

Estados Financieros

Informe

UBS Asesores SA

*Año terminado el 31 de diciembre de 2015
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 - 18

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



Ernst & Young Limited Corp.
Office One Building – Penthouse
50th St. and 58th St. – Obarrio P.O.
Panamá, R. of Panamá

P.O. Box 0832-1575 W.T.C.
Tel: +507 208-0100
Fax: +507 214-4300
www.ey.com/centroamerica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES DIRIGIDO A EL ACCIONISTA 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 2015, y los estados 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 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Ernst & Young

17 de marzo de 2016
Panamá, República de Panamá

UBS Asesores SA
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2015	2014
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
3 Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 2,653,652	B/. 2,985,202
4 Cuentas por cobrar partes relacionadas	2,822,777	1,958,225
Cuentas por cobrar otros	5,726	62,515
	<u>5,482,155</u>	<u>5,005,942</u>
Activos No Corrientes		
5 Equipo rodante, equipo de oficina y mejoras a la propiedad arrendada, neto	2,312,390	2,760,920
6 Otros activos	531,708	445,581
	<u>2,844,098</u>	<u>3,206,501</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 8,326,253</u>	<u>B/. 8,212,443</u>
PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA		
Pasivos Corrientes		
4 Cuentas por pagar Casa Matriz	B/. 35,004	B/. 251,693
7 Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	2,106,633	1,660,824
	<u>2,141,637</u>	<u>1,912,517</u>
Pasivo No Corriente		
Prima de antigüedad e indemnización	404,386	291,181
8 Compromisos		
Inversión del Accionista		
9 Capital en acciones comunes	50,000	10,000
Utilidades retenidas	5,730,230	5,998,745
Total Inversión del Accionista	<u>5,780,230</u>	<u>6,008,745</u>
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA	<u>B/. 8,326,253</u>	<u>B/. 8,212,443</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

UBS Asesores SA
Estado de Resultados
Año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2015	2014
Ingresos		
Ingresos por comisiones	B/. 4,295,485	B/. 3,910,541
Otros ingresos	<u>779</u>	<u>18,189</u>
Total de ingresos	<u>4,296,264</u>	<u>3,928,730</u>
Gastos generales y administrativos		
Gastos de personal	183,436	362,131
Alquiler	44,692	106,621
Comunicación y mensajería	13,565	17,939
Mantenimientos	19,788	24,124
5 Depreciación y amortización	29,895	72,119
4 Gastos cobrados por filiales	15,122	41,250
Viajes	99,098	146,511
Honorarios profesionales y legales	16,787	18,165
Cuenta incobrable	26,750	348,753
Otros gastos de administración	<u>27,477</u>	<u>17,092</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>476,610</u>	<u>1,154,705</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	3,819,654	2,774,025
10 Impuesto sobre la renta	<u>(48,169)</u>	<u>(28,337)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 3,771,485</u>	<u>B/. 2,745,688</u>

ESTADO DE CAMBIOS EN INVERSIÓN DEL ACCIONISTA
Año terminado el 31 de diciembre de 2015

	<i>Capital en Acciones Comunes</i>	<i>Utilidades Retenidas</i>	<i>Total de Patrimonio</i>
Saldo al 1 de enero de 2014	B/. 10,000	B/. 10,903,057	B/. 10,913,057
Dividendos pagados	-	(7,650,000)	(7,650,000)
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>2,745,688</u>	<u>2,745,688</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	10,000	5,998,745	6,008,745
Incremento de capital	40,000	(40,000)	-
Dividendos pagados	-	(4,000,000)	(4,000,000)
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>3,771,485</u>	<u>3,771,485</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>B/. 50,000</u>	<u>B/. 5,730,230</u>	<u>B/. 5,780,230</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 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2015	2014
Actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 3,771,485	B/. 2,745,688
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:		
5 Depreciación y amortización	29,895	72,119
Prima de antigüedad	113,205	33,459
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Cuentas por cobrar partes relacionadas	(864,552)	612,569
Cuentas por cobrar otros	56,789	(48,302)
Otros activos	(86,127)	(19,036)
Cuentas por pagar Casa Matriz	(36,550)	46,228
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	445,809	(408,162)
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3,429,954</u>	<u>3,034,563</u>
Actividades de inversión		
5 Compras de mobiliario y equipo	(16,666)	(173,037)
5 Recuperación de costos de activos fijos	255,162	89,456
5 Descarte de equipo rodante	-	27,412
Flujos de efectivo provisto por (usado en) las actividades de inversión	<u>238,496</u>	<u>(56,169)</u>
Actividades de financiamiento		
Dividendo pagado	(4,000,000)	(7,650,000)
Flujos de efectivo usado en las actividades de financiamiento	<u>(4,000,000)</u>	<u>(7,650,000)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(331,550)	(4,671,606)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2,985,202</u>	<u>7,656,808</u>
3 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>B/. 2,653,652</u>	<u>B/. 2,985,202</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

