

Señores
Superintendencia del Mercado de Valores
Calle 50, P.H. Global Plaza, Piso 8
Panamá, Rep. de Panamá

SUPERUAL 28MAR'14PN2:10

CONS: 93292

Panamá, 28 de marzo de 2014

RECIBIDO POR: 

Estimados señores,

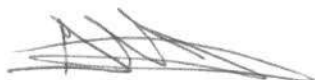
En cumplimiento de lo dispuesto en los Artículos 3 y 12 del Acuerdo No. 8-2000 y de la Circular No. SMV-07-2013, hacemos entrega de un (1) original, una (1) copia íntegra y un (1) CD de los Estados Financieros del 2013 de UBS Asesores SA, junto con la Declaración Jurada requerida.

En cumplimiento a lo dispuesto en el Acuerdo No. 6-2001 de 20 de marzo de 2001, expedido por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, los suscritos declaramos que **estos documentos han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.**

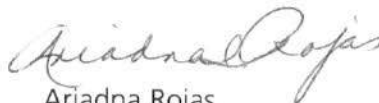
Sin otro particular, quedamos de ustedes,

Muy atentamente,

UBS Asesores SA



Gabriel Fábrega
Ejecutivo Principal y
Executive Director



Ariadna Rojas
Oficial de Cumplimiento

SUPERVAL 28MAR'14PM2:10

Estados Financieros

Informe

UBS Asesores SA

*Año terminado el 31 de diciembre de 2013
con Informe de los Auditores Independientes*

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en Inversión del Accionista	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 15

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES DIRIGIDO A LOS ACCIONISTAS DE UBS ASESORES SA

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de UBS Asesores SA que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y el estado de resultados, de cambios en inversión del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas significativas.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de 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 significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la entidad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar 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 entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de UBS Asesores SA al 31 de diciembre de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Ernst & Young

24 de febrero de 2014
Panamá, República de Panamá

UBS Asesores SA
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2013	2012
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
3 Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 7,656,808	B/. 10,505,848
4 Cuentas por cobrar partes relacionadas	2,570,794	1,744,752
Cuentas por cobrar otros	14,213	6,580
	<u>10,241,815</u>	<u>12,257,180</u>
Activos No Corrientes		
5 Equipo rodante, equipo de oficina y mejoras a la propiedad arrendada, neto	3,066,888	694,410
6 Otros activos	426,545	296,272
	<u>3,493,433</u>	<u>990,682</u>
TOTAL ACTIVOS	B/. 13,735,248	B/. 13,247,862
PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA		
Pasivos Corrientes		
7 Financiamiento recibido	B/. -	B/. 1,300,418
4 Cuentas por pagar Casa Matriz	495,483	798,652
8 Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	2,068,986	2,438,855
	<u>2,564,469</u>	<u>4,537,925</u>
Pasivo No Corriente		
Prima de antigüedad e indemnización	<u>257,722</u>	<u>201,266</u>
9 Compromisos y contingencias		
Inversión del Accionista		
10 Capital en acciones comunes	10,000	10,000
Utilidades retenidas	10,903,057	8,498,671
Total Inversión del Accionista	<u>10,913,057</u>	<u>8,508,671</u>
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA	B/. 13,735,248	B/. 13,247,862

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

UBS Asesores SA
Estado de Resultados
Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2013	2012
Ingresos		
Ingresos por comisiones	B/. 2,870,903	B/. 3,755,246
Otros ingresos	<u>48,711</u>	<u>519</u>
Total de ingresos	<u>2,919,614</u>	<u>3,755,765</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal	249,224	386,606
Alquiler	51,032	18,722
Comunicación y mensajería	8,811	6,440
Mantenimientos	7,306	4,983
5 Depreciación y amortización	35,862	460
Gastos cobrados por filiales	14,192	308,393
Viajes	99,155	51,670
Honorarios profesionales y legales	16,908	10,572
Otros gastos de administración	<u>19,305</u>	<u>52,892</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>501,795</u>	<u>840,738</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	<u>2,417,819</u>	<u>2,915,027</u>
11 Impuesto sobre la renta, estimado	<u>13,433</u>	<u>126,311</u>
Utilidad neta	<u>B/. 2,404,386</u>	<u>B/. 2,788,716</u>

