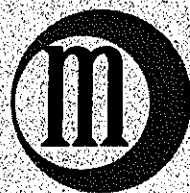


Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B.V.)

**Estados Financieros por el año terminado
al 31 de diciembre de 2013 e Informe de los
Auditores Independientes**



MENDOZA & ASOCIADOS AUDITORES, S.A.
CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y A LOS ACCIONISTAS
DE PANAMA AMERICAS TRADING HUB, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Panama Americas Trading Hub, S. A. los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los estados de resultado integral, estado de cambio en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

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



Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraudes o errores. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la compañía, 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 compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Panama Americas Trading Hub, S. A. al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis de Asunto

Sin calificar nuestra opinión, tal y como se divulga en la Nota 6 de estos estados financieros, Panama Americas Trading Hub, S. A. forma parte de un grupo de compañías relacionadas que mantienen saldos y transacciones significativas entre sí. Debido a su condición de compañías relacionadas, es posible que los términos y condiciones contratados no sean los mismos de aquellos que normalmente resultan de transacciones entre entidades independientes.

Mendosa & Asociados Auditores

10 de febrero de 2014

Panamá, República de Panamá

Panama Americas Trading Hub, S. A.
 (Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



Estado de Situación Financiera
 31 de diciembre de 2013
 (Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Nota	2013	2012
Activos corrientes:			
Efectivo	4	298,279	1,184,659
Inventario en tránsito	5	1,373,755	630,234
Cuentas por cobrar, compañías relacionadas	6	25,484,858	22,567,434
Total de activos		27,156,892	24,382,327
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar, proveedores	7	311,179	229,086
Cuentas por pagar, compañías relacionadas	6	11,950,980	19,911,453
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		9,153	9,943
Dividendos por pagar	10	500,000	-
Documentos por pagar	8	10,202,937	-
		22,974,249	20,150,482
Patrimonio de los accionistas:			
Capital	9	10,000	10,000
Utilidades retenidas		4,172,643	4,221,845
Total de patrimonio de los accionistas		4,182,643	4,231,845
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		27,156,892	24,382,327

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

Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



Estado de Resultado Integral
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
 (Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas	6	53,801,769	60,266,517
Costo de ventas	6	(51,111,228)	(56,770,204)
Utilidad bruta		2,690,541	3,496,313
Otros ingresos		30,122	-
Gastos generales y administrativos	11	(174,267)	(223,454)
Gastos financieros		(66,494)	(80,117)
		(210,639)	(303,571)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		2,479,902	3,192,742
Impuesto sobre la renta	12	-	-
Utilidad neta		2,479,902	3,192,742

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

Panama Americas Trading Hub, S. A.
 (Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
 (Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total de patrimonio de los accionistas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011		10,000	1,029,103	1,039,103
Utilidad neta			3,192,742	3,192,742
Saldo al 31 de diciembre de 2012		10,000	4,221,845	4,231,845
Utilidad neta			2,479,902	2,479,902
Dividendos declarados	10		(2,529,104)	(2,529,104)
Saldo al 31 de diciembre de 2013		10,000	4,172,643	4,182,643

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

Panama Americas Trading Hub, S. A.
 (Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



Estado de Flujos de Efectivo
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
 (Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Actividades de Operación:			
Utilidad neta		2,479,902	3,192,742
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Cuentas por cobrar		-	2,835
Inventarios		(743,521)	1,639,104
Cuentas por cobrar, compañías relacionadas		(2,917,424)	(9,492,482)
Cuentas por pagar, proveedores		82,093	176,055
Cuentas por pagar, compañías relacionadas		(7,960,473)	5,408,184
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		(790)	(22,844)
Documentos por pagar		10,202,937	-
Total		(1,337,178)	(2,289,148)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		1,142,724	903,594
Actividades de Financiamiento			
Dividendos declarados		(2,529,104)	-
Dividendos por pagar		500,000	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(2,029,104)	-
(Disminución) aumento neto del efectivo		(886,380)	903,594
Efectivo al inicio del año		1,184,659	281,065
Efectivo al final del año	4	298,279	1,184,659

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



Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

1. Información general

Panama Americas Trading Hub, S. A. es una sociedad anónima debidamente constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, desde mayo de 2010. A partir de agosto de 2010 inició sus operaciones de importación, exportación y reexportación de productos y accesorios de iluminación.

La compañía es subsidiaria 100% de Sylvania Lighting International B. V., según consta en el Certificado de Acciones No.01, fechado 1 de noviembre de 2010.

