

UNIÓN CAPITAL ADVISORS, S.A.

**Estados financieros
y dictamen del auditor independiente**

31 de diciembre de 2014

UNIÓN CAPITAL ADVISORS, S.A.

Contenido

	<u>Página</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 significativas de contabilidad.....	7
3. Efectivo	12
4. Equipos y mejoras, neto	12
5. Saldos y transacciones - partes relacionadas	13
6. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos.....	13
7. Capital en acciones	13
8. Gastos generales y administrativos	14
9. Impuesto sobre la renta.....	15
10. Administración de riesgos de instrumentos financieros.....	16
11. Divulgación.....	16

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta Directiva y Accionistas de UNIÓN CAPITAL ADVISORS, S.A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de UNIÓN CAPITAL ADVISORS, S.A. ("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 UNIÓN CAPITAL ADVISORS, S.A. 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 de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a 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 empresa. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración de la empresa, 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 de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de UNIÓN CAPITAL ADVISORS, S.A. al 31 de diciembre de 2014, y de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados de los libros de contabilidad de UNIÓN CAPITAL ADVISORS, S.A. y no necesariamente indican las condiciones que hubiesen existido o los resultados de sus operaciones si esta Compañía no hubiese operado como miembro de un grupo de compañías relacionadas, como se explica en la Nota 1 y 5.

Otros asuntos

Los estados financieros de UNION CAPITAL ADVISORS, S.A., para el año terminado el 31 de diciembre de 2013, no fueron auditados.

RSM Panama

16 de marzo de 2015
Panamá, República de Panamá

UNION CAPITAL ADVISOR, S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE DE 2014

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>No Auditado</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo	3	B/. 374,528	B/. 155,126
ACTIVO NO CORRIENTE			
Equipos y mejoras, neto	4	6,709	-
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	7,751	72,077
Otros activos		18,000	18,000
		<u>32,460</u>	<u>90,077</u>
TOTAL DE ACTIVO		<u>B/. 406,988</u>	<u>B/. 245,203</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar - proveedores		B/. 1,097	B/. 400
Comisiones por pagar	5	97,116	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	6	4,887	611
		<u>103,100</u>	<u>1,011</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar - partes relacionadas	5	217,923	240,000
		<u>217,923</u>	<u>240,000</u>
TOTAL DE PASIVO		<u>321,023</u>	<u>241,011</u>
PATRIMONIO			
Capital en acciones	7	10,000	10,000
Ganancias acumuladas		75,965	(5,808)
Total patrimonio		85,965	4,192
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>B/. 406,988</u>	<u>B/. 245,203</u>

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

UNION CAPITAL ADVISOR, S.A.

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> <u>No Auditado</u>
Ingresos:			
Servicios de asesoría		B/. 436,772	B/. 45,277
Otros		3,377	2,128
		<u>440,149</u>	<u>47,405</u>
Gastos:			
Generales y administrativos	8	358,132	53,213
Depreciación y amortización	4	244	-
		<u>358,376</u>	<u>53,213</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		81,773	(5,808)
Impuesto sobre la renta	9	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL AÑO		<u>B/. 81,773</u>	<u>B/. (5,808)</u>

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

UNION CAPITAL ADVISOR, S.A.

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

	Capital en acciones	Ganancias acumuladas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2012	B/. 10,000	B/. -	B/. 10,000
Pérdida del año	-	(5,808)	(5,808)
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (No Auditado)	10,000	(5,808)	4,192
Ganancia del año	-	81,773	81,773
Saldo al 31 de diciembre de 2014	B/. 10,000	B/. 75,965	B/. 85,965