ESTADO DE CAMBIOS EN INVERSIÓN DEL ACCIONISTA
Año terminado el 31 de diciembre de 2013

	<i>Capital en</i>		<i>Utilidades</i>	
	<i>Acciones</i>		<i>Retenidas</i>	<i>Total de</i>
	<i>Comunes</i>			<i>Patrimonio</i>
Saldo al 1 de enero de 2012	B/. 10,000	B/. 5,709,955	B/. 5,719,955	
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>2,788,716</u>	<u>2,788,716</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	10,000	8,498,671	8,508,671	
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>2,404,386</u>	<u>2,404,386</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>B/. 10,000</u>	<u>B/. 10,903,057</u>	<u>B/. 10,913,057</u>	

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

UBS Asesores SA
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2013	2012
Actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 2,404,386	B/. 2,788,716
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:		
5 Depreciación y amortización	35,862	460
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Cuentas por cobrar partes relacionadas	(826,042)	4,347,274
Cuentas por cobrar otros	(7,633)	(6,580)
Otros activos	(130,273)	(106,394)
Cuenta por pagar Casa Matriz	25,327	20,390
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	(313,413)	(359,970)
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,188,214</u>	<u>6,683,896</u>
Actividades de inversión		
5 Compras de mobiliario y equipo	(96,589)	(119,069)
5 Construcciones en proceso	(2,640,247)	(427,329)
Flujos de efectivo usado en las actividades de inversión	<u>(2,736,836)</u>	<u>(546,398)</u>
Actividades de financiamiento		
Financiamiento neto	(1,300,418)	1,300,418
Flujos de efectivo (usado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(1,300,418)</u>	<u>1,300,418</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(2,849,040)	7,437,916
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	10,505,848	3,067,932
3 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>B/. 7,656,808</u>	<u>B/. 10,505,848</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

UBS Asesores SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información Corporativa

UBS Asesores SA es una compañía que fue incorporada el 7 de mayo de 2001, de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. Es una subsidiaria 100% de UBS AG en Suiza, dedicándose principalmente a proporcionar servicios de asesoría respecto a decisiones de inversión, administración de bienes, servicios de encaminación (routing) en la comercialización de valores y otras transacciones relativas a cuentas de clientes de las sucursales y/o subsidiarias de UBS AG, en y desde la República de Panamá. Adicionalmente, la Compañía presta servicios complementarios a la actividad de Asesores de Inversión, consistentes en la asesoría estratégica y de fusiones y adquisiciones a accionistas de negocios domiciliados dentro o fuera de Panamá, y la concertación de transacciones que puedan resultar en la compra o venta de compañías. En el mes de octubre de 2013, la Compañía firmó un contrato de prestación de servicios con UBS AG relacionado con la prospección y soporte administrativo a intermediarios financieros, gestores y asesores de inversión independientes, domiciliados dentro y fuera de Panamá.

Mediante Resolución CNV-316-2001 el 1 de agosto de 2001, la Superintendencia del Mercado de Valores (anteriormente Comisión Nacional de Valores) otorgó la licencia de Asesor de Inversiones a la Compañía para iniciar operaciones en Panamá.

Los estados financieros de UBS Asesores SA por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron autorizados para su emisión por la Administración el 24 de febrero de 2014.

2. Base de Preparación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

2.1 Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de UBS Asesores SA han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y los requerimientos aplicables de las leyes de la República de Panamá.

2.2 Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a balboas a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del estado de resultados. Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos en el estado de resultados.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

2.2 Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende el efectivo en caja y depósito a la vista en banco.

Equipo rodante, equipo de oficina y mejoras a la propiedad arrendada

El equipo rodante, equipo de oficina y mejoras a la propiedad arrendada se registran al costo, y se presentan netos de depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización se estima aplicando el método de línea recta, sobre la vida útil de los activos como se detalla a continuación:

Equipo rodante y de oficina	5 años
Mejoras a la propiedad arrendada	10 años

Es política de Casa Matriz amortizar las mejoras a la propiedad arrendada en el mismo mes del desembolso cuyo costo sea inferior a CHF200,000 o su equivalente en balboas y los equipos rodante y de oficina cuyo costo sea inferior a CHF20,000.

