				
Mobiliario	4,817	-	-	4,817
Equipo de oficina	4,593	824	-	5,417
Equipo de cómputo	17,717	1,083	-	18,800
Equipo rodante	8,366	1,599	-	9,965
	<u>35,493</u>	<u>3,506</u>	<u>-</u>	<u>38,999</u>
Sub - Totales				
Valor neto	B/. 7,586	B/. 2,588	B/. -	B/10,174

F. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS.

No Aplica

G. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

La tendencia de las operaciones para el final del año 2014 se veían muy prometedoras, sobre todo por las expectativas de nuevos proyectos del gobierno, y al momento de preparar este informe, hubo una baja sustancial

vs el año 2013, sobre todo a nivel de cuentas del sector privado. La situación financiera a nivel mundial no impactó en la economía nacional, lo que representó la posibilidad de nuevos negocios para la empresa, ya que por no haber restricciones crediticias en los bancos el país ha crecido mucho, y las expectativas de nuevos buenos negocios es importante. Lo que impactó a partir del segundo semestre del 2014, fue la demora del nuevo gobierno en efectuar pagos a proyectos contratados por el gobierno anterior sujetando los mismos a una férrea auditoría y control, mismo que se mantiene durante el primer trimestre del año 2015. El desarrollo del sector construcción y su impacto en la economía nacional continúa pero a un paso mucho más lento, aunque no deja de ser otro segmento importante del mercado, y fue un factor muy prometedor, sin dejar de lado los servicios prestados a la gran cantidad de turistas y nuevos habitantes de nuestro país, con la derrama económica que esto representa. Para el año 2015 se espera finalizar con una cartera muy similar al año 2014 sobre todo por los 6 primeros meses que se esperan sean más lentos sobre todo por el sector gobierno y la expectativa de las investigaciones que se encuentran en desarrollo sobre las obras y funcionarios de la administración Martinelli.

II ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS OPERATIVOS:

A. LIQUIDEZ:

Para el periodo que finalizó el 31 de diciembre de 2014, la empresa registró activos circulantes por un monto de B/4,660,657 lo cual representó una disminución de 33.58% vs el año anterior. El efectivo representó B/1,353,538 un 29.04% de estos activos circulantes y las cuentas por cobrar un 65.24%, lo que es de por si el corazón de esta empresa, cuentas por cobrar accionistas por un monto de \$221,838 o un 4.76% de los activos corrientes correspondiendo el restante 0.96% a otras cuentas por cobrar y gastos pagados por adelantado. Los activos no corrientes y otros son por un monto de \$1,731,611 principalmente la inversión en la subsidiaria Finandina Corp, por un monto de \$1,590,434, los depósitos de garantía y otros alcanzan un monto de \$141,177.

Los pasivos en su totalidad alcanzaron B/5,341,986, casi la totalidad de éstos, pasivos corrientes. La razón corriente es de 0.87, para el año 2013 era de 1.15.

B. RECURSOS DE CAPITAL:

La empresa, está capitalizada con una suma de B/.565,000.00, vs el monto de B/.300,000.00 que había previamente y su relación de patrimonio/activo es de es de .164 ,basada sobre todo en una venta de VCN por B/5,000,000 y su relación de apalancamiento es de 5.09 veces vs. 6.52 en el año 2013.

La empresa a pesar de haber obtenido utilidades en este periodo no contempla pago de dividendos para el mismo.

C. RESULTADOS OPERATIVOS:

Durante este período, la empresa obtuvo ingresos totales por el orden de B/.1,341,980 o sea un 26.8% mayor que el año 2013, desglosando el mismo así: comisiones el 13.19%, manejo el 6.26%, extensión de plazos el 78.02% y otros por 2.53%. Los gastos operativos alcanzaron B/.364,541, siendo los más representativos los relacionados a salarios y honorarios por un total de B/243,463 o sea 66.79% del total, por el lado de los costos, los costos relacionados con la emisión de VCN, alcanzaron un monto de B/.273,793.

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS:

Las perspectivas para el año 2015 son moderadas. A raíz del pasado crecimiento de nuestro país, se captaron durante el año 2013 e inicios del año 2014 nuevos buenos clientes, y esperamos seguir beneficiándonos de esta situación, siempre y cuando la situación económica no continúe deteriorándose. Por este motivo de la situación política del país, la medida nos indica ser muy cautos, sobre todo en clientes que su fuente principal de ingresos dependa del gobierno, no porque el gobierno no vaya a pagar, sino por muy posibles atrasos en el cobro de estas deudas.

No obstante en el nuevo año se tiene la intención de negociar un contrato de outsourcing para la captación de facturas en el interior del país, estrategia que fue aprobada para el año 2013, pero que no se puso en práctica por decisiones posteriores.

Adicionalmente se han hecho algunas actualizaciones al sistema tecnológico de la empresa con el fin, de permitir un mayor crecimiento y control.

Consideramos que las estimaciones del MEF, así como de analistas privados, en lo que al crecimiento de la economía se refiere, que sigue siendo bueno, y esperamos beneficiarnos de ese auge, que promete crecimientos interesantes para nuestro país, a pesar de la situación mundial.

El resultado de compra de cartera en el período fue de 72.24% para el sector privado y 27.76% para sector gobierno. Siendo el 2015 un año post electoral y con la situación observada en los primeros meses del gobierno consideramos que la participación del gobierno en el desarrollo de importantes obras de infraestructura la compra de facturas de la empresa debe mantenerse a niveles similares o aún menores al 2014.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad

1- Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Los miembros de la Junta Directiva son los siguientes:

ELLIS VIDAL CANO PLATA- Director y Presidente

Panameño, nació el 26 de febrero de 1954, realizó estudios en la Universidad de Panamá, obteniendo una licenciatura en comercio con especialización en contabilidad. Adicionalmente obtuvo su certificación de Contador Público Autorizado. Cuenta con una Maestría en Administración de Empresas con especialización en Banca y Finanzas del INCAE. Es Director y Presidente de Stratego Consulting/Latin Top Jobs, empresa dedicada a la Consultoría y Recursos Humanos, También es Presidente de ABS TRUST INC., empresa Fiduciaria. Es director del banco FPBank y de su casa de valores, Presidente de Finandina Corp., director de Union Capital, Asesores de Inversiones. Fue miembro de la Junta Directiva de la Familia de Fondos de Banistmo/HSBC, y miembro del Comité de Vigilancia de Alquileres Adaptables (Arrendadora Centroamericana). Fue Comisionado y primer presidente de la Comisión Nacional de Valores de 1999 a 2002. Fue Director y Fundador de la Bolsa de Valores de Panamá. Es Ex Presidente de Negocios en Valores, puesto de bolsa de la Bolsa de Valores de Panamá. Fue miembro de la Comisión de reglamentación de la ley de fondos de inversiones. Es Ex Director de la Bolsa Agropecuaria e Industrial (BAISA) Fue Presidente

del Club Activo 20-30 de Panamá. Actualmente es Síndico de la Fundación Pro Integración. Su domicilio comercial es Urbanización El Carmen, Edificio Vall Halla, Apartado 0819-09730, e-mail: heleafactor@cableonda.net , teléfono 269-3429, telefax:264-2189. Su número de cédula es 8-210-1430

JUAN GABRIEL ENDARA.-Director y Secretario

.Panameño, nació el 29 de enero de 1985. Realizó sus estudios en ULACIT- Laureate International obteniendo una Licenciatura en Banca y finanzas. Posee además cursos en Incae relacionados al manejo de portafolio y un Curso Avanzado de Análisis Técnico de Inversiones.

Es corredor de valores, con licencia otorgada por la Comisión Nacional de Valores de Panamá.

Fue Gerente de Cuenta en Banco Uno, en el 2004, y Broker en Thales Securities, VP Asesor de Inversiones en Mundial Asset Management y Gerente en Prival Securities, en la actualidad es Presidente, y Gerente de Union Capital Asesores de Inversiones desde el año 2013. Es socio del Club Unión. Su dirección es Urbanización El Carmen, Edificio Vall Halla, Apartado 0819-09730, e-mail: heleafactor@cableonda.net , teléfono 269-3429, telefax:264-2189.

Su número de cédula es 8-782-308

LIZBETH GARCIA TEM. Directora, Tesorera y Gerente.

Panameña, nació el día siete (7) de noviembre de 1969, cuenta con una Licenciatura en Administración Pública de la Universidad de Panamá.

Anteriormente se ha desempeñado en diversas empresas tales como Factoring Investment, S.A., como Gerente, Financomer, S.A./Facturas y Servicios, S.A., como encargada del Departamento de Mercadeo y Publicidad y de la empresa Facturas y Servicios, S.A. También fue jefa del departamento de créditos y cobros en Super Facturas,S.A. Su domicilio comercial es Urbanización El Carmen, Edificio Vall Halla, Apartado 0819-09730, e-mail: heleafactor@cableonda.net , teléfono 269-3429, telefax:264-2189

Su número de cédula es 8-314-669

2- Empleados de importancia y asesores

La Lic. Lisbeth García Tem funge como Gerente de la empresa.



3- Asesores Legales

Los asesores legales son Barrancos & Henríquez con domicilio en Calle 39 Bella Vista, Edificio Tarraco. Cuarto Piso. Estos asesores legales no son los mismos que prestan sus servicios para el registro de los valores objeto de la oferta pública. Su contacto principal es el Lic. Juan Carlos Henríquez, Teléfono 227-7615, fax 2276630 y su e-mail: amyapma@cwpanama.net.

La firma Sucre & Asociados es la que presta estos servicios respecto al registro de los valores y está ubicada en Entre calles 71 y 72, San Francisco #97, Apartado 0830-00940, Panamá, Teléfono 270-4410 Fax: 270-4415 E-Mail: info@sya.com.pa, Su contacto es el Lic. Gilberto Sucre II.

Rivera, Bolívar y Castañeda, con dirección en Torre Banco General, Marbella, Piso 9, Calle Aquilino de la Guardia. Tel 397-3000, Fax 269-3611, Apartado Postal 0819-08632, e mail rbeweb@rbc.com.pa., Su contacto es el Lic. José Javier Rivera.

4- Auditores. Informar si el o los Auditores Internos y Externos del emisor siguen algún programa de educación continuada propio de la profesión de contabilidad.¹

Los Auditores externos del Emisor a son RSM Panamá, S.A. y están ubicados en Humboldt Tower, Piso 8, Calle 53, Marbella, Teléfono 366-4600, apartado 0832-00956, Correo electrónico: jalvarez@rsm.com.pa. Socio encargado Lic. José Alvarez, www.rsmi.com.

Los mismos si siguen programas de formación continuada propio de la profesión de contabilidad, dictados por el Colegio de Contadores Públicos Autorizados de Panamá

5- Designación por acuerdos o entendimientos

No existen designaciones de personal o asesores por acuerdos o entendimientos.

B. Compensación

¹ Adicionado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

La Junta Directiva de la compañía pagó B/.30,000 en dietas a los directores por sesionar durante el año.

C. Prácticas de la Directiva

La Junta Directiva mensualmente verificará el resultado de las operaciones mensuales, establecerá líneas de crédito para clientes y aprobará o no la selección de empresas como clientes de la empresa. Además de velar por el buen funcionamiento en general de la empresa en todos sus aspectos, contables, controles, cuentas por cobrar, etc.

D. Empleados

Además de la Gerente hay al 31 de diciembre de 2013 ocho empleados, dos persona en operaciones, dos en cuentas por cobrar, una en mercadeo, una como cobrador-mensajero en la calle, una persona en recepción y otra en servicios generales.

E. Propiedad Accionaria

Hay dos grupos de accionistas, Jeep Venture Capital, representada por el Sr. Juan Gabriel Endara con el 66.66% de las acciones y el Sr. Ellis Cano P., con el 33.34% de las acciones

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control.

Hay dos grupos de accionistas, Jeep Financial Corp, representada por el Sr. Juan Gabriel Endara con el 66.66% de las acciones y el Sr. Ellis Cano P., con el 33.34% de las acciones

B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor.

Accionista	Porcentaje
Jeep Venture Capital,	66.66%

Ellis Cano P.	33.34%
---------------	--------

C. Persona controladora

A partir del último trimestre del año 2011, Jeep Venture Capital, posee el 66.66% de las acciones, no obstante el accionista minoritario, Ellis Cano con el 33.34% de las acciones es quien maneja el negocio.

D. Cambios en el control accionario

A partir del último trimestre del año 2011, Jeep Venture Capital, posee el 66.66% de las acciones, no obstante el accionista minoritario, Ellis Cano con el 33.34% de las acciones es quien maneja el negocio. Con anterioridad el Sr. Cano era el único accionista de la empresa.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

El Asesor Legal de la emisión, Gilberto Sucre II y uno de los accionistas de la empresa son socios en otro negocio.

El socio minoritario es accionista muy minoritario en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y en la Central Latinoamericana de Valores (LATINCLEAR).

Interés de Expertos y Asesores

Fuera de la prestación normal de servicios no hay ningún interés especial de expertos y asesores para con la empresa Helefactor Corp, aparte de los arriba mencionados.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

De conformidad con el Artículo 269 del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, para los efectos del impuesto sobre la renta, impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables

las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores emitidos o garantizados por el Estado.

Igual tratamiento tendrán las ganancias y las pérdidas provenientes de la enajenación de valores registrados en la Comisión, siempre que dicha enajenación se dé:

- (1) A través de una bolsa de valores u otro mercado organizado; o
- (2) Como resultado de la aceptación de una oferta pública de valores.

De conformidad con el Artículo 270 del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999, los intereses que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión causarán impuesto sobre la renta a base de una tasa única del cinco por ciento que deberá ser retenido por la persona que pague o acredite tales intereses. Estas rentas no se considerarán parte de las rentas brutas de los contribuyentes, quienes no quedan obligados a incluirlas en su declaración de rentas.

Las sumas retenidas deberán ingresar al Tesoro Nacional dentro de los treinta días siguientes a la fecha de pago o acreditamiento, junto con una declaración jurada en formularios que suministrará el Ministerio de Economía y Finanzas. El incumplimiento de estas obligaciones se sancionará conforme lo ordena el Código Fiscal.