UBS Asesores SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(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 en valores, instrumentos financieros y transacciones en Forex, 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. 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. La Compañía prestó servicios complementarios a la actividad de Asesores de Inversión, consistentes en la asesoría de planeación de patrimonio; 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 hasta el 31 de marzo de 2015.

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 2015 fueron autorizados para su emisión por la Administración el 17 de marzo de 2016.

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.

UBS Asesores SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende el efectivo en caja y depósito a la vista en banco altamente líquidos, cuyo vencimiento a la fecha del estado de situación financiera es igual o inferior a tres meses.

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo es presentado por la Compañía neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

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
Equipo de cómputo	3 años
Mejoras a la propiedad arrendada	10 años

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.

2.2 Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

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.

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.

Cambios en políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2015 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

La Compañía aplicó por primera vez ciertas normas y enmiendas, las cuales son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Estas normas y enmiendas no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente alguna otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida y no haya entrado en vigencia.

Enmiendas a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Retribuciones a los Empleados

La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros, cuando contabilice los planes de beneficios definidos. Cuando las cotizaciones estén vinculadas al servicio, deben ser atribuidas en los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si la cantidad de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer tales contribuciones como una reducción en el costo de servicios en el período en el que el servicio es brindado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para los períodos anuales que empiezan en o después del 1 de julio de 2014.

2.2 Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Mejoras anuales del ciclo 2010-2012

A continuación se listan las mejoras a normas que son efectivas a partir del 1 de julio de 2014:

- *NIIF 2 Pagos basados en Acciones.* Esta mejora se aplica prospectivamente y aclara ciertos temas relacionados con las definiciones de desempeño y condiciones de servicio las cuales son condiciones de irrevocabilidad.
- *NIIF 3 Combinaciones de Negocios.* La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que toda contraprestación contingente clasificada como pasivos (o activos) que surjan de una combinación de negocios deberían medirse posteriormente a su valor razonable en resultados sin importar si están en el alcance de la NIIF 39.
- *NIIF 8 Segmentos de Operación.* Las enmiendas se aplican retrospectivamente y aclaran que: a) una entidad debe revelar los juicios emitidos por la administración al aplicar los criterios de agregación en el párrafo 12 de la NIIF 8, incluyendo una breve descripción de los segmentos de operación que se han agregado y las características económicas (por ej., ventas y márgenes brutos) utilizados para evaluar si los segmentos son “similares”; b) la conciliación de los activos de segmentos con los activos totales sólo se requiere revelar si la conciliación se reporta al principal tomador de decisiones, similar a la revelación requerida para pasivos del segmento.
- *NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo y NIC 38 Activos Intangibles.* La enmienda se aplica retrospectivamente y aclara en NIC 16 y NIC 38 que el activo puede revalorarse en referencia a los datos observables ya sea ajustando el valor en libros bruto del activo al valor de mercado, o determinando el valor de mercado del valor en libros y ajustando el valor en libros bruto proporcionalmente para que el valor en libros resultante sea equivalente al valor de mercado. Además, la depreciación o amortización acumulada es la diferencia entre el valor en libros y el valor bruto del activo.
- *NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas.* Esta enmienda se aplica retrospectivamente y aclara que una entidad de administración (una entidad que ofrece servicios de personal gerencial clave) constituye una parte relacionada sujeta a las revelaciones de partes relacionadas. Además, una entidad que utiliza a una entidad de administración debe revelar los gastos incurridos en los servicios de administración.