Los valores registrados de equipo rodante, equipo de oficina y mejoras a la propiedad arrendada son revisados para determinar su deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado pueda no ser recuperable. Si alguna indicación de esto existe y donde los valores registrados exceden el monto recuperable, los activos o unidades generadoras de efectivo son rebajados de su valor recuperable.

Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce ingresos por comisión, derivados de la prestación de servicios de asesoría financiera tanto a su Casa Matriz así como a partes independientes; e ingresos por la prestación de servicios de prospección y administración brindados a su Casa Matriz; los cuales se registran conforme a las NIIF, de acuerdo con el método devengado.

Las comisiones por asesoría respecto a decisiones por inversión se determinan considerando los activos en administración por la Casa Matriz, mientras que las comisiones por servicios complementarios a la actividad de asesoría de inversión se determinan transacción por transacción de acuerdo con las negociaciones que se acuerden con los clientes. Los ingresos por prestación de servicios de prospección y administración se determinan sobre la base de costos y gastos incurridos más un margen de utilidad.

2.2 Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Fondo de cesantía

Las leyes laborales establecen que los empleadores deben constituir un fondo de cesantía para pagar al trabajador al cesar la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, una prima de antigüedad y además una indemnización en casos de despidos injustificados. La Compañía cotiza al fondo de cesantía en base al 2.25% del total de los salarios pagados. Este fondo está restringido al uso de la Compañía y sólo los intereses que devenga el fondo corresponden a la Compañía.

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que se estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que conforman el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada período financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia.

2.2 Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9, tal y como fue emitida, refleja la primera fase del trabajo del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en el remplazo de la NIC 39 y amplía la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se definen en la NIC 39. La norma fue inicialmente efectiva para períodos anuales que empezarían el o después del 1 de enero de 2013, pero las enmiendas a la NIIF 9 emitidas en diciembre 2011 aplazaron la fecha efectiva obligatoria hasta el 1 de enero de 2015. En fases subsecuentes, el Consejo analizará la contabilidad de coberturas y el deterioro de activos financieros.

Entidades de Inversión (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)

Estas enmiendas contemplan una excepción al requisito de consolidación para entidades que cumplen con la definición de “entidad de inversión” de conformidad con la NIIF 10. La excepción al requisito de consolidación implica que las entidades de inversión reconozcan sus intereses en subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros – Enmiendas a la NIC 32

Estas correcciones dan claridad al significado de “actualmente tiene un derecho legalmente exigible a la compensación”. Las modificaciones también dan claridad sobre la aplicación del criterio de compensación de la NIC 32 en torno a sistemas de compensación (como por ejemplo sistemas de cámara de compensación) la cual aplica mecanismos de compensación brutos que no son simultáneos. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

Interpretación IFRIC 21 Gravámenes (IFRIC 21)

El IFRIC 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por gravámenes cuando ocurre la actividad que da origen al pago, según lo identifica la legislación relevante. Para un gravamen que se origina al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que no se debe anticipar el pasivo con anterioridad a alcanzar el umbral mínimo. El IFRIC 21 es efectivo para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas - Enmiendas a la NIC 39

Estas enmiendas proveen un alivio de la discontinuación de la contabilización de coberturas cuando la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura alcanza ciertos criterios. Estas correcciones son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

UBS Asesores SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

2.2 Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Uniformidad en la Presentación de los Estados Financieros

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente para todos los periodos presentados en estos estados financieros.

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Caja menuda	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósito a la vista en banco	<u>7,655,808</u>	<u>10,504,848</u>
	B/. 7,656,808	B/. 10,505,848

4. Partes Relacionadas

Las cuentas con partes relacionadas se presentan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
En el Estado de Situación Financiera		
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
UBS AG	B/. 2,222,041	B/. 1,204,158
UBS Securities Canada Inc.	<u>348,753</u>	<u>540,594</u>
	B/. 2,570,794	B/. 1,744,752
<i>Cuentas por pagar:</i>		
UBS AG	<u>B/. 495,483</u>	<u>B/. 798,652</u>

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía mantenía un saldo por cobrar a su Casa Matriz por B/.2,222,041 (2012: B/.1,204,158), el cual incluye el pago de bonificaciones al personal de UBS Asesores SA durante el primer trimestre del año 2014.