No obstante lo establecido en los párrafos anteriores, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión y que además sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Esta Sección no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión en los Valores Comerciales Negociables Corporativos. Cada Tenedor deberá independientemente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en los Valores Comerciales Negociables Corporativos, antes de invertir en los mismos.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

La empresa ha sido capitalizada con \$565,000.00 de aporte de sus accionistas, durante el último trimestre del año 2011, antes su capital pagado era de \$300,000.00

- 1. Acciones y títulos de participación**
- 2. Títulos de Deuda**

A la empresa se le ha aprobado una emisión de \$5 millones, y al cierre de diciembre de 2012 había colocado en su totalidad.

B. Descripción y Derechos de los Títulos

1.Capital accionario

2.Títulos de participación

3.Títulos de deuda

A.- DETALLES DE LA OFERTA

La Comisión Nacional de Valores, mediante Resolución CNV No. 352-11 de 7 de octubre de 2011, "Registra" los Valores Comerciales Negociables de la sociedad Helefactor, Corp., para su oferta pública, hasta por monto de cinco millones (US\$ 5,000,000.00).

Términos y condiciones:

Los Valores Comerciales Negociables, serán emitidos en una sola serie, en forma nominativa, global (Macrotítulo), registrados y sin cupones en denominaciones de mil dólares (US\$1,000.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, o sus múltiplos, de acuerdo a la demanda en el mercado.

Los Valores Comerciales Negociables, tendrán como fecha de vencimiento el día 3 de octubre de 2012.

Los Valores Comerciales Negociables, devengarán una tasa de interés de 5.00% anual.

Los intereses serán pagados mensualmente, sobre el valor nominal de los VCN's emitidos y en circulación, los días 10 de cada mes a partir de la fecha de oferta hasta su vencimiento, el 3 de octubre de 2012.

La fecha de oferta de los Valores Comerciales Negociables será el 10 de octubre de 2011.

Con el registro de los valores, concedidos mediante la anunciada Resolución, Helefactor, Corp., queda sujeta al cumplimiento de las obligaciones del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, reemplazada por la Ley 67 del 1 de septiembre de 2011 y sus Acuerdos Reglamentarios.

1.-El precio inicial de oferta de los Valores Comerciales Negociables será de Mil dólares (US\$1,000.00) por unidad o sus múltiplos, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

Los accionistas, directores y/o ejecutivos del Emisor no tienen derecho de suscripción preferente sobre los Valores Comerciales Negociables de la presente Emisión.

2.-El Emisor ha determinado que los Valores Comerciales Negociables serán emitidos de forma global antes de efectuar la oferta pública.

a) Los Valores Comerciales Negociables serán emitidos en títulos globales o macro títulos y consignados a favor de LATINCLEAR en su calidad de Custodio. Por lo tanto la Emisión, Registro y Transferencia de los mismos esta sujeta a las reglamentaciones y disposiciones de LATINCLEAR y el contrato de administración y custodia que el Emisor suscriba con LATINCLEAR.

En el caso de que un adquirente desee el certificado físico del Valor Comercial Negociable deberá emitir instrucciones por separado a LATINCLEAR (asumiendo el costo que la emisión del certificado físico implique), instruyéndole el retiro del Valor Comercial Negociable con su descripción y demás datos solicitados por LATINCLEAR.

b) Todo pago de capital que resulte del vencimiento de los Valores Comerciales Negociables será hecho al Tenedor Registrado por la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LATINCLEAR) a través del Participante de LATINCLEAR (Casa de Valores colocadora de los Valores Comerciales Negociables). Queda entendido que todos los pagos que deba realizar el Agente de Pago, con relación a esta Emisión, los hará con cargo a cuentas del Emisor y con los fondos que reciba de éste. Igual procedimiento se seguirá en el caso del pago de intereses sobre los Valores Comerciales Negociables.

c) El Participante de LATINCLEAR (Casa de valores miembro de LATINCLEAR) que mantenga la custodia de los Valores Comerciales Negociables de un adquirente pagará a éste como Tenedor Registrado (Cuenta habiente Registrado) los intereses devengados de cada Valor Comercial Negociable, según el registro en libros (Anotaciones en Cuenta) de LATINCLEAR en la Fecha de Vencimiento.

El Participante de LATINCLEAR que mantenga la custodia de los Valores Comerciales Negociables pagará al Tenedor Registrado en la

Fecha de Vencimiento, el valor nominal del respectivo Valor Comercial Negociable en concepto de pago de capital.

d) Nada de lo estipulado en este Prospecto y en los términos y condiciones del título global o macro título, obligará a LATINCLEAR y a sus Participantes, o podrá interpretarse en el sentido de que LATINCLEAR y sus Participantes garantizan a los Tenedores Registrados (Cuenta habientes Registrados) de los Valores Comerciales Negociables, el pago de capital e intereses correspondientes a los mismos.

3.- La fecha de oferta de los Valores Comerciales Negociables será el 10 de octubre de 2011, y su vencimiento será el 3 de octubre de 2012.

Los Valores Comerciales Negociables serán ofrecidos por el Emisor en denominaciones de Mil Dólares (US\$1,000.00) por unidad o sus múltiplos, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América y la cantidad a emitir en cada denominación dependerá de la demanda del mercado. El macro título o el contrato de desmaterialización deberá ser firmado por dos ejecutivos o personas autorizadas por el Emisor en nombre y representación de éste, para que dicho certificado o contrato se constituya en una obligación válida y exigible.

Cada Valor Comercial Negociable será expedido contra el recibo del precio de venta acordado para dicho Valores Comerciales Negociables, más intereses acumulados, en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, en la Fecha de Expedición. En caso de que la Fecha de Expedición de un Valor Comercial Negociable sea distinta a la de un Día de Pago de Intereses, al precio de venta del Valor Comercial Negociable se sumará los intereses correspondientes a los días transcurridos entre el Día de Pago de Intereses inmediatamente precedente a la Fecha de Expedición del Valor Comercial Negociable (o Fecha de Emisión, si se trata del primer período de interés) y la Fecha de Expedición del Valor Comercial Negociable

4.- Los Valores Comerciales Negociables devengarán una tasa de interés de cinco por ciento (5.00 %) anual y no podrá ser cambiada hasta el vencimiento del respectivo Valor Comercial Negociable. Los intereses serán pagados mensualmente sobre el valor nominal de los Valores Comerciales Negociables emitidos y en circulación, los días 10 de cada mes, a partir de la fecha de emisión hasta su vencimiento, el 3 de octubre de 2012.

5.-Los intereses pagaderos con respecto a cada Valor Comercial Negociable serán calculados para cada período de interés, aplicando la tasa de interés correspondiente a dicho Valor Comercial Negociable al monto (valor nominal) del mismo, multiplicando la suma resultante por treinta (30) días del período de interés y dividiéndola entre 360 días. El monto resultante será redondeado al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba).

- a) El período de intereses comienza en la fecha de emisión y termina en el día de pago de interés inmediatamente siguiente, y cada período sucesivo que comienza en un día de pago de interés y termina en el día de pago de interés inmediatamente siguiente se identificará como un "período de interés". Si un día de pago cayera en una fecha que no sea un día hábil, el día de pago deberá extenderse hasta el primer día hábil siguiente; pero sin correrse dicho día de pago a dicho día hábil para el efecto de cómputo de intereses y del período de intereses. El término "día hábil" será todo día que no sea sábado o domingo o un día de duelo o fiesta nacional o feriado, en que los bancos con licencia general estén autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la ciudad de Panamá.
- b) Los Tenedores Registrados de los Valores Comerciales Negociables podrán declarar los mismos de plazo vencido y exigir su pago a la par más intereses vencidos, cuando "El Emisor" omita el pago de intereses y/o capital por más de diez (10) días hábiles contados a partir de la fecha en que se debió efectuar dicho pago.
- c) Las sumas de capital e intereses adeudadas por el emisor, de conformidad con los términos de los Valores Comerciales Negociables, que no sean debidamente cobradas por el Tenedor Registrado de los mismos no devengarán intereses con posterioridad a sus respectivas fechas de vencimiento.

6.-Mientras existan Valores Comerciales Negociables expedidos y en circulación, el Emisor mantendrá en todo momento un Agente de Pago y Registro.

ABS TRUST., con oficinas en San Francisco #97, entre calles 71 y 72, ha sido nombrado como Agente de Pago y Registro de los Valores Comerciales Negociables. La Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LATINCLEAR) con oficinas en la Planta Baja del Edificio Bolsa de Valores de Panamá, S.A., Ciudad de Panamá, ha sido nombrado por el

Emisor como Custodio y Agente de Transferencia de los Valores Comerciales Negociables. El Agente de Pago y Registro se ha comprometido con el Emisor a entregar a los Tenedores Registrados de los Valores Comerciales Negociables las sumas que hubiese recibido del Emisor para pagar el capital e intereses de dichos Valores Comerciales Negociables de conformidad con los términos y condiciones de los Valores Comerciales Negociables y del Contrato de Agencia suscrito.

7.- Para que un Valor Comercial Negociable se considere de plazo vencido y exigible de inmediato, es necesario que, además de la mora de "El Emisor" y de su Agente de Pago, Registro, Transferencia, la suma exigida sea líquida y exigible y, que el Tenedor Registrado haya remitido nota al Agente de Pago, Registro, Transferencia presentándole a éste evidencia de ser Valores Comerciales Negociables habiente, o Tenedor Registrado para que en dicho momento "El Emisor" pueda pagar lo adeudado, de ser éste el caso.

8.- Cualquier proceso de modificación y cambios al presente prospecto informativo está sujeto a lo establecido en el Acuerdo 4-2003 del 11 de abril de 2003.

9.- No se conocen circunstancias o estipulaciones que puedan menoscabar la liquidez de los valores ofrecidos, tales como número limitado de tenedores, restricciones a los porcentajes de tenencia, ni derechos preferentes.

Información de Mercado

Como parte del Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociable, la empresa renovó nuevamente la emisión el 24 de septiembre de 2014. Su nueva fecha de vencimiento es el 19 de septiembre de 2015. Al cierre del año 2014, los Valores Comerciales Negociables se habían colocado a la par, la suma de \$5.0 millones.



II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

Estado de Situación Financiera	Año que reporta 2014	Año que reporta 2013	Año que reporta 2012
Ingresos totales	1,341,980	1,058,323	1,092,487
Utilidad antes de impuestos	112,196	263,238	201,574
Depreciación y amortización	4,352	3,506	2,990
Reserva para cuentas malas	484,192	156,238	294,111

Balance General	Año que reporta 2014	Año que reporta 2013	Año que reporta 2012
Activo Circulante	4,660,657	7,016,868	6,731,402
Activos no Corrientes	1,731,611	26,999	6,755,813
Activos Totales	6,392,268	7,043,867	
Pasivo Circulante*	329,528	1,106,904	652,953
VCN por pagar	5,000,000	5,000,000	5,000,000
Pasivo no Corriente	12,458	0	
Capital Pagado	400,000	400,000	400,000
Capital Adicional Pagado	165,000	165,000	165,000
Impuesto complementario	-10,294	-10,294	
Cuentas por cobrar - accionistas	-17,541	-47,541	222,428
Ganancias acumuladas	513,117	429,798	315,402
Total Patrimonio	1,050,282	936,963	1,102,860
Razones Financieras			
Deuda total/patrimonio	5.09	6.52	5.13
Capital de Trabajo	-668,871	909,964	1,078,449
Razón Corriente	0.87	1.15	1.19

* no incluye los ven por pagar .

III PARTE

**Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014 de
Helefactor Corp. y de Helefactor Corp. y Subsidiaria**



HELEFACTOR, CORP.

**Estados financieros y
dictamen del auditor independiente**

31 de diciembre de 2014

HELEFACTOR, CORP.

Contenido

	<u>Páginas</u>
Dictamen del auditor independiente	1-2
Estado de situación financiera.....	3
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.....	4
Estado de cambios en el patrimonio.....	5
Estado de flujos de efectivo.....	6
Notas a los estados financieros	
1. Información general.....	7
2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes	7
3. Efectivo	13
4. Cuentas por cobrar - factoring, neto	13
5. Mobiliario y equipo de oficina, neto.....	14
6. Inversión en subsidiaria.....	15
7. Otros activos.....	15
8. Valores comerciales negociables	15
9. Saldos y transacciones con partes relacionadas.....	16
10. Capital en acciones.....	17
11. Capital adicional pagado	17
12. Salarios y otros gastos de personal.....	17
13. Otros gastos	17
14. Impuesto sobre la renta.....	18
15. Valor razonable de los instrumentos financieros.....	19
16. Administración del riesgo financiero	20
17. Divulgación.....	21

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Junta Directiva y Accionistas
HELEFACTOR, CORP.
Panamá, República de Panamá.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Helefactor, Corp. (“la Compañía”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de ganancia o pérdida y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas significativas de contabilidad y notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de representación errónea material, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea material.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea material de los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión con salvedad.

Base para opinión con salvedad

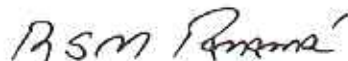
Tal como se menciona en la nota 1 y 6, Helefactor Corp. es controladora de Finandina Corp. (su subsidiaria), en la que mantiene una inversión al 31 de diciembre de 2014, de B/.1,590,434, la cual se presenta al costo. Dado el control que Helefactor Corp. ejerce sobre Finandina Corp., los estados financieros de la controladora requieren ser presentados consolidados, según lo define la NIIF 10. Finandina Corp. mantiene, al 31 de diciembre de 2014, activos por B/.4,349,679, pasivos por B/.2,957,079, ingresos por el período de seis meses terminado en esa fecha por B/.230,690 y una pérdida neta por B/.202,354.

Opinión con salvedad

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo sobre la base para opinión con salvedad, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Helefactor Corp., al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Los estados financieros de Helefactor, Corp., para el año que terminó el 31 de diciembre de 2013, fueron auditados por otro auditor quien expresó una opinión sin modificaciones sobre esos estados financieros el 13 de marzo de 2014.