Mejoras anuales del ciclo 2011-2013

A continuación se listan las mejoras a normas que son efectivas a partir del 1 de julio de 2014:

2.2 Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

- *NIIF 3 Combinaciones de Negocios.* Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara para las excepciones contempladas en la NIIF 3 que: a) los acuerdos conjuntos, y no sólo los negocios conjuntos, están fuera del alcance de la NIIF 3; y b) esta excepción al alcance aplica únicamente a la contabilidad en los estados financieros del acuerdo conjunto en sí.
- *NIIF 13 Medición del Valor Razonable.* Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la excepción al portafolio en la NIIF 13 puede aplicar no sólo a los activos y pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIIF 39.
- *NIC 40 Propiedades de Inversión.* La descripción de servicios auxiliares en la NIC 40 distingue entre propiedad de inversión y propiedad ocupada por el propietario (es decir, propiedad, planta y equipo). La enmienda se aplica prospectivamente y aclara que la NIIF 3 es la que se utiliza para determinar si la transacción es la compra de un activo o combinación de negocios, y no la descripción de servicios auxiliares de la NIC 40.

Normas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia

Las normas e interpretaciones emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2015 se describen seguidamente. La Compañía pretende adoptar estas normas e interpretaciones, en tanto sean aplicables a su actividad, cuando entren en vigencia. Se espera que las nuevas normas o enmiendas no tengan un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, su desempeño y/o divulgaciones.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 entra en vigencia para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación anticipada. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. A excepción de la contabilidad de coberturas, se requiere la aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Para la contabilidad de coberturas, los requerimientos generalmente se aplican prospectivamente, con ciertas excepciones limitadas.

2.2 Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y establece un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

La nueva norma sobre ingresos suplantará todos los requerimientos actuales sobre reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere la aplicación retrospectiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018 o posteriormente, cuando el Consejo del IASB finalice sus enmiendas para diferir la fecha efectiva de la NIIF 15 por un año. Se permite la adopción anticipada.

Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración de Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las enmiendas aclaran el principio en la NIC 16 y NIC 38 de que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan de la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en vez de los beneficios económicos que se consumen por medio del uso del activo. Como resultado, no se puede utilizar un método basado en ingresos para depreciar la propiedad, planta y equipo, y sólo se puede usar en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Las enmiendas tienen vigencia prospectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción anticipada.

Mejoras anuales del ciclo 2012-2014

Estas mejoras son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. Las mejoras incluyen:

- *NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones*
 - o *Contratos de servicios:* La enmienda aclara que un contrato de servicios que incluya honorarios puede constituir la continuación de la participación en un activo financiero. Una entidad debe evaluar la naturaleza de los honorarios y la disposición en contra de la orientación para la participación continua en la NIIF 7 con el fin de evaluar si las revelaciones son requeridas. La evaluación de cuáles contratos de servicio constituyen una participación continua debe hacerse de manera retrospectiva. Sin embargo, no se tendrían que proporcionar las revelaciones requeridas para ningún período que comience antes del período anual en el que la entidad aplica por primera vez las modificaciones.

UBS Asesores SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

2.2 Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

- *Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados:* La enmienda aclara que los requisitos de revelación de compensaciones no aplican a los estados financieros intermedios condensados, a menos que tales revelaciones proporcionen una actualización importante de la información reportada en el informe anual más reciente. Esta enmienda debe aplicarse de forma retrospectiva.
- *NIC 19 Beneficios a los Empleados.* La enmienda aclara que la robustez del mercado de los bonos corporativos de alta calidad se evalúa con base en la moneda en que está denominada la obligación, en lugar del país donde se encuentra la obligación. Cuando no existe un mercado robusto para los bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar las tasas de los bonos del gobierno. Esta enmienda debe aplicarse de forma prospectiva.
- *Enmiendas a NIC 1 Presentación de Estados Financieros.* Las enmiendas a NIC 1 *Presentación de Estados Financieros* dan claridad en lugar de cambiar significativamente los requerimientos existentes de NIC 1. La enmienda aclara: (a) los requisitos de materialidad en NIC 1, (b) que determinadas partidas en el estado de resultados y del otro resultado integral y el estado de situación financiera pueden desglosarse, (c) que las entidades tienen flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros, (d) que la proporción de otro resultado integral de asociadas y empresas conjuntas representadas mediante el método de participación patrimonial deben presentarse en conjunto como una sola partida y clasificarse entre las partidas que se reclasificarán o no posteriormente en los resultados. Además, las enmiendas aclaran los requerimientos que aplican cuando se presentan los subtotales adicionales en el estado de situación financiera y el estado de resultados y otro resultado integral. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2016 y se permite la adopción anticipada.