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

UNION CAPITAL ADVISOR, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
			No Auditado
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Ganancia (pérdida) del año			
Ajuste para conciliar la ganancia (pérdida) del año con el efectivo neto de las actividades de operación:	B/.	81,773	B/.
Depreciación y amortización			(5,808)
Flujo de efectivo de operación previo a los movimientos en el capital de trabajo:	4	244	-
Aumento en cuentas por pagar- proveedores		697	400
Comisiones por pagar		97,116	-
Aumento en gastos acumulados por pagar y otros pasivos		4,276	611
Flujo de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operación		<u>184,106</u>	<u>(4,797)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Otros activos		-	(18,000)
Adquisición de equipos y mejoras	4	(6,953)	-
Flujo de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(6,953)</u>	<u>(18,000)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Efectivo recibido de compañías relacionadas		42,249	167,923
Capital en acciones		-	10,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>42,249</u>	<u>177,923</u>
Aumento neto en efectivo		219,402	155,126
Efectivo al inicio del año		155,126	-
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	3	<u>B/.</u> <u>374,528</u>	<u>B/.</u> <u>155,126</u>

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

UNIÓN CAPITAL ADVISORS, S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Incorporación

Union Capital Advisors, S. A., es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No.4897 del 01 de marzo de 2012. La Compañía inició operaciones el 24 de mayo de 2013.

La Compañía tiene como actividad principal prestar servicios de asesoría de inversión.

Las operaciones de Union Capital Advisors, S. A., están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, de acuerdo con la legislación establecida por el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, modificado por la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011 y por la cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Union Capital Advisors, S. A. debe cumplir con las normas legales y acuerdos existentes emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

La oficina principal está ubicada en Calle 50, Torre Credicorp Bank, Piso 16, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros de Union Capital Advisors, S. A., fueron aprobados para su emisión el 21 de febrero de 2015.

Descripción del negocio - operaciones

Union Capital Advisors, S. A., opera como Asesor de Inversión y regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante resolución No. SMV 06-2014 de 3 de enero de 2014.

2. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS SIGNIFICATIVAS DE CONTABILIDAD

(a) BASE 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) al 31 de diciembre de 2014.

Los estados financieros comprenden un estado de situación financiera, un estado de ganancias o pérdidas y otro, un estado de cambios en el patrimonio, un estado de flujos de efectivos, y notas.

La Compañía presenta el estado de ganancia o pérdida y otro utilizando la clasificación por función de los gastos. La Compañía considera que este método provee mejor uso de la información a los lectores del estado financiero y a la vez reflejan mejor la manera en que las operaciones son ejecutadas desde un punto de vista del negocio. El estado de situación financiera presenta el formato basado en la distinción de porciones corrientes y no corrientes.

(b) BASE DE MEDICIÓN

El estado financiero ha sido preparado de acuerdo al método 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.

UNIÓN CAPITAL ADVISORS, S.A.

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

(c) 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).

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.

(d) PRONUNCIAMIENTOS NUEVOS Y REVISADOS EN EMISIÓN PERO AÚN NO EFECTIVOS

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.

UNIÓN CAPITAL ADVISORS, S.A.

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

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.

Enmienda a la NIC 24 – Ciclo de mejoras anuales 2010 - 2012

La enmienda aplica a los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2014. Aclara cómo deben revelarse los pagos a entidades que brindan servicios de personal clave.

Enmienda a la NIIF 7 – Ciclo de mejoras anuales 2012 - 2014

La enmienda, aplicable a los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, añade orientación para aclarar si un contrato de servicios continúa su participación en un activo transferido. 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.

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.

UNIÓN CAPITAL ADVISORS, S.A.

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

(e) MONEDA FUNCIONAL

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.

(f) EFECTIVO

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

(g) INSTRUMENTOS FINANCIERO

Reconocimiento inicial y medición

La Compañía reconoce un activo financiero o un pasivo financiero en el estado de situación financiera cuando, solo cuando, este se convierte en una parte de una provisión contractual del instrumento. En el reconocimiento inicial, la Compañía reconoce todos los activos financieros y pasivos financieros al valor razonable. El valor razonable de un activo financiero y de un pasivo financiero en el reconocimiento inicial es normalmente representado por el precio de la transacción. El precio de la transacción para un activo financiero y un pasivo financiero distintos a los clasificados al valor razonable con cambios en resultados incluye los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un instrumento financiero. Los costos de la transacción incurridos en la adquisición de un activo financiero y emisión de un pasivo financiero clasificado al valor razonable con cambios en resultados son llevados a gastos inmediatamente.