20 de marzo de 2015
Panamá, República de Panamá.



HELEFACTOR, CORP.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE DE 2014

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo	3	B/. 1,353,538	B/. 1,592,780
Cuentas por cobrar - factoring, neto	4	3,040,708	5,323,234
Cuentas por cobrar - otras		-	28,017
Cuentas por cobrar - accionistas	9	221,838	-
Otros activos	7	44,573	72,837
Total de activos corrientes		<u>4,660,657</u>	<u>7,016,868</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Mobiliario y equipo de oficina, neto	5	6,153	10,174
Inversión en subsidiaria	6	1,590,434	-
Otros activos, neto de porción corriente	7	135,024	16,825
Total de activos no corrientes		<u>1,731,611</u>	<u>26,999</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>B/. 6,392,268</u>	<u>B/. 7,043,867</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Valores comerciales negociables	8	B/. 5,000,000	B/. 5,000,000
Retenciones de clientes		88,237	355,532
Intereses devengados no cobrados		-	541,923
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		172,534	140,692
Dividendos por pagar	9	68,757	68,757
Total de pasivos corrientes		<u>5,329,528</u>	<u>6,106,904</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisión para prima de antigüedad		12,458	-
TOTAL DE PASIVOS		<u>5,341,986</u>	<u>6,106,904</u>
PATRIMONIO			
Capital en acciones	10	400,000	400,000
Capital adicional pagado	11	165,000	165,000
Impuesto complementario		(10,294)	(10,294)
Cuentas por cobrar - accionistas	9	(17,541)	(47,541)
Ganancias acumuladas		513,117	429,798
Total patrimonio		<u>1,050,282</u>	<u>936,963</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>B/. 6,392,268</u>	<u>B/. 7,043,867</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

P.A.

HELEFACTOR, CORP.
ESTADO DE GANANCIA O PÉRDIDA Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
INGRESOS POR:			
Comisión por financiamientos		B/. 176,963	B/. 235,639
Comisión por manejo de documentos		83,949	121,309
Comisión por extensión de plazos		1,047,010	664,046
Total de ingresos por comisiones		<u>1,307,922</u>	<u>1,020,994</u>
GASTOS DE INTERESES Y COMISIONES			
Intereses pagados por valores comerciales negociables	8	249,000	249,000
Comisiones		<u>24,793</u>	<u>25,306</u>
Total de gastos por intereses y comisiones		<u>273,793</u>	<u>274,306</u>
Provisión para cuentas de cobro dudoso - factoring	4	<u>484,192</u>	<u>-</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS			
Pérdida en cuentas por cobrar - factoring	4	-	(156,238)
Otros ingresos		<u>34,058</u>	<u>37,329</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>583,995</u>	<u>627,779</u>
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS			
Salarios y otros gastos de personal	12	179,204	174,209
Servicios profesionales	9	150,231	67,460
Alquiler		30,000	28,510
Dietas	9	30,000	30,000
Impuestos varios		33,275	24,597
Gastos notariales		2,812	3,604
Otros gastos	13	41,925	32,655
Depreciación y amortización	5	<u>4,352</u>	<u>3,506</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>471,799</u>	<u>364,541</u>
Ganancia antes del impuesto sobre la renta		112,196	263,238
Impuesto sobre la renta	14	<u>(28,877)</u>	<u>(72,445)</u>
GANANCIA DEL AÑO		<u>B/. 83,319</u>	<u>B/. 190,793</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

P.A.

HELEFACTOR, CORP.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	Capital en Acciones	Capital adicional pagado	Impuesto complementario	Cuentas por cobrar - accionistas	Ganancias acumuladas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2012	B/. 400,000	B/. 165,000	B/. (10,294)	B/. (47,541)	B/. 315,402	B/. 822,367
Ganancia del año	-	-	-	-	190,793	190,793
Dividendos declarados	-	-	-	-	(76,397)	(76,397)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	400,000	165,000	(10,294)	(47,541)	429,798	936,963
Disminución, neta	-	-	-	30,000	-	30,000
Ganancia del año	-	-	-	-	83,319	83,319
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	B/. 400,000	B/. 165,000	B/. (10,294)	B/. (17,541)	B/. 513,117	B/. 1,050,282

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

P.A. 

HELEFACTOR, CORP.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	Notas	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Ganancia del año		B/. 83,319	B/. 190,793
Ajustes por:			
Provisión para cuentas de cobro dudoso - factoring	4	484,192	-
Pérdida en cuentas por cobrar - factoring	4	-	156,238
Provisión para prima de antigüedad		12,458	-
Depreciación y amortización	5	4,352	3,506
		584,321	350,537
Cambios en el capital de trabajo:			
Disminución en cuentas por cobrar - factoring, neto		1,576,496	972,063
Disminución en cuentas por cobrar - otras		28,017	1,707
Aumento otros activos		(89,935)	(15,961)
(Disminución) aumento en retenciones de clientes		(267,295)	93,858
(Disminución) aumento en intereses devengados no cobrados		(541,923)	298,482
Aumento (disminución) gastos acumulados por pagar		31,842	(7,146)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		1,321,523	1,693,540
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversión en subsidiaria		(1,590,434)	-
Adiciones de mobiliario y equipo		(331)	(6,094)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(1,590,765)	(6,094)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Cuentas por pagar - accionistas		-	(201,242)
Cuentas por cobrar - accionistas		30,000	-
Dividendos declarados		-	(76,397)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento		30,000	(277,639)
(Disminución) aumento neto del efectivo:		(239,242)	1,409,807
Efectivo al inicio del año		1,592,780	182,973
Efectivo al final de año	3	B/. 1,353,538	B/. 1,592,780

p.d.

HELEFACTOR, CORP.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

Helefactor, Corp., es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá, según consta en la escritura No. 4020 del 14 de junio de 2004. Su actividad principal consiste en la compra y venta de facturas (Factoring). Su ubicación actual está en la urbanización el Carmen, calle Grecia, edificio Vall Halla, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Jeep Venture Capital Inc., es la tenedora del 66% de las acciones de Helefactor, Corp.

Helefactor Corp, es la controladora y tenedora del 75% de las acciones de Finandina Corp.

Helefactor Corp., se encuentra regulada por la Superintendencia de Mercado de Valores, bajo el cumplimiento del Decreto de Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, junto con sus reformas y acuerdos reglamentarios.

2. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES

Las principales políticas de contabilidad adoptadas se presentan a continuación:

(a) APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido aprobados para su emisión por la Gerencia General de la Compañía el 20 de marzo de 2015. Estos estados financieros serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia General, los estados financieros serán aprobados por la Junta General de Accionistas, sin modificaciones.

(b) BASES DE PREPARACIÓN

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), siendo las normas e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), vigentes a la fecha de la emisión de los estados financieros.

(c) BASE DE MEDICIÓN

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, a menos que se mencione lo contrario en las políticas contables presentadas abajo. El costo histórico está generalmente basado en el valor razonable de la consideración recibida en el intercambio de activos.

(d) ADOPCIÓN DE PRONUNCIAMIENTOS NUEVOS Y REVISADOS

Para la preparación de estos estados financieros, los siguientes pronunciamientos nuevos y revisados o enmiendas son mandatorios por primera vez en el período financiero que inició el 1 de enero de 2014 (la lista no incluye información acerca de requerimientos nuevos o enmendados que afecten reportes interinos o aquellos relacionados a la adopción por primera vez de las NIIF dado que no son relevantes a la Compañía).

g.A. ✓

HELEFACTOR, CORP.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

- *Enmiendas a la NIC 32 compensación de activos financieros y pasivos financieros.* Las enmiendas a la NIC 32 no cambian el modelo existente para los instrumentos financieros, pero si aclaran el significado de "actualmente cuenta con un derecho legal de compensación" y que algunos sistemas de compensación pueden ser considerados compensación neta. La Compañía no tiene acuerdos de compensación por lo que esta enmienda no tiene impacto en los estados financieros.
- *Enmiendas a la NIC 36 Revelaciones sobre el valor recuperable para activos no financieros.* La enmienda reduce las circunstancias en que el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo requiera ser revelado. Aclara las revelaciones requeridas e *introduce* un requisito explícito de revelar la tasa de descuento utilizada en la determinación de deterioro (o reversiones) donde el valor recuperable basado en el valor razonable menos el costo de vender se determine utilizando una técnica de valor presente.

(c) PRONUNCIAMIENTOS NUEVOS Y REVISADOS EN EMISIÓN PERO AÚN NO EFECTIVAS

A la fecha de los estados financieros existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Las mismas se detallan a continuación:

- *Enmiendas a la NIC 16 y 18 – Aclaración sobre métodos aceptables de depreciación y amortización.* Las enmiendas añaden orientación y aclaran que (i) el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es apropiado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente refleja factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo, y (ii) generalmente se presume que los ingresos es una base inadecuada para la medición del consumo de los beneficios económicos incorporados a un activo intangible; sin embargo, esta presunción puede ser refutada en ciertas circunstancias limitadas. Su aplicación es prospectiva y efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. No se espera que tenga impacto en los estados financieros de la Compañía.
- *Enmiendas a la NIC 16 y 18 – Ciclo de mejoras anuales 2010 – 2012.* La enmienda es aplicable a los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2014. Aclara el tratamiento del valor en libros y la depreciación acumulada/amortización en una entidad que utiliza el modelo de revaluación. No se espera que tenga impacto en los estados financieros de la Compañía.
- *NIIF 9 Instrumentos Financieros (emitida en julio de 2014).* Esta norma sustituirá a la NIC 39 (y todas las versiones anteriores de NIIF 9) efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Contiene los requisitos para la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, el deterioro, la contabilidad de cobertura y baja en cuentas.

La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos sean medidos posteriormente al costo amortizado o valor razonable (con cambios en resultados o en otro resultado integral), en función de su clasificación por referencia al modelo de negocio dentro de la cual se llevan a cabo y sus características contractuales de flujo de efectivo.

HELEFACTOR, CORP.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Para los pasivos financieros, el efecto más significativo de la NIIF 9 se refiere a los casos en que se adopta la opción del valor razonable: el monto del cambio en el valor razonable de un pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconoce en otro resultado integral (en lugar de en los resultados), a menos que esto genere una inconsistencia contable.

Para el deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 introduce un modelo de "pérdida de crédito esperada", basada en el concepto de contemplar las pérdidas esperadas al inicio de un contrato. No será necesario que haya evidencia objetiva de deterioro antes de reconocer una pérdida de crédito.

Para la contabilidad de cobertura, la NIIF 9 introduce una reforma sustancial que permite que los estados financieros reflejen de una mejor manera cómo las actividades de gestión de riesgos se llevan a cabo, cuando cubren la exposición al riesgo financiero y no financiero. Las disposiciones de baja en cuentas se transfieren casi sin cambios de la NIC 39.

La administración anticipa que la NIIF 9 será adoptada en los estados financieros cuando sea obligatoria. La administración estará realizando una revisión detallada para determinar el posible impacto de esta norma en los estados financieros de la Compañía.

(f) MONEDA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los activos y pasivos, e ingresos y gastos están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

(g) EFECTIVO

El efectivo comprende efectivo en banco y caja y depósitos a corto plazo con un vencimiento de tres meses o menos.

(h) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Compañía clasifica los activos financieros se clasifican de la siguiente manera:

Cuentas por cobrar - factoring

Las facturas por cobrar, netas son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambio en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial a menos que sea debido a deterioro del crédito.

HELEFACTOR, CORP.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Las facturas por cobrar son reconocidas al costo amortizado, usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Las facturas por cobrar son registradas en la fecha de negociación.

Baja de activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la Compañía ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Compañía reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Pasivos financieros

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones se liquidan, cancelan o expiran.

Deterioro de activos financieros

La Compañía efectúa una evaluación a cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros pueden estar en deterioro. Si dicha evidencia existe, el valor recuperable estimado de ese activo es determinado y cualquier pérdida por deterioro, basada en el valor presente neto de flujos de caja futuros anticipados, es reconocida por la diferencia entre el valor recuperable y el valor en libros.

Provisión para cuentas de cobro dudoso – factoring

La Administración estima la provisión en base a la evaluación de las cuentas por cobrar - factoring y su viabilidad de cobro basada en la morosidad existente, garantías recibidas y criterio de la Administración sobre la capacidad de pago de los deudores. Las cuentas que resulten incobrables en cada período se rebajan de la provisión acumulada.

HELEFACTOR, CORP.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(i) MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA

El mobiliario y equipo de oficina son valorados al costo, menos depreciación y amortización acumulados más cualquier otro deterioro.

Las ganancias o pérdidas originadas por el deterioro o disposición de una partida de propiedad, equipo y mejoras resultan de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y se reconocen como ingresos o gastos en el periodo en que se incurren.

La depreciación es calculada en base a línea recta sobre la vida estimada de los activos como sigue:

	<u>Años de vida útil</u>
Mobiliario y enseres	5
Equipo rodante	5
Equipo de oficina	3

Los montos son evaluados a la fecha del estado de situación financiera para estimar si éstos están contabilizados en exceso de su valor recuperable, y donde el valor excede su valor recuperable estimado, los activos son rebajados a su valor de recuperación.

(j) DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los activos que son sujetos a amortización son revisados por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros pueda no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto por el cual el valor en libros del activo exceda su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos costos de disposición y su valor en uso.

Para los propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados al nivel más bajo para el que hay generación de efectivo en gran medida independiente (unidades generadoras de efectivo). Los deterioros previos de activos no financieros son revisados para su posible reversión en cada fecha en que se informa.

(k) BENEFICIOS DE JUBILACIÓN EMPLEADOS

Los beneficios de jubilación a los empleados del Grupo se proveen mediante un plan de contribución definida a través de la Caja de Seguro Social; los aportes se efectúan con base en los parámetros establecidos por la Ley Orgánica de dicha Institución.

(l) PRESTACIONES LABORALES

Según las regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente la Compañía está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada.