Es gerenciada por el señor Germán Enrique Jaime S., quien es responsable de la administración financiera del negocio. La oficina de representación está ubicada en Avenida Ricardo J. Alfaro, ciudad de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Gerencia el 10 de febrero de 2014.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

2.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

Nuevas normas e interpretaciones emitidas que no han sido adoptadas

A la fecha de la autorización de los estados financieros, existen nuevas Normas e Interpretaciones que han sido emitidas, pero no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2013, por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros.



Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes (Continuación)

2.1. Declaración de cumplimiento (Continuación)

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición*
Emitida en Noviembre 2009 y enmendada en octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.
- *NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados*
Reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan de los estados financieros consolidados. La SIC-12 Consolidación-Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10.
- *NIIF 11 – Negocios Conjuntos*
Reemplaza a la NIC 31 - Participación en Negocios Conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o joint ventures, en función de los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos.
- *NIIF 12 - Revelaciones de Intereses en otras entidades*
Es una norma de revelación aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.
- *NIIF 13 - Medición del Valor Razonable*
Establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable.

La norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable.

La NIIF 9 será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015 el resto de las nuevas normas serán efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Su aplicación anticipada es permitida siempre que todas estas cinco normas se apliquen anticipadamente al mismo tiempo.

Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes (Continuación)

2.2. Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico. Otros activos y pasivos financieros, y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

La preparación de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y haya ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la compañía, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de resultado integral durante el periodo.

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.

2.3. Instrumentos financieros

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumentos financieros en el estado de situación financiera:

a. Depósitos a la vista

Para estos depósitos, el valor en libros aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

b. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar

Se presentan a su valor nominal, el cual se aproxima a su valor razonable.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.



Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes (Continuación)

2.4. Efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la compañía considera el efectivo en caja, depósitos a la vista y a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.5. Inventario en tránsito

El inventario en tránsito está valorado al costo específico de las facturas de los proveedores.

2.6. Deterioro de activos financieros

Los valores en libros de los activos financieros de la compañía que se llevan a costo o costo amortizado, son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultado integral. Al 31 de diciembre de 2013, la compañía no ha considerado necesario reconocer pérdida por deterioro en el valor de los activos financieros.

2.7. Reconocimiento del ingreso

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

Ventas

Los ingresos por venta se reconocen cuando los riesgos y beneficios significativos de propiedad de la mercancía se han transferido al comprador, bajo el método de acumulación.



Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes (Continuación)

2.8. Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en el estado de resultado integral inmediatamente como tales cuando el desembolso correspondiente no produce beneficios económicos futuros o cuando y en la medida que, tales beneficios futuros no cumplen o dejan de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en el estado de situación financiera.

3. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Riesgos de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. El estado de situación financiera de la compañía incluye diversos tipos de instrumentos financieros tales como: efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

Estos instrumentos exponen a la compañía a diversos tipos de riesgos. Los principales riesgos identificados son los riesgos de crédito, precio y de liquidez, los cuales se describen a continuación:

3.1. Riesgo de crédito

Los riesgos de crédito surgen debido al incumplimiento de una contraparte, en cumplir los términos del contrato. Desde esta perspectiva, la exposición significativa de los riesgos de la compañía está concentrada en las cuentas por cobrar.

La compañía mantiene concentraciones importantes de riesgo de crédito en un gran número de partes relacionadas.

Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

3. Administración de riesgos de instrumentos financieros (Continuación)

3.2. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado consiste en que el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar como consecuencia de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio divisas y otras variables financieros que están fuera del control de la compañía.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

a. El riesgo de precio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

b. Riesgo de tasa de cambio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe debido a las fluctuaciones en las tasas de cambios de las monedas extranjeras y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos o económicos.

La exposición de la compañía a este riesgo es mínima ya que gran parte de las transacciones en una sola moneda: el balboa (B/.), el cual está a la par con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

c. Riesgo de tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar significativamente como resultado de los cambios en las tasas de interés del mercado. La exposición de la compañía en este sentido mínima ya que los instrumentos financieros relevantes usualmente son a corto plazo y a su vencimiento se les fija un nuevo precio o vencimiento.



Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

3. Administración de riesgos de instrumentos financieros (Continuación)

3.3. Riesgo de liquidez y financiamiento

Consiste en el riesgo de que la compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, pérdida de clientes importantes, deterioro de la calidad de la cartera de clientes, concentración de pasivos en una fuente en particular, falta de liquidez de los activos y el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. La compañía administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos al vencimiento de los mismos en condiciones normales.

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alto liquidez, límites de composición de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de plazo.