UBS Asesores SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

5. Equipo Rodante, Equipo de Oficina y Mejoras a la Propiedad Arrendada, Neto

31 de diciembre de 2013

	<i>Equipo Rodante</i>	<i>Equipo de Oficina</i>	<i>Mejoras a la Propiedad Arrendada</i>	<i>Construcciones en Proceso</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2013, neto de					
depreciación y amortización acumuladas	B/. 60,269	B/. 86,081	B/. 120,731	B/. 427,329	B/. 694,410
Reclasificación	-	-	427,329	(427,329)	
Adiciones	39,000	57,589	2,640,247	-	2,736,836
Depreciación y amortización	(20,802)	(44,804)	(298,752)	-	(364,358)
Al 31 de diciembre de 2013, neto de					
depreciación y amortización acumuladas	B/. 78,467	B/. 98,866	B/. 2,889,555	B/. -	B/. 3,066,888
Al 31 de diciembre de 2013					
Al costo	B/. 214,781	B/. 1,083,312	B/. 4,224,713	B/. -	B/. 5,522,806
Depreciación y amortización acumuladas	(136,314)	(984,446)	(1,335,158)	-	(2,455,918)
Valor neto	B/. 78,467	B/. 98,866	B/. 2,889,555	B/. -	B/. 3,066,888
Al 1 de enero de 2013					
Al costo	B/. 175,781	B/. 1,025,723	B/. 1,157,137	B/. 427,329	B/. 2,785,970
Depreciación y amortización acumuladas	(115,512)	(939,642)	(1,036,406)	-	(2,091,560)
Valor neto	B/. 60,269	B/. 86,081	B/. 120,731	B/. 427,329	B/. 694,410

31 de diciembre de 2012

	<i>Equipo Rodante</i>	<i>Equipo de Oficina</i>	<i>Mejoras a la Propiedad Arrendada</i>	<i>Construcciones en Proceso</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2012, neto de					
depreciación y amortización acumuladas	B/. 79,421	B/. 4,240	B/. 571,864	B/. -	B/. 655,525
Adiciones	-	119,069	-	427,329	546,398
Depreciación y amortización	(19,152)	(37,228)	(451,133)	-	(507,513)
Al 31 de diciembre de 2012, neto de					
depreciación y amortización acumuladas	B/. 60,269	B/. 86,081	B/. 120,731	B/. 427,329	B/. 694,410
Al 31 de diciembre de 2012					
Al costo	B/. 175,781	B/. 1,025,723	B/. 1,157,137	B/. 427,329	B/. 2,785,970
Depreciación y amortización acumuladas	(115,512)	(939,642)	(1,036,406)	-	(2,091,560)
Valor neto	B/. 60,269	B/. 86,081	B/. 120,731	B/. 427,329	B/. 694,410
Al 1 de enero de 2012					
Al costo	B/. 175,781	B/. 906,654	B/. 1,157,137	B/. -	B/. 2,239,572
Depreciación y amortización acumuladas	(96,360)	(902,414)	(585,273)	-	(1,584,047)
Valor neto	B/. 79,421	B/. 4,240	B/. 571,864	B/. -	B/. 655,525

La depreciación y amortización incluye activos fijos utilizados por el segmento de asesoría de inversión a la Casa Matriz, los cuales son reembolsados en su totalidad, por lo cual no se reflejan en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2013, el gasto de depreciación asciende a B/.35,862 (2012: B/.460), por los activos fijos utilizados por el segmento de servicios complementarios.

UBS Asesores SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. Otros Activos

Los otros activos se presentan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Gastos pagados por anticipado	B/. 7,688	B/. 27,941
Depósitos en garantía	45,374	64,548
Fondo de cesantía	285,506	201,266
Impuesto sobre la renta	87,977	-
Otros	<u>-</u>	<u>2,517</u>
	<u>B/. 426,545</u>	<u>B/. 296,272</u>

7. Financiamiento Recibido

La Compañía mantenía una obligación por pagar a una entidad financiera extranjera, sin garantías, para la construcción de las nuevas oficinas. Esta obra fue financiada por la Casa Matriz mediante adelantos a una línea de sobregiro con la Casa Matriz autorizada por la suma de B/.4,319,427 (CHF4,100,000). La porción utilizada se canceló en el mes de abril de 2013.

8. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Bonificaciones por pagar	B/. 1,459,431	B/. 1,059,864
Proveedores por pagar	241,706	34,396
Prestaciones laborales por pagar	367,849	549,495
Gastos de personal	-	281,008
Impuestos por pagar	-	502,406
Otros	<u>-</u>	<u>11,686</u>
	<u>B/. 2,068,986</u>	<u>B/. 2,438,855</u>

UBS Asesores SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

9. Compromisos y Contingencias

La Compañía tiene suscrito un contrato de arrendamiento de bien inmueble por un período de hasta 60 meses contados a partir de la fecha de suscripción de los contratos, que vencen hasta en el 2018. Los pagos mínimos aproximados anuales que se deben realizar posteriores al 31 de diciembre de 2013, se detallan como sigue:

Año	Renta Mínima Anual
2014	US\$ 576,805
2015	576,805
2016	576,805
2017	576,805
	<u>US\$ 2,307,220</u>

10. Capital en Acciones Comunes

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social autorizado de la Compañía está representado por 10,000 acciones comunes en circulación con valor nominal de B/.1 cada una, para un total de B/.10,000.

11. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

De acuerdo con la legislación fiscal panameña vigente, la Compañía está exenta del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera.

La conciliación de la utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta y la utilidad neta gravable se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2013	2012
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	B/. 2,417,819	B/. 2,915,027
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(2,874,870)	(3,250,523)
Costos y gastos no deducibles	<u>510,783</u>	<u>840,739</u>
Renta gravable	<u>53,732</u>	<u>505,243</u>
Impuesto sobre la renta estimado, 25%	<u>B/. 13,433</u>	<u>B/. 126,311</u>

12. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgo Financiero

Objetivo de la administración de riesgo financiero

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites actualizados. La Compañía regularmente revisa sus políticas de riesgo para reflejar los cambios en el mercado y las mejores prácticas.

Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja proyectados a futuro. Se preparan flujos de cajas mensuales para los meses que queden hasta finalizar cada período fiscal. De esta forma se determina la capacidad que tendrá la Compañía de hacer frente a sus compromisos y las necesidades de efectivo que habrá de cubrir.

En estos flujos de caja se consideran las actividades operativas con el objeto de cubrir adecuadamente las necesidades con fondos a corto o largo plazo según el origen de la necesidad.

Administración del capital

El objetivo de la política del capital de la Compañía es mantener una estructura financiera saludable que minimice los riesgos para los acreedores y maximice el rendimiento para el crecimiento.

13. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

- a. *Cuenta corriente, cuentas por cobrar y otros*
El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- b. *Cuentas por pagar y otros*
El valor según libro de las cuentas para pagar y otros se aproxima a su valor razonable dada su condición de corto plazo y las tasas de interés de mercado corrientes no fluctúan significativamente.

UBS Asesores SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en B/. balboas)

13. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

El valor razonable de los instrumentos financieros así como su valor presentado en el estado de situación financiera se muestra como sigue:

	2013		2012	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<u>Activos financieros</u>				
Efectivo	<u>US\$ 7,656,808</u>	<u>US\$ 7,656,808</u>	<u>US\$ 10,505,848</u>	<u>US\$ 10,505,848</u>
Cuenta por cobrar partes relacionadas	<u>US\$ 2,570,794</u>	<u>US\$ 2,570,794</u>	<u>US\$ 1,744,752</u>	<u>US\$ 1,744,752</u>
<u>Pasivos financieros</u>				
Financiamiento recibido	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 1,300,418</u>	<u>US\$ 1,300,418</u>
Cuentas por pagar Casa Matriz	<u>US\$ 495,483</u>	<u>US\$ 495,483</u>	<u>US\$ 798,652</u>	<u>US\$ 798,652</u>