HELEFACTOR, CORP.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

La Compañía ha establecido la reserva para prestaciones laborales, que incluye la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, por el 1.92% del total de los salarios devengados.

(m) RETENCIONES DE CLIENTES

Al firmarse el contrato de cesión de crédito con garantía constituida por pagaré, la sociedad realiza una retención aproximada, fijada entre un 10% para financiamientos de facturas pertenecientes a empresas privadas y un 15%, aplicada a facturas del Gobierno Nacional. Esta garantía es utilizada para cubrir la comisión por la extensión de plazos del financiamiento (factoring), o bien es devuelta, inmediatamente es cancelado dentro de un plazo de 30 días.

(n) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y GASTOS

El ingreso y el gasto son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos que generan interés.

El método de interés efectivo es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero de distribuir el ingreso o gasto por interés sobre un periodo de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de activos estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, cuando sea apropiado en un periodo más corto, a su valor neto en libros. La compañía estima los flujos de interés efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

(o) ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador. Los gastos son cargados linealmente al estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

(p) USO DE ESTIMACIONES

La administración, en la preparación de los estados financieros, ha afectado ciertas estimaciones contables y supuestos criterios en el proceso de aplicación de políticas contables de la Compañía las cuales afectan cifras reportadas de activos y pasivos contingentes a la fecha del estado de situación financieras y las cifras reportadas en el estado de ganancia o pérdida durante el año. Las estimaciones y supuesto relacionados, están basados en circunstancia, lo que da como resultado la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registran algunos activos y pasivos que no pueden ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(q) IMPUESTO SOBRE LA RENTA

El impuesto sobre la renta se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período, utilizando las tasas vigentes de impuesto sobre la renta a la fecha del estado de situación financiera.

HELEFACTOR, CORP.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

3. EFECTIVO

El efectivo se componía de la siguiente manera:

	2014	2013
Caja menuda	B/. 100	B/. 100
Cuentas corrientes	1,353,438	1,592,680
	B/. 1,353,538	B/. 1,592,780

4. CUENTAS POR COBRAR - FACTORING, NETO

Las cuentas por cobrar-factoring, se presentan a continuación:

	2014	2013
Cuentas por cobrar – factoring	B/. 3,524,900	B/. 5,479,472
Menos: Provisión para cuentas de cobro dudoso	(484,192)	-
Descarte por pérdidas	-	(156,238)
	B/. 3,040,708	B/. 5,323,234

Las cuentas por cobrar- factoring, mostraban la siguiente antigüedad:

	Análisis de antigüedad					Totales
	En Balboas (B/.)					
	30 días	60 días	90 días	120 días	Más de 120 días	
Empresa privada	146,387	391,443	619,629	137,517	1,258,062	2,553,038
Gobierno nacional	109,298	79,911	4,076	270,929	507,648	971,862
Al 31 de diciembre de 2014	255,685	471,354	623,705	408,446	1,765,710	3,524,900
Al 31 de diciembre de 2013	2,811,244	726,820	304,464	42,892	1,437,814	5,323,234

Las cuentas por cobrar - factoring están garantizadas con pagarés a favor de la Compañía.

El movimiento de la provisión para cuentas de cobro dudoso es el siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. -	B/. -
Aumento	484,192	-
Saldo al final del año	B/. 484,192	B/. -

P.A.

HELEFACTOR, CORP.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

5. MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA, NETO

Un detalle del mobiliario y equipo al 31 de diciembre es como sigue:

	31 de diciembre de 2014			Saldo final
	Saldo inicial	Aumento	Disminución	
		(en balboas)		
Al costo				
Mobiliario y enseres	4,817	111	-	4,928
Equipo de oficina	29,861	220	-	30,081
Equipo rodante	14,495	-	-	14,495
	<u>49,173</u>	<u>331</u>	<u>-</u>	<u>49,504</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Mobiliario y enseres	(4,817)	-	-	(4,817)
Equipo de oficina	(24,217)	(2,886)	-	(27,103)
Equipo rodante	(9,965)	(1,466)	-	(11,431)
	<u>(38,999)</u>	<u>(4,352)</u>	<u>-</u>	<u>(43,351)</u>
	<u>10,174</u>			<u>6,153</u>

Un detalle del mobiliario y equipo al 31 de diciembre es como sigue:

	31 de diciembre de 2013			Saldo final
	Saldo inicial	Aumento	Disminución	
		(en balboas)		
Al costo				
Mobiliario y enseres	4,817	-	-	4,817
Equipo de oficina	23,767	6,094	-	29,861
Equipo rodante	14,495	-	-	14,495
	<u>43,079</u>	<u>6,094</u>	<u>-</u>	<u>49,173</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Mobiliario y enseres	(4,817)	-	-	(4,817)
Equipo de oficina	(22,310)	(1,907)	-	(24,217)
Equipo rodante	(8,366)	(1,599)	-	(9,965)
	<u>(35,493)</u>	<u>(3,506)</u>	<u>-</u>	<u>(38,999)</u>
	<u>7,586</u>			<u>10,174</u>

HELEFACTOR, CORP.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

6. INVERSIÓN EN SUBSIDIARIA

La inversión reconocida al costo corresponde a la inversión que mantiene Helefactor Corp. desde el 2 de julio de 2014, en la compañía Finandina Corp., constituida bajo las leyes de la República de Panamá, según escritura pública No. 10810 el 24 de octubre de 2007.

La proporción de la participación accionaria en esta sociedad es de 75%.

La actividad principal de Finandina Corp., es el otorgamiento de préstamos hipotecarios a personas radicadas fuera de la República de Panamá.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, de Finandina Corp., expresaron una opinión no modificada sobre estos estados el 13 de marzo de 2015.

Finandina Corp. mantiene, al 31 de diciembre de 2014, activos por B/.4,349,679, pasivos por B/.2,957,079, ingresos por el período de seis meses terminado en esa fecha por B/.230,690 y una pérdida neta por B/.202,354.

7. OTROS ACTIVOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto sobre la renta	B/. 43,569	B/. 72,837
Gastos pagados por anticipado	1,004	-
Depósito en garantía	2,310	2,310
Depósito en certificados de garantías judiciales (i)	132,714	14,515
	<u>B/. 179,597</u>	<u>B/. 89,662</u>
Menos: porción corriente	(44,573)	(72,837)
Porción no corriente	<u>B/. 135,024</u>	<u>B/. 16,825</u>

Los otros activos se conformaban por:

- (i) Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de esta partida está representado por la compra de certificados de garantía judicial requeridos por la gestión de cobro que por esta vía desarrolla el Grupo. Conforme al conocimiento de la Administración todas las reclamaciones han sido resueltas por los Tribunales a su favor y se encuentran en proceso de ejecución, razón por la que no es probable que originen un efecto adverso en el Grupo.

8. VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Helefactor, Corp.	<u>B/. 5,000,000</u>	<u>B/. 5,000,000</u>

Mediante resolución No. 352-11 de 7 de octubre de 2011, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores, se autoriza a Helefactor Corp., ofrecer mediante ofertas públicas, valores negociables a partir del 7 de octubre de 2011, conforme a los siguientes términos y condiciones:

HELEFACTOR, CORP.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Términos y condiciones:

Los Valores Comerciales Negociables, serán emitidos en una sola serie, en forma nominativa, global (Macroítulo), registrados y sin cupones en denominaciones de mil dólares B/.1,000.00, o sus múltiplos, de acuerdo a la demanda en el mercado. Este macroítulo no cuenta con una garantía específica. La emisión está respaldada por el crédito general de Helefactor, Corp.

Los Valores Comerciales Negociables, devengarán una tasa de interés de 5% anual, los intereses serán pagados mensualmente, sobre el valor nominal de los VCN's emitidos y en circulación, los días 4 de cada mes a partir de la fecha de oferta hasta su vencimiento, el 19 de septiembre de 2015.

Durante el año 2014, la Compañía ha realizado desembolsos para los tenedores de los "VCN" por B/. 249,000, correspondientes a intereses. (2013: 249,000).

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan como sigue:

Saldos

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar - accionistas	B/. 17,541	B/. 47,541
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar - accionistas</u>		
Jeep Venture Capital, Inc.	B/. 221,838	B/. -

Mediante contrato de cesión de créditos fechado el 27 de diciembre de 2014, Jeep Venture Capital, Inc., adquiere los créditos que mantenía Helefactor Corp., en Casa Campo Farallón, S.A., por B/. 1,872,752 y cancelándose a su vez el pasivo de B/. 1,650,914 (deuda generada debido a la financiación por la compra de Finandina Corp). El remanente de esta transacción no monetaria crea una cuenta por cobrar a accionista por B/.221,838, la cual tiene vencimiento a corto plazo y podrá ser extendida por acuerdo de las partes.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dividendos por pagar	B/. 68,757	B/. 68,757

Transacciones

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Gastos</u>		
Servicios administrativos	B/. 56,075	B/. 56,075
Dietas	30,000	30,000
	B/. 86,075	B/. 86,075

HELEFACTOR, CORP.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

10. CAPITAL EN ACCIONES

El capital en acciones se detalla como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones comunes por B/.400,000 dividido en 400 acciones cada una a B/.1,000. Todas autorizada, emitidas y en circulación.	B/. 400,000	B/. 400,000

11. CAPITAL ADICIONAL PAGADO

Está conformado por aportaciones adicionales realizadas por los accionistas sobre el monto del capital social autorizado, con el objeto de incrementar en el futuro, de así considerarlo necesario, el capital en acciones pagadas.

12. SALARIOS Y OTROS GASTOS DE PERSONAL

Los salarios y otros gastos de personal se desglosan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios	B/. 120,616	B/. 135,387
Décimo tercer mes y vacaciones	23,501	19,004
Prima de antigüedad e indemnización	13,012	234
Cuota patronal	22,075	19,584
	<u>B/. 179,204</u>	<u>B/. 174,209</u>

13. OTROS GASTOS

Los otros gastos se desglosan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicios públicos e internet	B/. 10,035	B/. 9,118
Cargos bancarios	2,047	1,279
Otros gastos	4,961	2,434
Atenciones	1,294	2,837
Gastos legales y certificaciones	7,825	2,407
Combustibles y lubricantes	7,361	6,543
Útiles de oficina	2,963	1,383
Cuota y suscripciones	727	921
Reparación y mantenimiento	2,389	3,349
Aseo y limpieza	1,626	1,479
Seguros	697	905
	<u>B/. 41,925</u>	<u>B/. 32,655</u>

HELEFACTOR, CORP.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

14. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años. Igualmente, los registros de la compañía están sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento del Impuesto de Timbre.

Mediante Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR) de la siguiente manera:

Las personas jurídicas cuya principal actividad sea la generación y distribución de energía eléctrica; los servicios de telecomunicaciones en general; los seguros; los reaseguros; fabricación de cemento; la operación y administración de juegos de suerte y azar; minería en general y las personas que se dediquen al negocio de banca en Panamá pagarán el impuesto sobre la renta sobre la renta neta gravable calculada por el método establecido en este título a las siguientes tarifas:

Periodos fiscales	Tarifas
A partir del 1 de enero de 2010	30%
A partir del 1 de enero de 2012	27.5%
A partir del 1 de enero de 2014	25%

La ley establece que los contribuyentes con ingresos gravables mayores a B/.1,500,000, pagarán el impuesto sobre la renta sobre el monto que resulte mayor entre:

- La renta neta gravable que resulta de deducir de la renta gravable del contribuyente, las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción, y los arrastres de pérdida legalmente autorizados; este cálculo se conocerá como el método tradicional.
- La renta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el 95.33% de éste; el cual se conocerá como cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR).

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad financiera antes del impuesto	B/. 112,196	B/. 263,238
Menos/Más:		
Ingresos no gravables	(554)	-
Gastos no deducibles	3,865	200
Renta gravable	<u>B/. 115,507</u>	<u>B/. 263,438</u>
Impuesto sobre la renta 25% (2013: 27.5%)	<u>B/. 28,877</u>	<u>B/. 72,445</u>

HELEFACTOR, CORP.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

15. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, debidamente informados y en condiciones de independencia mutua.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, con base en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

A continuación, se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes de la Compañía:

Efectivo y depósitos en bancos – El valor en libro de los depósitos en bancos se aproxima a su valor razonable debido a su liquidez y vencimiento a corto plazo.

Cuentas por cobrar - factoring – su valor en libros se aproxima a su valor estimado de realización.

Valores comerciales negociables– Los valores comerciales negociables se presentan a su valor razonable.

Los valores razonables de activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Administradora determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de grados de juicio variables que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que se puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

HELEFACTOR, CORP.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entradas no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

La tabla a continuación analiza los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entrada y técnicas de valoración utilizados.

		<u>Nivel 3</u>
2014		
	Valores comerciales negociables	B/. 5,000,000
2013		
	Valores comerciales negociables	B/. 5,000,000

La Administración considera que el importe en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros se encuentra presentado a su valor razonable.

16. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Factores de riesgos financieros – Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operacional. El programa global de administración de riesgos de la Compañía se enfoca en lo impredecible de los mercados financieros y busca minimizar los posibles efectos adversos en su gestión financiera. La administración de riesgos es realizada por la Administración siguiendo las políticas aprobadas por la Junta Directiva.

Riesgo de mercado

La Compañía está expuesta al riesgo de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los intereses. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, las cuales están expuestas a movimientos de mercados generales y específicos, nacionales e internacionales. La Compañía administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos.

La gestión del riesgo de mercado se lleva a cabo mediante la implementación de procedimientos, que permiten armar escenarios de comportamiento de los factores por mercado, afectan el valor de las carteras de la Compañía. Las políticas de la Compañía disponen el cumplimiento con límites de cartera de inversión por segmento de industria; límites respecto al monto máximo de préstamo y posiciones de colateral adecuados que mitiguen esa pérdida.

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros se vean afectados debido a cambios en la tasa de interés del mercado. Igualmente el margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en la tasa de interés no anticipadas.