3.4. Riesgo operacional

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directa o indirectas, relacionadas con los procesos de la compañía, de personal, tecnología e infraestructura, y de factores externos que no estén relacionadas a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y el comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la compañía es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la compañía.

La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional, están asignadas a la administración superior dentro de la compañía, esta responsabilidad es apoyada, por el desarrollo de estándares para administrar el riesgo operacional.



Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

4. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentan así:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
En caja	-	100,000
En bancos, a la vista	<u>298,279</u>	<u>1,084,659</u>
	<u>298,279</u>	<u>1,184,659</u>

5. Inventario en tránsito

El inventario en tránsito corresponde a mercancía que se encontraba bajo custodia, para ser distribuido en diferentes países de la región, por un monto de B/.1,373,755 (2012: B/.630,234).

6. Saldos entre partes relacionadas

Los saldos entre partes relacionadas se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por cobrar:		
Havells Sylvania Colombia	6,086,167	4,471,881
Havells Sylvania N. V.	5,001,768	3,829,779
Havells Sylvania Costa Rica	4,664,062	3,360,085
Havells Sylvania México	4,416,714	6,318,136
Havells Sylvania Argentina	2,430,690	2,770,766
Havells Sylvania Guatemala	260,028	710,309
Havells Sylvania Ilumina Chile	1,606,781	491,311
Havells Sylvania El Salvador	640,351	413,442
Havells Sylvania Venezuela	174,322	174,322
Havells Sylvania Perú	<u>203,975</u>	<u>27,403</u>
	<u>25,484,858</u>	<u>22,567,434</u>



Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

6. Saldos entre partes relacionadas (Continuación)

Cuentas por pagar:

Havells Exim	11,941,457	19,822,401
Havells Sylvania Colombia	9,523	11,344
Havells Sylvania Europa	<u>-</u>	<u>77,708</u>
	<u>11,950,980</u>	<u>19,911,453</u>

Los saldos entre partes relacionadas se originan por transacciones de operaciones que se dan con las compañías que conforman el grupo.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas:		
Havells Sylvania Ecuador	14,136,990	10,966,571
Havells Sylvania Colombia	10,074,583	9,782,566
Havells Sylvania Costa Rica	9,975,212	12,437,282
Havells Sylvania México	9,701,384	14,300,591
Havells Sylvania Argentina	4,971,351	7,953,512
Havells Sylvania Iluminación Chile	2,710,908	621,528
Havells Sylvania El Salvador	1,189,679	1,497,829
Havells Sylvania Guatemala	582,549	1,403,822
Havells Sylvania Perú	459,113	121,947
Havells Sylvania Panamá	-	220,475
Havells Sylvania Venezuela	-	<u>144,219</u>
	<u>53,801,769</u>	<u>59,450,342</u>
Compras:		
Havells Exim	48,951,077	53,572,734
Havells Sylvania Europe	<u>27,275</u>	<u>-</u>
	<u>48,978,352</u>	<u>53,572,734</u>

Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2013
 (Cifras en Balboas)

7. Cuentas por pagar, proveedores

Las cuentas por pagar proveedores estaban conformadas por saldos adeudados a proveedores de mercancías exteriores, cuya morosidad se presenta a continuación:

	2013	2012
Corriente	311,179	78,273
1 a 30 días	-	135,497
31 a 60 días	-	15,316
	311,179	229,086

8. Documentos por pagar

Corresponden a letras de cambio ordenadas por Havells Exim Limited, con el fin de que éste pudiera acceder a acuerdos de facilidades de descuentos de facturas financiadas por sus prestamistas, bajo ciertos términos y condiciones.

9. Capital

La estructura de capital de la compañía se presenta a continuación:

	2013	2012
100 acciones comunes nominativas con un valor nominal de B/.100 cada una.	10,000	10,000

10. Dividendos

La Junta Directiva de la compañía autorizó la distribución de dividendos, por un monto de B/.2,529,104, según consta en Actas de Junta Directiva No.6 y No.7 fechadas 1 de octubre y 12 de noviembre de 2013, respectivamente. De dichos dividendos aún se adeuda el monto de B/.500,000, pagaderas a corto plazo.

A continuación se presenta un detalle de los gastos generales y administrativos:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Honorarios profesionales	136,345	104,489
Servicio de logística	36,615	110,744
Comisiones a terceros	-	8,221
Impuestos	300	-
Otros	<u>1,007</u>	-
	<u>174,267</u>	<u>223,454</u>

12. Impuestos

De acuerdo con las disposiciones fiscales de la República de Panamá, los ingresos de la compañía están exonerados del pago de impuesto sobre la renta, debido a que son obtenidos de operaciones de fuente extranjera.