(h) EQUIPO Y MEJORAS

Equipo y mejoras son reconocidos al costo, el cual incluye el precio de compra así como los costos directamente atribuibles para colocar al activo en su lugar y condiciones necesarias para que sea capaz de operar en la forma prevista por la Administración.

Después del reconocimiento inicial, las partidas de mobiliario, equipo y mejoras son llevados al costo menos la depreciación acumulada y pérdida por deterioro.

La depreciación es calculada con el fin de amortizar el costo de un activo, menos su valor residual estimado, según su vida útil como sigue:

Maquinarias y equipos	2 años
Computadoras y accesorios	2 años
Mejoras a la propiedad arrendada	2 años

La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados, y ajustado si es apropiado, al final del período en que se informa.

Una partida de equipo es dado de baja en su eventual disposición o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros que surgen de la utilización continuada del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la disposición o retiro de una partida de propiedad, planta y equipo es determinado como una diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo y es reconocido en ganancia o pérdida.

UNIÓN CAPITAL ADVISORS, S.A.

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

(i) DETERIORO DE ACTIVO

El valor en libros de estos activos se revisa al final del período en que se informa para determinar si hubo pérdida por deterioro y donde un activo está deteriorado, este es dado de baja como gastos a través del estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral para estimar su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos los costos de disposición de los activos individuales o unidad generadora de efectivo. El valor recuperable está determinado por un activo individual, al menos que el activo no genere efectivo por sí solo de otros activos u otro grupo de activos. Si este es el caso, el valor recuperable está determinado por la unidad generadora de efectivo para cada activo al que pertenezca.

El valor en uso es el valor presente del flujo de efectivo esperado del activo o unidad. El valor presente está representado utilizando una tasa descontada (previa a impuestos) que reflejan el valor en tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo o unidad cuyo deterioro haya sido medido.

(j) INGRESOS

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

(k) IMPUESTO SOBRE LA RENTA

El impuesto sobre la renta corriente es calculado utilizando la tasa fiscal a la fecha en que se informa. La renta neta gravable difiere de la ganancia contable ya sea porque algunos ingresos y gastos no son gravables o deducibles, o porque el patrón de tiempo en el que son gravables o deducibles difiere entre la ley fiscal vigente al cierre y su tratamiento contable.

En el caso del pasivo por impuesto diferido, el impuesto diferido es reconocido en relación a todas las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos en el estado de situación financiera y la correspondiente tasa fiscal.

El activo por impuesto diferido es calculado a la tasa fiscal que se espera aplicar al período que el activo sea realizado o el pasivo se haya liquidado, basado en la tasa fiscal (y leyes fiscales) que hayan sido aplicados o sustancialmente aplicadas al final del período en que se informa.

El activo por impuesto diferido se reconoce solamente en la medida que la Compañía considere que es probable que habrá suficiente renta neta gravable disponible para que el activo sea utilizado dentro de la misma jurisdicción fiscal.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos corrientes con el pasivo por impuesto corriente, que se relacionan con la misma autoridad fiscal y la intención de la Compañía sea compensar los montos sobre una base neta.

El gasto de impuesto del período comprende el impuesto corriente y diferido. El impuesto se reconoce en ganancia o pérdida, excepto si este se relaciona a una transacción o evento que es reconocido en otro resultado integral o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto se reconoce en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, respectivamente.

UNIÓN CAPITAL ADVISORS, S.A.

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

3. EFECTIVO

Al 31 de diciembre, el efectivo está compuesto como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (No Auditado)
Depósitos en bancos – cuentas corrientes	<u>B/. 374,528</u>	<u>B/. 155,126</u>

4. EQUIPOS Y MEJORAS, NETO

	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Total</u>
	(En Balboas)			
Al costo				
Al 1 de enero 2014	-	-	-	-
Adiciones	<u>695</u>	<u>945</u>	<u>5,313</u>	<u>6,953</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>695</u>	<u>945</u>	<u>5,313</u>	<u>6,953</u>
Depreciación y amortización				
Al 1 de enero 2014	-	-	-	-
Cargos del ejercicio	<u>108</u>	<u>49</u>	<u>87</u>	<u>244</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>108</u>	<u>49</u>	<u>87</u>	<u>244</u>
Valor neto contable				
Al 31 de diciembre de 2014	<u>587</u>	<u>896</u>	<u>5,226</u>	<u>6,709</u>

UNIÓN CAPITAL ADVISORS, S.A.