HELEFACTOR, CORP.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Riesgo de crédito

La administración de la Compañía ha establecido políticas para el otorgamiento de crédito. Este está sujeto a evaluaciones en las que se consideran la capacidad de pago, historial y las referencias de cada cliente actual y potencial.

La exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores.

La política de crédito se apoya también de las decisiones tomadas por el comité de crédito y elevadas a la junta directiva, cuando lo amerita por el límite correspondiente.

Riesgo de liquidez y financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa entre otros, al deterioro de la calidad de la cartera de préstamos por cobrar, la excesiva concentración de pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

La administración prudente del riesgo de liquidez mantiene suficiente efectivo para afrontar las obligaciones futuras e inversiones proyectadas. Estos fondos provienen de las operaciones y aportes realizados por los accionistas.

Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas potenciales, que están asociadas a inadecuados sistemas de control interno, fallas administrativas, fraudes o errores humanos, fuga de información en los sistemas de tecnología e infraestructura, y de factores externos.

Los objetivos principales de la Compañía al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos a los accionistas, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital.

17. DIVULGACIÓN

Los estados financieros de Helefactor, Corp., han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIA O PÉRDIDA Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
INGRESOS POR:			
Comisión por financiamientos		B/. 176,963	B/. 235,639
Comisión por manejo de documentos		83,949	121,309
Comisión por extensión de plazos		1,047,010	664,046
Intereses y comisiones sobre préstamos		230,690	-
Total de ingresos por comisiones e intereses		<u>1,538,612</u>	<u>1,020,994</u>
GASTOS DE INTERESES Y COMISIONES			
Intereses pagados por valores comerciales negociables	12	297,862	249,000
Intereses pagados por financiamientos	13	51,132	-
Comisiones		70,677	25,306
Total de gastos por intereses y comisiones		<u>419,671</u>	<u>274,306</u>
Provisión para cuentas de cobro dudoso - factoring	6	484,192	-
OTROS (GASTOS) INGRESOS			
Pérdida en cuentas por cobrar - factoring	6	-	(156,238)
Ganancia en venta de propiedad	9	22,784	-
Pérdida en cambio de moneda extranjera		(16,300)	-
Otros ingresos		44,395	37,329
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>685,628</u>	<u>627,779</u>
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS			
Salarios y otros gastos de personal	16	198,112	174,209
Servicios profesionales	13	321,454	67,460
Alquiler		42,000	28,510
Dietas	13	30,000	30,000
Impuestos varios		57,588	24,597
Gastos notariales		8,779	3,604
Otros gastos	17	109,297	32,655
Depreciación y amortización	7, 8	8,556	3,506
Total de gastos generales y administrativos		<u>775,786</u>	<u>364,541</u>
(Pérdida) ganancia antes del impuesto sobre la renta		(90,158)	263,238
Impuesto sobre la renta	18	(28,877)	(72,445)
(PÉRDIDA) GANANCIA DEL AÑO		<u>B/. (119,035)</u>	<u>B/. 190,793</u>
Pérdida atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(68,447)	-
Participaciones no controladora		(50,588)	-
PÉRDIDA DEL AÑO		<u>B/. (119,035)</u>	<u>B/. -</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

A.A.

**HELEFACTOR, CORP.,
y Subsidiaria**

**Estados financieros consolidados y
dictamen del auditor independiente**

31 de diciembre de 2014

HELEFACTOR, CORP. y Subsidiaria

Contenido

Páginas

Dictamen del auditor independiente.....	1-2
Estado consolidado de situación financiera.....	3
Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.....	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio.....	5
Estado consolidado de flujos de efectivo.....	6
Notas a los estados financieros consolidados	
1. Información general.....	7
2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes.....	7
3. Efectivo y equivalentes de efectivo.....	15
4. Depósito en fideicomiso.....	16
5. Préstamos por cobrar.....	16
6. Cuentas por cobrar - factoring, neto.....	17
7. Mobiliario y equipo de oficina, neto.....	18
8. Activos intangibles.....	19
9. Propiedades disponibles para la venta.....	19
10. Plusvalía.....	19
11. Otros activos.....	20
12. Valores comerciales negociables.....	20
13. Saldos y transacciones con partes relacionadas.....	21
14. Capital en acciones.....	22
15. Capital adicional pagado.....	23
16. Salarios y otros gastos de personal.....	23
17. Otros gastos.....	23
18. Impuesto sobre la renta.....	23
19. Participaciones no controladora.....	25
20. Valor razonable de los instrumentos financieros.....	25
21. Administración del riesgo financiero.....	27
22. Divulgación.....	28
Información adicional:	
Consolidación de los estados de situación financiera.....	29
Consolidación de los estados del ganancia o pérdida y otro resultado integral.....	30

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Junta Directiva y Accionistas
HELEFACTOR, CORP. y Subsidiaria
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Helefactor, Corp. y Subsidiaria, ("El Grupo") que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados consolidados de ganancia o pérdida y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas significativas de contabilidad y notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros consolidados

La administración del Grupo es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados que estén libres de representación errónea material, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base a nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de representación errónea material.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea material de los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros consolidados.



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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados se presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Helefactor, Corp. y subsidiaria, al 31 de diciembre de 2014, y de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidado por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Nuestra auditoría de los estados financieros consolidados de Helefactor, Corp. y subsidiaria, por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, fue realizada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados básicos tomados como un todo. La información en las páginas 29 y 30 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es parte requerida de los estados financieros consolidados básicos. La información en tales detalles ha sido sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados básicos y, en nuestra opinión, tal información se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes relacionados con los estados financieros consolidados básicos tomados como un todo.

Los estados financieros consolidados de Helefactor, Corp. y subsidiaria, para el año que terminó el 31 de diciembre de 2013, fueron auditados por otro auditor quien expresó una opinión sin modificaciones sobre esos estados financieros el 13 de marzo de 2014.

RSM Panamá

23 de marzo de 2015
Panamá, República de Panamá.

P.S.

HIELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE DE 2014

	Notas	2014	2013
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes en efectivo	3	B/. 1,673,834	B/. 1,592,780
Depósitos en fideicomiso	4	651,246	-
Préstamos por cobrar	5	3,123,714	-
Intereses por cobrar		23,245	-
Cuentas por cobrar - factoring, neto	6	3,040,708	5,323,234
Cuentas por cobrar - otras		64,160	28,017
Cuentas por cobrar - accionistas	13	221,838	-
Otros activos	11	86,264	72,837
Total de activos corrientes		8,885,009	7,016,868
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Mobiliario y equipo de oficina, neto	7	18,430	10,174
Activos intangibles	8	6,251	-
Propiedades disponibles para la venta	9	66,987	-
Plusvalía	10	90,434	-
Otros activos, neto de porción corriente	11	174,836	16,825
Total de activos no corrientes		356,938	26,999
TOTAL DE ACTIVOS		B/. 9,241,947	B/. 7,043,867
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Valores comerciales negociables	12	B/. 6,661,000	B/. 5,000,000
Retenciones de clientes		88,237	355,532
Intereses devengados no cobrados		-	541,923
Adelantos de cuotas		26,356	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		188,368	140,692
Dividendos por pagar	13	68,757	68,757
Cuentas por pagar - accionistas	13	753,889	-
Total de pasivos corrientes		7,786,607	6,106,904
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisión para prima de antigüedad		12,458	-
Cuentas por pagar - accionistas, neto de porción corriente	13	500,000	-
Total de pasivos no corrientes		512,458	-
TOTAL DE PASIVOS		8,299,065	6,106,904
PATRIMONIO			
Capital en acciones	14	400,000	400,000
Capital adicional pagado	15	165,000	165,000
Impuesto complementario		(10,294)	(10,294)
Cuentas por cobrar - accionistas	13	(17,541)	(47,541)
Ganancias acumuladas		57,566	429,798
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		594,731	936,963
Participaciones no controladora	19	348,151	-
Total patrimonio		942,882	936,963
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		B/. 9,241,947	B/. 7,043,867

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ph

BELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Notas	Capital en acciones	Capital adicional pagado	Impuesto complementario	Cuentas por cobrar - acumuladas	Ganancias acumuladas	Patrimonio de la controladora	Participaciones no controladora	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2012	B/. 400,000	B/. 165,000	B/. (10,294)	B/. (47,541)	B/. 315,102	B/. 822,567	B/. -	B/. 822,567
Ganancia del año	-	-	-	-	190,793	460,793	-	460,793
Dividendos declarados	-	-	-	-	(76,397)	(76,397)	-	(76,397)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	400,000	165,000	(10,294)	(47,541)	429,798	636,963	-	636,963
Aumento neto	-	-	-	30,000	-	30,000	-	30,000
Acciones emitidas	-	-	-	-	-	-	500,000	500,000
Efecto por inclusión de subsidiarias	-	-	-	-	(303,785)	(303,785)	(101,261)	(405,046)
Pérdida del año	-	-	-	-	(68,447)	(68,447)	(50,588)	(119,035)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	B/. 400,000	B/. 165,000	B/. (10,294)	B/. (17,541)	B/. 57,566	B/. 594,731	B/. 348,151	B/. 942,882

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	Notas	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
(Pérdida) ganancia del año		B/. (119,035)	B/. 190,793
Ajustes por:			
Efecto de inclusión de subsidiaria		677,340	-
Participación no controladora		151,849	-
Provisión para cuentas de cobro dudoso - factoring	6	484,192	-
Pérdida en cuentas por cobrar - factoring	6	-	156,238
Provisión para prima de antigüedad		12,458	-
Depreciación y amortización	7, 8	8,556	3,506
		<u>1,215,360</u>	<u>350,537</u>
Cambios en el capital de trabajo:			
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar - factoring, neto		(74,418)	972,063
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar - otras		(36,143)	1,707
Aumento otros activos		(171,438)	(15,961)
(Disminución) aumento en retenciones de clientes		(267,295)	93,858
(Disminución) aumento en intereses devengados no cobrados		(541,923)	298,482
Aumento (disminución) gastos acumulados por pagar y otros pasivos		<u>47,676</u>	<u>(7,146)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>171,819</u>	<u>1,693,540</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Plusvalía		(90,434)	-
Adiciones de mobiliario y equipo		<u>(331)</u>	<u>(6,094)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(90,765)</u>	<u>(6,094)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Cuentas por pagar - accionistas		-	(201,242)
Dividendos declarados		-	<u>(76,397)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		-	<u>(277,639)</u>
Aumento neto del efectivo		81,054	1,409,807
Efectivo al inicio del año		1,592,780	182,973
Efectivo al final de año	3	<u>B/. 1,673,834</u>	<u>B/. 1,592,780</u>

C.A.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

Helefactor, Corp., es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá, según consta en la escritura No. 4020 del 14 de junio de 2004. Su actividad principal consiste en la compra y venta de facturas (Factoring). Su ubicación actual está en la urbanización el Carmen, calle Grecia, edificio Vall Halla, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Jeep Venture Capital Inc., es la tenedora del 66% de las acciones de Helefactor, Corp.

Helefactor Corp, es la controladora y tenedora del 75% de las acciones de Finandina Corp.

Finandina Corp., es una sociedad panameña constituida bajo las leyes de la República de Panamá, según escritura pública No. 10810 el 24 de octubre de 2007. Su actividad principal es el otorgamiento de préstamos hipotecarios a personas radicadas fuera de la República de Panamá.

Las entidades financieras están supervisadas por el Ministerio de Comercio e Industria de acuerdo a la ley No.42 del 23 de julio de 2001.

Helefactor Corp y subsidiaria, se encuentra regulada por la Superintendencia de Mercado de Valores, bajo el cumplimiento del Decreto de Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, junto con sus reformas y acuerdos reglamentarios.

2. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES

Las principales políticas de contabilidad adoptadas se presentan a continuación:

(a) APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados han sido aprobados para su emisión por la Gerencia General del Grupo el 23 de marzo de 2015. Estos estados financieros consolidados serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia General, los estados financieros consolidados serán aprobados por la Junta General de Accionistas, sin modificaciones.

(b) BASES DE PREPARACIÓN

Estos estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), siendo las normas e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), vigentes a la fecha de la emisión de los estados financieros consolidados.

(c) BASE DE MEDICIÓN

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, a menos que se mencione lo contrario en las políticas contables presentadas abajo. El costo histórico está generalmente basado en el valor razonable de la consideración recibida en el intercambio de activos.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(d) ADOPCIÓN DE PRONUNCIAMIENTOS NUEVOS Y REVISADOS

Para la preparación de estos estados financieros, los siguientes pronunciamientos nuevos y revisados o enmiendas son mandatorios por primera vez en el período financiero que inició el 1 de enero de 2014 (la lista no incluye información acerca de requerimientos nuevos o enmendados que afecten reportes interinos o aquellos relacionados a la adopción por primera vez de las NIIF dado que no son relevantes al Grupo).

- *Enmiendas a la NIC 32 compensación de activos financieros y pasivos financieros.* Las enmiendas a la NIC 32 no cambian el modelo existente para los instrumentos financieros, pero si aclaran el significado de “actualmente cuenta con un derecho legal de compensación” y que algunos sistemas de compensación pueden ser considerados compensación neta. El Grupo no tiene acuerdos de compensación por lo que esta enmienda no tiene impacto en los estados financieros.
- *Enmiendas a la NIC 36 Revelaciones sobre el valor recuperable para activos no financieros.* La enmienda reduce las circunstancias en que el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo requiera ser revelado. Aclara las revelaciones requeridas e introduce un requisito explícito de revelar la tasa de descuento utilizada en la *determinación* de deterioro (o reversiones) donde el valor recuperable basado en el valor razonable menos el costo de vender se determine utilizando una técnica de valor presente.