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
Caja menuda	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósito a la vista en banco	<u>2,652,652</u>	<u>2,984,202</u>
	<u>B/. 2,653,652</u>	<u>B/. 2,985,202</u>

UBS Asesores SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Partes Relacionadas

Las cuentas con partes relacionadas se presentan como sigue:

	Relación	<u>31 de diciembre de</u>	
		2015	2014
En el Estado de Situación Financiera			
<i>Cuentas por cobrar:</i>			
UBS AG	<i>Casa Matriz</i>	B/. 14,267	B/. 1,958,225
UBS Switzerland AG	<i>Filial</i>	<u>2,808,510</u>	<u>-</u>
		<u>B/. 2,822,777</u>	<u>B/. 1,958,225</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>			
UBS AG	<i>Casa Matriz</i>	<u>B/. 35,004</u>	<u>B/. 251,693</u>
Por el año terminado el			
<u>31 de diciembre de</u>			
		2015	2014
En el Estado de Resultados			
<i>Ingresos por comisiones</i>			
UBS Switzerland AG	<i>Filial</i>	B/. 3,970,845	B/. -
UBS AG	<i>Casa Matriz</i>	<u>-</u>	<u>3,780,541</u>
		<u>B/. 3,970,845</u>	<u>B/. 3,780,541</u>
<i>Gastos generales y administrativos</i>			
UBS AG	<i>Casa Matriz</i>	<u>B/. 15,122</u>	<u>B/. 41,250</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía mantenía un saldo por cobrar a su Casa Matriz UBS AG por B/.14,267 (2014 B/.1,958,225), el cual incluye para el 2014 el pago de bonificaciones al personal de UBS Asesores SA durante el primer trimestre del año 2015. A partir del mes de julio de 2015 y en adelante, las cuentas por cobrar por B/.2,808,510 y el resto de las bonificaciones serán cubiertas por la filial UBS Switzerland AG, derivado de una reorganización de las líneas de negocio en Suiza.