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

5. SALDOS Y TRANSACCIONES - PARTES RELACIONADAS

La Compañía llevó a cabo transacciones con partes relacionadas, y como resultado de las mismas se presentan los siguientes saldos y transacciones:

<u>Saldos</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(No Auditado)
<i>Activos no corriente</i>		
<i>Cuentas por cobrar :</i>		
Blueport Capital Assets, Inc.	B/. 3,833	B/. -
E&E Financial, Corp.	2,071	22,077
Carnes y Embutidos OLE, S.A.	1,847	-
Aquaviva Bottling Company, Inc.	-	50,000
	B/. 7,751	B/. 72,077
 <i>Pasivo corriente</i>		
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Endara Family Office.	B/. 217,923	B/. 240,000
 Comisiones por pagar (Ejecutivos claves)	B/. 97,116	B/. -
 <u>Transacciones</u>		
<i>Gastos :</i>		
Comisión por asesoría (Ejecutivos claves)	B/. 97,116	B/. 13,447

Las comisiones son generadas de un porcentaje establecido por la empresa, como incentivo por traer clientes. Estos porcentajes varían según el cargo de cada colaborador.

6. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre los gastos acumulados por pagar y otros pasivos se desglosan así:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(No Auditado)
Cuotas patronales por pagar	B/. 3,054	B/. 397
Otras cuentas por pagar	963	-
ITBMS por pagar	870	214
	B/. 4,887	B/. 611

7. CAPITAL EN ACCIONES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(No Auditado)
10,000 acciones al portador o nominativas con valor nominal de B/.1.00 cada una; autorizadas, emitidas y en circulación 10,000 acciones.	B/. 10,000	B/. 10,000

UNIÓN CAPITAL ADVISORS, S.A.

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

8. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (No Auditado)
Comisiones por asesorías	B/. 97,866	B/. 13,447
Asesoramientos	56,350	15,080
Salario	52,305	4,022
Alquileres administración	50,720	-
Cafetería y limpieza	17,412	922
Servicios profesionales	12,500	2,200
Gastos judiciales	10,830	30
Seguro social	8,634	-
Electricidad	7,762	-
Comida colaboradores y clientes	6,196	-
Varios	5,871	1,693
Televisión, internet, teléfono	4,381	55
Contabilidad	4,025	-
Publicidad	3,239	-
Tarifa Superintendencia del mercado de Valores	3,028	-
Útiles y papelerías	2,382	1,310
Atención a clientes	2,370	-
Honorarios profesionales	1,775	-
Viáticos y transporte	1,750	3,572
Maquinaria y equipo	1,113	-
Local arrendado	1,081	-
Mobiliario y enseres	890	-
Impuesto licencia comercial	724	-
Atención empleados	712	1,993
Evento navideño	653	-
Riesgo profesional	564	25
Mant. Equipo de computo	409	-
Entrenamiento y capacitación	350	-
Tasa única	300	300
Peajes y estacionamientos	291	-
Comisiones bancarias	277	176
Mant. general	276	-
Botiquín	266	-
Servicios contratados	195	-
Impresiones	148	-
Multas	139	-
Equipo rodante	104	-
Fumigaciones	80	-
Cuotas y suscripciones	75	-
Intereses	50	-
Uniformes	39	-
Gastos de hotel	-	2,788
Gastos de licencias	-	5,600
	<u>B/. 358,132</u>	<u>B/. 53,213</u>

UNIÓN CAPITAL ADVISORS, S.A.

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

9. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

A la fecha de los estados financieros las declaraciones de rentas por los dos últimos años fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2014, pueden ser objeto de revisión por parte de la Dirección General de Ingresos. Igualmente, los registros de la Compañía están sujetos a examen por parte de las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento del Impuesto de Timbres e Impuesto de Transferencia de Bienes Muebles y Servicios (I.T.B.M.S.). De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía es responsable por cualquier impuesto adicional que resultare de la revisión.