(e) PRONUNCIAMIENTOS NUEVOS Y REVISADOS EN EMISIÓN PERO AÚN NO EFECTIVAS

A la fecha de los estados financieros existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Las mismas se detallan a continuación:

- *Enmiendas a la NIC 16 y 18 – Aclaración sobre métodos aceptables de depreciación y amortización.* Las enmiendas añaden orientación y aclaran que (i) el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es apropiado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente refleja factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo, y (ii) generalmente se presume que los ingresos es una base inadecuada para la medición del consumo de los beneficios económicos incorporados a un activo intangible; sin embargo, esta presunción puede ser refutada en ciertas circunstancias limitadas. Su aplicación es prospectiva y efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. No se espera que tenga impacto en los estados financieros del Grupo.
- *Enmiendas a la NIC 16 y 18 – Ciclo de mejoras anuales 2010 – 2012.* La enmienda es aplicable a los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2014. Aclara el tratamiento del valor en libros y la depreciación acumulada/amortización en una entidad que utiliza el modelo de revaluación. No se espera que tenga impacto en los estados financieros del Grupo.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

- *NIIF 9 Instrumentos Financieros (emitida en julio de 2014)*. Esta norma sustituirá a la NIC 39 (y todas las versiones anteriores de NIIF 9) efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Contiene los requisitos para la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, el deterioro, la contabilidad de cobertura y baja en cuentas.

La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos sean medidos posteriormente al costo amortizado o valor razonable (con cambios en resultados o en otro resultado integral), en función de su clasificación por referencia al modelo de negocio dentro de la cual se llevan a cabo y sus características contractuales de flujo de efectivo.

Para los pasivos financieros, el efecto más significativo de la NIIF 9 se refiere a los casos en que se adopta la opción del valor razonable: el monto del cambio en el valor razonable de un pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconoce en otro resultado integral (en lugar de en los resultados), a menos que esto genere una inconsistencia contable.

Para el deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 introduce un modelo de "pérdida de crédito esperada", basada en el concepto de contemplar las pérdidas esperadas al inicio de un contrato. No será necesario que haya evidencia objetiva de deterioro antes de reconocer una pérdida de crédito.

Para la contabilidad de cobertura, la NIIF 9 introduce una reforma sustancial que permite que los estados financieros reflejen de una mejor manera cómo las actividades de gestión de riesgos se llevan a cabo, cuando cubren la exposición al riesgo financiero y no financiero. Las disposiciones de baja en cuentas se transfieren casi sin cambios de la NIC 39.

La administración anticipa que la NIIF 9 será adoptada en los estados financieros cuando sea obligatoria. La administración estará realizando una revisión detallada para determinar el posible impacto de esta norma en los estados financieros del Grupo.

(f) BASE DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incluyen los datos financieros y las operaciones de Helefactor Corp. y la subsidiaria mencionadas en la Nota 1.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que la compañía matriz obtiene control hasta que éste termina. Todos los saldos y transacciones importantes entre compañías, han sido eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la compañía matriz, utilizando los mismos principios de contabilidad.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(g) COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Una combinación de negocios debe contabilizarse mediante la aplicación del método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios, se mide al valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables a la fecha de adquisición de los activos transferidos por el Grupo, los pasivos incurridos o asumidos por el Grupo a favor de los anteriores propietarios de la empresa adquirida y los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo a cambio del control de la adquirida. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en los resultados al ser incurridos.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a sus valores razonables a la fecha de adquisición, excepto que:

Los activos o pasivos por impuesto diferido y los activos o pasivos relacionados con los acuerdos de beneficios a los empleados sean reconocidos y medidos de conformidad con la NIC 12 Impuesto a las ganancias y con la NIC 19 Beneficios a los empleados, respectivamente;

Los pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con acuerdos de pago con base en acciones de la adquirida o acuerdos de pago con base en acciones del Grupo realizados como remplazo de los acuerdos con pago basado en acciones de la adquirida se miden de conformidad con la NIIF 2 Pagos basados en acciones a la fecha de adquisición.

Los activos (o grupo de activos para su disposición) que son clasificados como mantenidos para la venta de conformidad con la NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, se midan de conformidad con dicha Norma.

La plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida, y el valor razonable de la participación en el patrimonio previamente mantenido por el adquirente en la adquirida (si lo hubiese) sobre los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos. Si, luego de la re-evaluación, los montos netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos exceden la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación previamente mantenida por el adquirente en la adquirida, el exceso se reconoce de inmediato en los resultados como ganancia por compra a un valor inferior al precio de mercado.

Las participaciones no controladoras que representan participaciones de propiedad y otorgan a sus tenedores una parte proporcional de los activos netos de la entidad en caso de liquidación podrían ser medidos inicialmente a su valor razonable o a la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida. La selección de la base de medición se realiza sobre una base de transacción por transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras son medidas a su valor razonable o, cuando resulte aplicable, sobre la base especificada en otra NIIF.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(h) MONEDA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los activos y pasivos, e ingresos y gastos están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

(i) EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo comprende efectivo en banco y caja y depósitos a corto plazo con un vencimiento de tres meses o menos.

(j) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos en Balboas (B/.) a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado de ganancias o pérdida.

(k) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo clasifica los activos financieros se clasifican de la siguiente manera:

Préstamos por cobrar

Los préstamos son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Los préstamos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, neto de los intereses, menos cualquier pérdida por deterioro. Los intereses se acreditan a resultados durante la vida de los préstamos bajo el método de interés efectivo.

Cuentas por cobrar - factoring

Las facturas por cobrar, netas son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambio en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Las facturas por cobrar son reconocidas al costo amortizado, usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Las facturas por cobrar son registradas en la fecha de negociación.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Baja de activos financieros

El Grupo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando el Grupo ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, el Grupo reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Pasivos financieros

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones se liquidan, cancelan o expiran.

Deterioro de activos financieros

El Grupo efectúa una evaluación a cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros pueden estar en deterioro. Si dicha evidencia existe, el valor recuperable estimado de ese activo es determinado y cualquier pérdida por deterioro, basada en el valor presente neto de flujos de caja futuros anticipados, es reconocida por la diferencia entre el valor recuperable y el valor en libros.

Provisión para cuentas de cobro dudoso - factoring

La Administración estima la provisión en base a la evaluación de las cuentas por cobrar - factoring y su viabilidad de cobro basada en la morosidad existente, garantías recibidas y criterio de la Administración sobre la capacidad de pago de los deudores. Las cuentas que resulten incobrables en cada período se rebajan de la provisión acumulada.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(l) MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA

El mobiliario y equipo de oficina son valorados al costo, menos depreciación y amortización acumulados más cualquier otro deterioro.

Las ganancias o pérdidas originadas por el deterioro o disposición de una partida de propiedad, equipo y mejoras resultan de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y se reconocen como ingresos o gastos en el periodo en que se incurren.

La depreciación es calculada en base a línea recta sobre la vida estimada de los activos como sigue:

	<u>Años de vida útil</u>
Mobiliario y enseres	5
Equipo rodante	5
Equipo de oficina	3

Los montos son a la fecha del estado de situación financiera para estimar si éstos están contabilizados en exceso de su valor recuperable, y donde el valor excede su valor recuperable estimado, los activos son rebajados a su valor de recuperación.

(m) ACTIVOS INTANGIBLES

Licencias de programas informáticos

Las licencias de programas informáticos son presentadas al costo histórico. Estas licencias de programas informáticos son capitalizadas en una base de los costos incurridos en la adquisición y poner en uso el programa informático específico. Las licencias de programas informáticos tiene una vida útil finita y son llevadas al costo menos amortización acumulada.

La amortización es calculada usando el método de línea recta para distribuir el costo de estas licencias sobre su vida útil estimada de 5 años. Los costos asociados con el mantenimiento de estos programas informáticos son reconocidos como un gasto cuando se incurre.

(n) PLUSVALÍA

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del adquiriente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables reconocidos en la empresa: Finandina Corp. La plusvalía no se amortiza financieramente. En su lugar, el Grupo analizará anualmente el deterioro del valor, o con una frecuencia mayor si los eventos o cambios en las circunstancias indican que su valor ha podido sufrir un deterioro.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(o) PROPIEDADES DISPONIBLE PARA LA VENTA

Las propiedades disponibles para la venta se reconocen al valor más bajo entre el valor en libros de los préstamos no cancelados o el valor estimado realizable de mercado de las propiedades.

(p) DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los activos que son sujetos a amortización son revisados por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros pueda no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto por el cual el valor en libros del activo exceda su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos costos de disposición y su valor en uso.

Para los propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados al nivel más bajo para el que hay generación de efectivo en gran medida independiente (unidades generadoras de efectivo). Los deterioros previos de activos no financieros son revisados para su posible reversión en cada fecha en que se informa.

(q) BENEFICIOS DE JUBILACIÓN EMPLEADOS

Los beneficios de jubilación a los empleados del Grupo se proveen mediante un plan de contribución definida a través de la Caja de Seguro Social; los aportes se efectúan con base en los parámetros establecidos por la Ley Orgánica de dicha Institución.

(r) PRESTACIONES LABORALES

Según las regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente el Grupo está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada.

El Grupo ha establecido la reserva para prestaciones laborales, que incluye la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, por el 1.92% del total de los salarios devengados.

(s) RETENCIONES DE CLIENTES

Al firmarse el contrato de cesión de crédito con garantía constituida por pagaré, la sociedad realiza una retención aproximada, fijada entre un 10% para financiamientos de facturas pertenecientes a empresas privadas y un 15%, aplicada a facturas del Gobierno Nacional. Esta garantía es utilizada para cubrir la comisión por la extensión de plazos del financiamiento (factoring), o bien es devuelta, inmediatamente es cancelado dentro de un plazo de 30 días.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(t) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y GASTOS

El ingreso y el gasto son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos que generan interés.

El método de interés efectivo es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero de distribuir el ingreso o gasto por interés sobre un periodo de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de activos estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, cuando sea apropiado en un periodo más corto, a su valor neto en libros. El Grupo estima los flujos de interés efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

(u) ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador. Los gastos son cargados linealmente al estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

(v) USO DE ESTIMACIONES

La administración, en la preparación de los estados financieros, ha afectado ciertas estimaciones contables y supuestos criterios en el proceso de aplicación de políticas contables del Grupo las cuales afectan cifras reportadas de activos y pasivos contingentes a la fecha del estado de situación financieras y las cifras reportadas en el estado de ganancia o pérdida durante el año. Las estimaciones y supuesto relacionados, están basados en circunstancia, lo que da como resultado la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registran algunos activos y pasivos que no pueden ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(w) IMPUESTO SOBRE LA RENTA

El impuesto sobre la renta se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período, utilizando las tasas vigentes de impuesto sobre la renta a la fecha del estado de situación financiera.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalente de efectivo se componían de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja menuda	B/. 1,750	B/. 100
Cuentas corrientes	1,672,084	1,592,680
	<u>B/. 1,673,834</u>	<u>B/. 1,592,780</u>

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

4. DEPÓSITO EN FIDEICOMISO

El depósito en fideicomiso se detalla a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sucre, Arias & Reyes Trust Services	<u>B/. 651,246</u>	<u>B/. -</u>

Los fondos fiduciarios son parte de los activos que constituyen las garantías a favor de los tenedores de los valores comerciales negociables establecidos mediante fideicomiso irrevocable de la Administración.

Durante el año 2014 estos fondos en fideicomiso devengaron un interés anual del 0.50%.

5. PRÉSTAMOS POR COBRAR

La distribución de los préstamos se resume a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Sector externo</u>		
Préstamos por cobrar- Hipotecarios	<u>B/. 3,123,714</u>	<u>B/. -</u>

Durante el año 2014 las tasas de interés anual de los préstamos oscilan entre el 14.25% y el 16%.

Los préstamos por cobrar, mostraban la siguiente antigüedad:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Corrientes	B/. 3,115,622	B/. -
31-60 días	8,092	-
	<u>B/. 3,123,714</u>	<u>B/. -</u>

La recuperación de la cartera de préstamos, de acuerdo con los vencimientos, se presenta a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
De 2015 a 2016	B/. 83,074	B/. -
De 2017 a 2020	546,913	-
De 2021 a 2025	993,021	-
A más del 2026	1,500,706	-
	<u>B/. 3,123,714</u>	<u>B/. -</u>

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

La composición de la cartera de préstamos por cobrar por sector geográfico se detalla a continuación:

	Tasas de interés		2014	
	Desde	Hasta		
Colombia	14.25%	16.00%	B/.	1,857,325
Perú	14.25%	16.00%		258,275
Bolivia	14.90%	16.00%		1,008,114
			B/.	3,123,714

La cartera de préstamos está garantizada en su totalidad por los bienes inmuebles de las hipotecas.

6. CUENTAS POR COBRAR - FACTORING, NETO

Las cuentas por cobrar- factoring, se presentan a continuación:

	2014		2013	
Cuentas por cobrar – factoring	B/.	3,524,900	B/.	5,479,472
Menos: Provisión para cuentas de cobro dudoso – factoring		(484,192)		-
Descarte por pérdidas		-		(156,238)
	B/.	3,040,708	B/.	5,323,234

Las cuentas por cobrar- factoring, mostraban la siguiente antigüedad:

	Análisis de antigüedad					
	En Balboas (B/.)					
	30 días	60 días	90 días	120 días	Más de 120 días	Totales
Empresa privada	146,387	391,443	619,629	137,517	1,258,062	2,553,038
Gobierno nacional	109,298	79,911	4,076	270,929	507,648	971,862
Al 31 de diciembre de 2014	255,685	471,354	623,705	408,446	1,765,710	3,524,900
Al 31 de diciembre de 2013	2,811,244	726,820	304,464	42,892	1,437,814	5,323,234

Las cuentas por cobrar - factoring están garantizadas con pagarés a favor de la Compañía.

El movimiento de la provisión para cuentas de cobro dudoso - factoring es el siguiente:

	2014		2013	
Saldo al inicio del año	B/.	-	B/.	-
Aumento		484,192		-
Saldo al final del año	B/.	484,192	B/.	-

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

7. MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA, NETO

Un detalle del mobiliario y equipo al 31 de diciembre es como sigue:

	31 de diciembre de 2014				Saldo final
	Saldo inicial	Inclusión de subsidiaria	Aumento (en balboas)	Disminución	
Al costo					
Mobiliario y enseres	4,817	9,618	111	-	14,546
Equipo de oficina	29,861	15,136	220	-	45,217
Equipo rodante	14,495	-	-	-	14,495
	<u>49,173</u>	<u>24,754</u>	<u>331</u>	-	<u>74,258</u>
Depreciación y amortización acumulada:					
Mobiliario y enseres	(4,817)	(5,313)	-	-	(10,130)
Equipo de oficina	(24,217)	(7,164)	(2,886)	-	(34,267)
Equipo rodante	(9,965)	-	(1,466)	-	(11,431)
	<u>(38,999)</u>	<u>(12,477)</u>	<u>(4,352)</u>	-	<u>(55,828)</u>
	<u>10,174</u>	<u>12,277</u>			<u>18,430</u>

Un detalle del mobiliario y equipo al 31 de diciembre es como sigue:

	31 de diciembre de 2013			Saldo final
	Saldo inicial	Aumento (en balboas)	Disminución	
Al costo				
Mobiliario y enseres	4,817	-	-	4,817
Equipo de oficina	23,767	6,094	-	29,861
Equipo rodante	14,495	-	-	14,495
	<u>43,079</u>	<u>6,094</u>	-	<u>49,173</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Mobiliario y enseres	(4,817)	-	-	(4,817)
Equipo de oficina	(22,310)	(1,907)	-	(24,217)
Equipo rodante	(8,366)	(1,599)	-	(9,965)
	<u>(35,493)</u>	<u>(3,506)</u>	-	<u>(38,999)</u>
	<u>7,586</u>			<u>10,174</u>

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Licencias y programas

El movimiento de licencias y programas de los sistemas informáticos se detalla a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Al Costo</u>		
Saldo al 1 de enero	B/. 48,123	B/. -
Adiciones	449	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>48,572</u>	<u>-</u>
<u>Amortización acumulada</u>		
	(37,558)	-
Amortización	(4,763)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(42,321)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	B/. 6,251	B/. -

9. PROPIEDADES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Las propiedades disponibles para la venta se desglosan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vivienda (Colombia)	B/. 66,987	B/. -
Vivienda (Perú)	-	-
	B/. 66,987	B/. -

El Grupo mantiene bienes adjudicados (viviendas) los cuales fueron recuperados por la falta de pago por parte de los prestatarios.

Durante el año 2014, el Grupo transfirió la vivienda ubicada en Perú, obteniendo una ganancia de esa venta por B/. 22,784.

10. PLUSVALÍA

La plusvalía al 31 de diciembre de 2014, asciende a B/. 90,434, la cual surge como parte del proceso de compra del 75% del control accionario de Finandina, Corp (15,000 acciones). La transacción cerró el día 2 de julio de 2014.

La plusvalía ha sido asignada al segmento de préstamos hipotecarios en el mercado internacional. No hay indicios de deterioro a la fecha de estos estados financieros.

Los costos incurridos por Helefactor, Corp. relacionados con la adquisición de Finandina, Corp. ascendieron a B/.53,500 y están reconocidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida del período 2014.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

11. OTROS ACTIVOS

Los otros activos se conformaban por:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
Costo de emisión de deuda (i)	B/.	38,212	B/.	-
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		43,569		72,837
Intereses pagados por anticipado		10,012		-
Gastos pagados por anticipado		32,683		-
Depósito en garantía		3,910		2,310
Depósito en certificados de garantías judiciales (ii)		132,714		14,515
	B/.	<u>261,100</u>	B/.	<u>89,662</u>
Menos: porción corriente		(86,264)		(72,837)
Porción no corriente	B/.	<u>174,836</u>	B/.	<u>16,825</u>

- (i) Los costos de emisión de deudas serán amortizados conforme a las emisiones de las series de los valores comerciales negociables.
- (ii) Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de esta partida está representado por la compra de certificados de garantía judicial requeridos por la gestión de cobro que por esta vía desarrolla el Grupo. Conforme al conocimiento de la Administración, todas las reclamaciones han sido resueltas por los Tribunales a su favor y se encuentran en proceso de ejecución, razón por la que no es probable que originen un efecto adverso en el Grupo.

12. VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2014, el total de Valores Comerciales Negociables ascienden a:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
Helefactor Corp (i)	B/.	5,000,000	B/.	5,000,000
Finandina Corp. (ii)		1,661,000		-
	B/.	<u>6,661,000</u>	B/.	<u>5,000,000</u>

(i) Helefactor Corp.

Mediante resolución No. 352-11 de 7 de octubre de 2011, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores, se autoriza a Helefactor Corp., ofrecer mediante ofertas públicas, valores negociables a partir del 7 de octubre de 2011, conforme a los siguientes términos y condiciones:

Términos y condiciones:

Los Valores Comerciales Negociables, serán emitidos en una sola serie, en forma nominativa, global (Macro título), registrados y sin cupones en denominaciones de mil dólares B/.1,000.00, o sus múltiplos, de acuerdo a la demanda en el mercado. Este macro título no cuenta con una garantía específica. La emisión está respaldada por el crédito general de Helefactor, Corp.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Los Valores Comerciales Negociables, devengarán una tasa de interés de 5% anual, los intereses serán pagados mensualmente, sobre el valor nominal de los VCN's emitidos y en circulación, los días 4 de cada mes a partir de la fecha de oferta hasta su vencimiento, el 19 de septiembre de 2015.

(ii) Finandina Corp.

Mediante resolución No. 453-2013 de 30 de octubre de 2013, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores, se autoriza a Finandina Corp., ofrecer mediante ofertas públicas, valores negociables a partir del 30 de octubre de 2013.

Términos y condiciones:

El monto de los valores comerciales negociables es por la suma de B/. 10,000,000 como parte del programa rotativo a ser emitido en varias series. Los valores comerciales negociables serán emitidos en denominaciones o múltiplos de B/. 1,000.

Los valores comerciales negociables (VCN) devengarán una tasa de interés del 7% anual, que serán pagados mensualmente sobre el valor nominal de los VCN emitidos los días 18 de cada mes a partir de la fecha de emisión, hasta su vencimiento el 2 de diciembre de 2015.

Los valores comerciales negociables están garantizados con la cartera de los préstamos y los depósitos en fideicomiso según Nota 4.

(i) (ii) Durante el año 2014, el Grupo ha realizado desembolsos para los tenedores de los "VCN" por B/. 297,862, correspondientes a intereses. (2013: 249,000).

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan como sigue:

Saldos

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar - accionistas	B/. 17,541	B/. 47,541
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar - accionistas</u>		
Jeep Venture Capital, Inc.	B/. 221,838	B/. -

Mediante contrato de cesión de créditos fechado el 27 de diciembre de 2014, Jeep Venture Capital, Inc., adquiere los créditos que mantenía Helefactor, Corp., en Casa Campo Farallón, S.A., por B/. 1,872,752 y cancelándose a su vez el pasivo de B/. 1,650,914 (deuda generada debido a la financiación por la compra de Finandina Corp). El remanente de esta transacción no monetaria crea una cuenta por cobrar a accionista por B/. 221,838, la cual tiene vencimiento a corto plazo y podrá ser extendida por acuerdo de las partes.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dividendos por pagar	<u>B/. 68,757</u>	<u>B/. 68,757</u>

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Cuentas por pagar - accionistas</i>		
Unión Andina, S. A.	B/. 1,253,889	B/. -
Menos: porción corriente	(753,889)	-
Porción no corriente	<u>B/. 500,000</u>	<u>B/. -</u>

La cuenta por pagar a Unión Andina por B/.1,250,000 devenga un interés anual de 7% y tiene las siguientes condiciones de pago:

Fecha de pago	Letra de pago
15 de marzo de 2015	B/. 500,000
15 de septiembre de 2015	250,000
15 de marzo de 2016	250,000
15 de septiembre de 2016	250,000
	<u>B/. 1,250,000</u>

Durante el período 2014, este préstamo devengó intereses por B/. 51,132

Transacciones

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Gastos</i>		
Servicios administrativos	B/. 56,075	B/. 56,075
Dietas	30,000	30,000
	<u>B/. 86,075</u>	<u>B/. 86,075</u>

14. CAPITAL EN ACCIONES

El capital en acciones se detalla como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones comunes por B/.400,000 dividido en 400 acciones cada una a B/.1,000. Todas autorizada, emitidas y en circulación.	<u>B/. 400,000</u>	<u>B/. 400,000</u>

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

15. CAPITAL ADICIONAL PAGADO

Está conformado por aportaciones adicionales realizadas por los accionistas sobre el monto del capital social autorizado, con el objeto de incrementar en el futuro, de así considerarlo necesario, el capital en acciones pagadas.

16. SALARIOS Y OTROS GASTOS DE PERSONAL

Los salarios y otros gastos de personal se desglosan a continuación:

	2014	2013
Salarios	B/. 129,484	B/. 135,387
Décimo tercer mes y vacaciones	28,476	19,004
Prima de antigüedad e indemnización	16,974	234
Cuota patronal	23,178	19,584
	B/. 198,112	B/. 174,209

17. OTROS GASTOS

Los otros gastos se desglosan a continuación:

	2014	2013
Otras amortizaciones	B/. 28,240	B/. -
Servicios públicos e internet	14,975	9,118
Gastos legales y certificaciones	11,470	2,407
Cargos bancarios	11,451	1,279
Viajes y viáticos	7,949	-
Combustibles y lubricantes	7,361	6,543
Otros gastos	6,961	2,434
Atenciones	6,290	2,837
Reparación y mantenimiento	4,389	3,349
Útiles de oficina	3,963	1,383
Cuota y suscripciones	2,744	921
Aseo y limpieza	2,327	1,479
Seguros	1,177	905
	B/. 109,297	B/. 32,655

18. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes.

Finandina Corp.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en los bancos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados con la Superintendencia de Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

Helefactor Corp.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años. Igualmente, los registros de la compañía están sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento del Impuesto de Timbre.

Mediante Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR) de la siguiente manera:

Las personas jurídicas cuya principal actividad sea la generación y distribución de energía eléctrica; los servicios de telecomunicaciones en general; los seguros; los reaseguros; fabricación de cemento; la operación y administración de juegos de suerte y azar; minería en general y las personas que se dediquen al negocio de banca en Panamá pagarán el impuesto sobre la renta sobre la renta neta gravable calculada por el método establecido en este título a las siguientes tarifas:

Periodos fiscales	Tarifas
A partir del 1 de enero de 2010	30%
A partir del 1 de enero de 2012	27.5%
A partir del 1 de enero de 2014	25%

La ley establece que los contribuyentes con ingresos gravables mayores a B/.1,500,000, pagarán el impuesto sobre la renta sobre el monto que resulte mayor entre:

- La renta neta gravable que resulta de deducir de la renta gravable del contribuyente, las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción, y los arrastres de pérdida legalmente autorizados; este cálculo se conocerá como el método tradicional.
- La renta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el 95.33% de éste; el cual se conocerá como cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR).

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
(Pérdida) utilidad financiera antes del impuesto	B/. (90,158)	B/. 263,238
Menos/Más:		
Pérdida por participación en subsidiaria	202,354	-
Ingresos no gravables	(554)	-
Gastos no deducibles	3,865	200
Renta gravable	<u>B/. 115,507</u>	<u>B/. 263,438</u>
Impuesto sobre la renta 25% (2013: 27.5%)	<u>B/. 28,877</u>	<u>B/. 72,445</u>

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

19. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORA

Al 31 de diciembre, el Grupo incluye en su estructura de capital, acciones comunes que están emitidas a terceros. Este capital se presenta a continuación:

	2014	2013
Acciones emitidas y en circulación		
Finandina, Corp.	B/. 2,000,000	B/. -
Menos: acciones correspondientes a		
Helefactor, Corp.	(1,500,000)	-
Total de acciones participación no controladora	500,000	-
<i>Más participación no controladora:</i>		
Pérdidas acumuladas iniciales de:		
Finandina, Corp.	(101,261)	-
Proporción de pérdida neta del año de:		
Finandina, Corp.	(50,588)	-
	(151,849)	-
Total de participación no controladora	B/. 348,151	B/. -

La participación accionaria se detalla a continuación:

	2014	%	2013	%
Total del capital de subsidiaria	B/. 2,000,000	100	-	-
Menos:				
Eliminación de inversión de				
Helefactor, Corp.	(1,500,000)	(75)	-	-
Total de participación no controladora	B/. 500,000	25	-	-

20. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, debidamente informados y en condiciones de independencia mutua.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, con base en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

A continuación, se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes del Grupo:

Efectivo y depósitos en bancos – El valor en libro de los depósitos en bancos se aproxima a su valor razonable debido a su liquidez y vencimiento a corto plazo.

Préstamos por cobrar – su valor en libros se aproxima a su valor estimado de realización.

Cuentas por cobrar - factoring – su valor en libros se aproxima a su valor estimado de realización.

Valores comerciales negociables– Los valores comerciales negociables se presentan a su valor razonable.

Los valores razonables de activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Administradora determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de grados de juicio variables que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

El Grupo mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que se puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entradas no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

La tabla a continuación analiza los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entrada y técnicas de valoración utilizados.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

		Nivel 3
2014		
Valores comerciales negociables	B/.	6,661,000
2013		
Valores comerciales negociables	B/.	5,000,000

La Administración considera que el importe en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados se encuentra presentado a su valor razonable.

21. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Factores de riesgos financieros – Las actividades del Grupo lo exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operacional. El programa global de administración de riesgos de la Grupo se enfoca en lo impredecible de los mercados financieros y busca minimizar los posibles efectos adversos en su gestión financiera. La administración de riesgos es realizada por la Administración siguiendo las políticas aprobadas por la Junta Directiva.

Riesgo de mercado

El Grupo está expuesto al riesgo de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los intereses. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, las cuales están expuestas a movimientos de mercados generales y específicos, nacionales e internacionales. El Grupo administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos.