A partir del año 2005, de acuerdo al Artículo 16 de la ley 6 de febrero de 2005, las empresas pagarán el impuesto sobre la renta a una tasa de 25 % sobre el monto que resulte mayor entre la renta neta gravable calculada por el método tradicional (25% sobre la renta neta gravable) y la renta neta que resulte de deducir del total de ingresos gravables, el 95.33% de éste. Esta nueva base para el cálculo del impuesto sobre la renta se conoce como "Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta" (CAIR).

El Artículo 41 del Decreto Ejecutivo No.143 de noviembre de 2005, que reglamenta la ley 6 de febrero de 2005, establece que los contribuyentes podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos la no aplicación del Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) para la determinación del impuesto a pagar siempre y cuando

- a. El contribuyente al momento de realizar el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta, determinare que incurrirá en pérdida.
- b. Si al momento de realizar el cálculo alternativo de impuesto sobre la renta para la determinación del impuesto sobre la renta, produce una tasa efectiva de impuesto sobre la renta que exceda el 25%.

A continuación se presenta la conciliación del impuesto sobre la renta calculado, aplicando la tasa correspondiente a la utilidad bajo el método tradicional, según el estado del resultado integral de la Compañía:

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (No Auditado)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	B/. 81,773	B/. (5,808)
Más:		
Gastos no deducibles	-	-
Menos:		
Ingresos no gravables	89,739	-
Pérdida neta	<u>B/. (7,966)</u>	<u>B/. (5,808)</u>
Impuesto sobre la renta (25%)	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>

UNIÓN CAPITAL ADVISORS, S.A.

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

10. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros de la Compañía consisten principalmente en depósitos bancarios, cuentas por cobrar y por pagar.

Dichos instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. Los principales riesgos identificados por la Compañía son:

Riesgo de liquidez

La Administración de la Compañía está consciente del riesgo de liquidez, lo que implica mantener suficiente efectivo, el cual se obtiene a través de su operación, y de los aportes de capital de los accionistas. Sin embargo, la Compañía no cuenta con pasivos corrientes materiales, reduciendo considerablemente su exposición al riesgo de liquidez.

Las cuentas por cobrar de la Compañía consisten en facturación a clientes y gastos reembolsables incurridos en el día a día a raíz de la ejecución de los servicios contratados por los mismos. Por esto, la Compañía está expuesta a un riesgo de liquidez siempre que alguno de sus clientes se vea incapacitado de completar un pago por facturas emitidas por servicios o por reembolsos de gastos. Cabe destacar que todos los contratos de servicios firmados entre la Compañía y sus clientes claramente estipulan el reembolso de gastos incurridos en relación con la ejecución de los servicios contratados.

La Compañía maneja riesgos de liquidez monitoreando el flujo de efectivo.

Riesgo de Precio

Existen tres tipos de riesgo de precio: de moneda, de tasa de interés y de mercado.

Riesgo de moneda

Es el riesgo de que el valor de los instrumentos financieros de la Compañía fluctúe a causa de las variaciones en los tipos de cambio. Al 31 de diciembre de 2014, todos los contratos de servicios de la Compañía, tanto de ingresos como gastos, han sido firmados tomando como moneda base el dólar de los Estados Unidos de América, el cual está a la par y es de libre cambio con el balboa de la República de Panamá. Adicionalmente, los depósitos en banco han sido pactados únicamente en dólares, mitigando totalmente la exposición de la Compañía al riesgo de moneda diferente al del dólar de los Estados Unidos de América.

a. Riesgo de tasa de interés

Es el riesgo de que el valor de los instrumentos financieros fluctúe a causa de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Al 31 de diciembre de 2014, la exposición de la Compañía a variaciones en tasas de interés es reducido, ya que sus depósitos en banco no devengan ingresos por interés.

b. Riesgo de mercado

Es el riesgo de que un instrumento financiero fluctúe a causa de las variaciones en los precios de mercado. En sus operaciones normales, la Compañía no se encuentra expuesta a mayores riesgos de mercados, más allá de aquellos que generen riesgos de una disminución de volumen de negocios.

11. DIVULGACIÓN

Los estados financieros de UNIÓN CAPITAL ADVISORS, S.A. han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.