La gestión del riesgo de mercado se lleva a cabo mediante la implementación de procedimientos, que permiten armar escenarios de comportamiento de los factores por mercado, afectan el valor de las carteras del Grupo. Las políticas del Grupo disponen el cumplimiento con límites de cartera de inversión por segmento de industria; límites respecto al monto máximo de préstamo y posiciones de colateral adecuados que mitiguen esa pérdida.

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros se vean afectados debido a cambios en la tasa de interés del mercado. Igualmente el margen neto de interés del Grupo puede variar como resultado de movimientos en la tasa de interés no anticipadas.

Riesgo de crédito

La administración del Grupo ha establecido políticas para el otorgamiento de crédito. Este está sujeto a evaluaciones en las que se consideran la capacidad de pago, historial y las referencias de cada cliente actual y potencial.

La exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores.

La política de crédito se apoya también de las decisiones tomadas por el comité de crédito y elevadas a la junta directiva, cuando lo amerita por el límite correspondiente.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

De igual forma se apoya sobre controles preventivos para asegurarse que las condiciones de crédito y los requisitos legales para los desembolsos se cumplan y por otra parte, sobre controles detectivos, para monitorear la situación financiera de los prestatarios y la evolución de los sectores económicos relacionados, permitiendo evaluar los riesgos potenciales de pérdida y de ser el caso, las provisiones requeridas.

Riesgo de liquidez y financiamiento

Consiste en el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa entre otros, al deterioro de la calidad de la cartera de préstamos por cobrar, la excesiva concentración de pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

La administración prudente del riesgo de liquidez mantiene suficiente efectivo para afrontar las obligaciones futuras e inversiones proyectadas. Estos fondos provienen de las operaciones y aportes realizados por los accionistas.

Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas potenciales, que están asociadas a inadecuados sistemas de control interno, fallas administrativas, fraudes o errores humanos, fuga de información en los sistemas de tecnología e infraestructura, y de factores externos.

Los objetivos principales del Grupo al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos a los accionistas, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, el Grupo está en la búsqueda de más clientes para ampliar su cartera y obtener mayores ingresos.

22. DIVULGACIÓN

Los estados financieros consolidados de Helefactor, Corp. y subsidiaria, han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE DE 2014

	Total Consolidado		Eliminaciones		Subtotal		Helefactor Corp.	Finandina Corp.
	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito		
ACTIVOS								
ACTIVOS CORRIENTES								
Efectivo y equivalentes en efectivo	1,673,834	B/.	-	B/.	1,673,834	B/.	1,353,538	B/.
Depositos en fideicomiso	651,246	-	-	-	651,246	-	-	320,296
Préstamos por cobrar	3,123,714	-	-	-	3,123,714	-	-	651,246
Intereses por cobrar	23,245	-	-	-	23,245	-	-	3,123,714
Cuentas por cobrar - factoring, neto	3,040,708	-	-	-	3,040,708	-	3,040,708	23,245
Cuentas por cobrar - otras	64,160	-	-	-	64,160	-	-	64,160
Cuentas por cobrar - accionistas	221,838	-	-	-	221,838	-	221,838	-
Otros activos	86,264	-	-	-	86,264	-	44,571	41,693
Total de activos corrientes	8,885,009	-	-	-	8,885,009	-	4,660,657	4,224,352
ACTIVOS NO CORRIENTES								
Mobiliario y equipo de oficina, neto	18,430	-	-	-	18,430	-	6,153	12,277
Activos intangibles	6,251	-	-	-	6,251	-	-	6,251
Propiedades disponibles para la venta	66,987	-	-	-	66,987	-	-	66,987
Inversión en subsidiaria	-	1,590,434	-	-	1,590,434	-	1,590,434	-
Plusvalía	90,434	-	90,434	-	-	90,434	-	-
Otros activos, neto de porción corriente	174,826	-	-	-	174,826	-	135,021	39,805
Total de activos no corrientes	335,928	-	90,434	-	1,826,938	-	1,731,611	125,327
TOTAL DE ACTIVOS	9,241,947	B/.	90,434	B/.	10,741,947	B/.	6,392,268	4,349,679
PASIVOS Y PATRIMONIO								
PASIVOS CORRIENTES								
Valores comerciales negociables	6,661,000	B/.	-	B/.	6,661,000	B/.	5,000,000	1,661,000
Retenciones de clientes	88,237	-	-	-	88,237	-	88,237	-
Adelantos de cuentas	26,356	-	-	-	26,356	-	-	26,356
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	188,368	-	-	-	188,368	-	172,534	15,834
Dividendos por pagar	68,757	-	-	-	68,757	-	68,757	-
Cuentas por pagar - accionistas	753,889	-	-	-	753,889	-	-	753,889
Total de pasivos corrientes	7,286,507	-	-	-	7,286,507	-	5,229,528	2,457,079
PASIVO NO CORRIENTE								
Provisión para prima de antigüedad	12,458	-	-	-	12,458	-	12,458	-
Cuentas por pagar - accionistas, neto de porción corriente	500,000	-	-	-	500,000	-	-	500,000
Total de pasivos no corrientes	512,458	-	-	-	512,458	-	12,458	500,000
TOTAL PASIVOS	8,299,065	-	-	-	8,299,065	-	5,241,986	2,957,079
PATRIMONIO								
Capital en acciones	400,000	-	-	-	400,000	-	400,000	2,000,000
Capital adicional pagado	165,000	-	-	-	165,000	-	165,000	-
Impuesto complementario	(10,294)	-	-	-	(10,294)	-	(10,294)	-
Cuentas por cobrar - accionista	(17,541)	-	-	-	(17,541)	-	(17,541)	-
Ganancias acumuladas	57,566	-	151,849	-	(94,283)	-	513,117	(607,400)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	594,731	-	151,849	-	2,442,889	-	1,050,282	1,392,600
Participaciones no controladora	348,151	-	348,151	-	-	-	1,050,282	-
Total patrimonio	942,882	-	500,000	-	2,442,889	-	1,050,282	1,392,600
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	9,241,947	B/.	90,434	B/.	10,741,947	B/.	6,392,268	4,349,679

HELEFACTOR, CORP. Y SUBSIDIARIA
CONSOLIDACIÓN DE GANANCIA O PÉRDIDA Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	Eliminaciones		Subtotal	Holefactor Corp.	Finandina Corp.
	Debito	Credito			
INGRESOS POR:					
Comisión por financiamientos	176,963	B/.	176,963	B/.	-
Comisión por manejo de documentos	83,949	-	83,949	83,949	-
Comisión por extensión de plazos	1,047,010	-	1,047,010	1,047,010	-
Intereses y comisiones sobre préstamos	230,690	-	230,690	-	230,690
Total de ingresos por comisionistas e intereses	1,538,612	-	1,538,612	1,307,922	230,690
GASTOS DE INTERESES Y COMISIONES					
Intereses pagados por valores comerciales negociables	297,862	-	297,862	249,000	48,862
Intereses pagados por financiamientos	51,132	-	51,132	-	51,132
Comisiones	70,677	-	70,677	24,793	45,884
Total de gastos por intereses y comisiones	419,671	-	419,671	273,793	145,878
Provisión para cuentas por cobrar - factoring	484,192	-	484,192	484,192	-
OTROS (GASTOS) INGRESOS					
Ganancia en venta de propiedad	22,784	-	22,784	-	22,784
Pérdida en cambio de moneda extranjera	(16,300)	-	(16,300)	-	(16,300)
Otros ingresos	44,395	-	44,395	34,058	10,337
Total de ingresos de operaciones, neto	685,628	-	685,628	583,995	101,633
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS					
Salarios y otros gastos de personal	198,112	-	198,112	179,204	18,908
Servicios profesionales	321,454	-	321,454	150,231	171,223
Alquiler	42,000	-	42,000	30,000	12,000
Dietas	30,000	-	30,000	30,000	-
Impuestos varios	37,588	-	37,588	33,275	4,313
Gastos notariales	8,779	-	8,779	2,812	5,967
Otros gastos	109,297	-	109,297	41,925	67,372
Depreciación y amortización	8,556	-	8,556	4,352	4,204
Total de gastos generales y administrativos	775,286	-	775,286	471,799	303,487
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(90,158)	-	(90,158)	112,196	(202,354)
Impuesto sobre la renta	(28,877)	-	(28,877)	(28,877)	-
PERDIDA DEL AÑO	(119,035)	B/.	(119,035)	83,319	(202,354)
Pérdida atribuible a:					
Propietarios de la controladora	(68,447)	-	(68,447)	83,319	(131,766)
Participaciones no controladora	(50,588)	-	(50,588)	-	(50,588)
PERDIDA DEL AÑO	(119,035)	B/.	(119,035)	83,319	(202,354)



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Licdo. Natividad Quirós Aguilar
NOTARIO PÚBLICO CUARTO

Teléfonos: 264-3585
264-8927
Fax: 264-8047

OBARRIO
AVE. SAMUEL LEWIS
EDIF. OLIVELLA, PLANTA ALTA

COPIA
ESCRITURA No. _____ DE _____ DE _____ DE 20 _____

POR LA CUAL:



NOTARIA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACION NOTARIAL JURADA

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre a los veinticuatro (24) días del mes de marzo del año dos mil quince (2015) ante mí, NATIVIDAD QUIROS AGUILAR, NOTARIO PUBLICO CUARTO DEL CIRCUITO DE PANAMA, con cédula de identidad personal número dos-ciento seis-mil setecientos noventa (2-106-1790) comparecieron personalmente las siguientes personas:----**ELLIS VIDAL CANO PLATA**, varón, mayor de edad, panameño, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número 8-210-1430; y **LISBETH MARLEN GARCIA TEM**, mujer, mayor de edad, panameña, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal No. 8-314-669, Presidente, Tesorero/ Gerente General, respectivamente de **HELEFACTOR CORP.**, Sociedad Anónima debidamente constituida mediante la Escritura Pública No. 4,020 de 14 de junio de 2004 de la Notaria Undécima del Circuito de Panamá, debidamente inscrita a la Ficha 456,298, documento No. 630,171 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo 7-02 de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2,002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento lo siguiente :-----a.-----Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a HELEFACTOR CORP.-----b.-----Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud de la Ley sesenta y siete (67) del primero (1) de septiembre de dos mil once (2011) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de la circunstancias en las que fueron hechas.-----c.-----Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de HELEFACTOR CORP, para el período correspondiente del cero uno (01) de enero de dos mil catorce (2,014) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil catorce (2014).-----d.-----Que los firmantes:-----
d.1--Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.

d.2-----Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre HELEFACTOR CORP sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en que los reportes han sido preparados.-----

d.3-----Han evaluado la efectividad de los controles internos de HELEFACTOR CORP dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-----

d.4-----Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas en esa fecha.-----

e.---Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de HELEFACTOR CORP.-----

e.1-----Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de HELEFACTOR CORP, para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.-----

e.2-----Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de HELEFACTOR CORP.-----

f.-----Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de HELEFACTOR CORP o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación , incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores.-----De igual forma se le hace saber a los comparecientes sobre el artículo 385 que versa sobre el falso testimonio.-----Leída como fue en presencia de los testigos instrumentales ambos mayores de edad, panameños, hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación para mayor constancia y se firma por todos ante mí, el Notario que doy fe.-----

ELLIS VIDAL CANO PLATA

LISBETH MARLEN GARCIA TEM

TESTIGO

TESTIGO

REPUBLICA DE PANAMA
TRIBUNAL ELECTORAL

LISBETH MARLENE
GARCIA TEM



NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO: 07-NOV-1969
LUGAR DE NACIMIENTO: PANAMA, PANAMA
SEXO: F
EXPEDIA: 07-MAR-2007. EXPIRA: 07-MAR-2017

8-314-669

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lisbeth', located in the bottom right corner of the card.

REPÚBLICA DE PANAMÁ
TRIBUNAL ELECTORAL

Ellis Vidal
Cano Plata



NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO 26-FEB-1954
LUGAR DE NACIMIENTO PANAMÁ, PANAMÁ
SEXO: M TIPO DE SANGRE:
EXPEDIDA 14-NOV-2012 EXPIRA: 14-NOV-2022

8-210-1430



A handwritten signature in black ink, appearing to be 'E. Vidal', written over a faint watermark of the Panamanian flag.

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO ²

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

	Contenido mínimo
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica Si, mas no basados en alguna reglamentación específica
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. si
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. si
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.

	si
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. no
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. no
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. si
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. si
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Etica. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. Si mas parcialmente
	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. No, ya que hay un solo accionista, mas si con relación a inversionistas
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. No existen
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. No existen
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. si

	<p>e. Control razonable del riesgo.</p> <p>si</p>
	<p>f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.</p> <p>si</p>
	<p>g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.</p> <p>si</p>
	<p>h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Hay un solo accionista</p>
	<p>i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.</p> <p>si</p>
5.	<p>Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales.</p> <p>si</p>
Composición de la Junta Directiva	
6.	<p>a. Número de Directores de la Sociedad</p> <p>3</p>
	<p>b. Número de Directores Independientes de la Administración</p>

	1
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas
	1
	Accionistas
7.	<p>Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:</p> <p>a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>Hay un solo accionistas</p> <p>b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>no</p> <p>c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>no</p> <p>d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>si</p>

	<p>e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). no</p>
	<p>f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Hay un acta de junta directiva</p>
	Comités
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente no
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente si
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente no
	d. Otros: no
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría no
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. si
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y

	ejecutivos clave. no
	Conformación de los Comités
10	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). no
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos los 3 miembros de la Junta Directiva
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. no

8 Adicionado por el Acuerdo No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003

V. ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES 3

Presente los Estados Financieros anuales, auditados por un Contador Público Autorizado de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, cuando aplique.

NO APLICA

VI. DIVULGACION

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los noventa días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, por alguno de los medios que allí se indican.

- 1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:**

El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitara. Adicionalmente el mismo será publicado en la página de la Bolsa de Valores de Panamá.
www.panabolsa.com

- 2. Fecha de divulgación.**



El emisor estará distribuyendo copias de este informe durante la tercera semana del mes de abril de 2015.

Firma



Ellis Cano P.
Presidente y Representante Legal

Nota: “Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”