UBS Asesores SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

5. Equipo Rodante, Equipo de Oficina y Mejoras a la Propiedad Arrendada, Neto
31 de diciembre de 2015

	<i>Equipo Rodante</i>	<i>Equipo de Oficina</i>	<i>Mejoras a la Propiedad Arrendada</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 117,523	B/. 3,330	B/. 2,640,067	B/. 2,760,920
Reclasificaciones	(12,921)	111,489	(98,568)	-
Adiciones	-	16,666	-	16,666
Depreciación y amortización	<u>(47,426)</u>	<u>(60,904)</u>	<u>(356,866)</u>	<u>(465,196)</u>
Al 31 de diciembre de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 57,176</u>	<u>B/. 70,581</u>	<u>B/. 2,184,633</u>	<u>B/. 2,312,390</u>
Al 31 de diciembre de 2015				
Al costo	B/. 273,513	B/. 1,277,202	B/. 4,134,382	B/. 5,685,097
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(216,337)</u>	<u>(1,206,621)</u>	<u>(1,949,749)</u>	<u>(3,372,707)</u>
Valor neto	<u>B/. 57,176</u>	<u>B/. 70,581</u>	<u>B/. 2,184,633</u>	<u>B/. 2,312,390</u>
Al 1 de enero de 2015				
Al costo	B/. 286,434	B/. 1,149,047	B/. 4,232,950	B/. 5,668,431
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(168,911)</u>	<u>(1,145,717)</u>	<u>(1,592,883)</u>	<u>(2,907,511)</u>
Valor neto	<u>B/. 117,523</u>	<u>B/. 3,330</u>	<u>B/. 2,640,067</u>	<u>B/. 2,760,920</u>
31 de diciembre de 2014				
	<i>Equipo Rodante</i>	<i>Equipo de Oficina</i>	<i>Mejoras a la Propiedad Arrendada</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 78,467	B/. 98,866	B/. 2,889,555	B/. 3,066,888
Adiciones	99,065	65,735	8,237	173,037
Descarte	(27,412)	-	-	(27,412)
Depreciación y amortización	<u>(32,597)</u>	<u>(161,271)</u>	<u>(257,725)</u>	<u>(451,593)</u>
Al 31 de diciembre de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 117,523</u>	<u>B/. 3,330</u>	<u>B/. 2,640,067</u>	<u>B/. 2,760,920</u>
Al 31 de diciembre de 2014				
Al costo	B/. 286,434	B/. 1,149,047	B/. 4,232,950	B/. 5,668,431
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(168,911)</u>	<u>(1,145,717)</u>	<u>(1,592,883)</u>	<u>(2,907,511)</u>
Valor neto	<u>B/. 117,523</u>	<u>B/. 3,330</u>	<u>B/. 2,640,067</u>	<u>B/. 2,760,920</u>
Al 1 de enero de 2014				
Al costo	B/. 214,781	B/. 1,083,312	B/. 4,224,713	B/. 5,522,806
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(136,314)</u>	<u>(984,446)</u>	<u>(1,335,158)</u>	<u>(2,455,918)</u>
Valor neto	<u>B/. 78,467</u>	<u>B/. 98,866</u>	<u>B/. 2,889,555</u>	<u>B/. 3,066,888</u>

UBS Asesores SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

La depreciación y amortización incluye activos fijos utilizados por el segmento de asesoría de inversión a su filial, los cuales son reembolsados en su totalidad, por lo cual no se reflejan en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2015, el gasto de depreciación asciende a B/.29,895 (2014: B/.72,119), por los activos fijos utilizados por el segmento de servicios complementarios.

6. Otros Activos

Los otros activos se presentan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
Gastos pagados por anticipado	B/. 17,430	B/. 12,710
Depósitos en garantía	44,923	44,923
Fondo de cesantía	409,714	300,043
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	59,641	87,905
	<u>B/. 531,708</u>	<u>B/. 445,581</u>

7. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
Bonificaciones por pagar	B/. 1,453,358	B/. 1,090,810
Proveedores por pagar	65,202	118,169
Prestaciones laborales por pagar	333,096	423,581
Impuestos por pagar	254,977	28,264
	<u>B/. 2,106,633</u>	<u>B/. 1,660,824</u>

UBS Asesores SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

8. Compromisos

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 en el 2018. Los pagos mínimos aproximados anuales que se deben realizar posteriores al 31 de diciembre de 2015, se detallan como sigue:

Año	Renta Mínima Anual
2016	B/. 576,805
2017	576,805
2018	576,805
	<u>B/. 1,730,415</u>

9. Capital en Acciones Comunes

Al 31 de diciembre de 2015, el capital social autorizado de la Compañía está representado por 50,000 (2014: 10,000) acciones comunes en circulación con valor nominal de B/.1 cada una y el capital social autorizado pero aún no emitido por B/.40,000, esto hace un total de B/.50,000 (2014: B/.10,000).

10. 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 2015.

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>	
	2015	2014
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	B/. 3,819,654	B/. 2,774,025
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(4,084,722)	(3,501,333)
Costos y gastos no deducibles	<u>457,745</u>	<u>840,655</u>
Renta gravable	<u>192,677</u>	<u>113,347</u>
Impuesto sobre la renta estimado, 25%	<u>B/. 48,169</u>	<u>B/. 28,337</u>

11. 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.

12. 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 por 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.

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a la fecha de los estados financieros, con base en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de mantener los instrumentos como disponibles para la venta.

12. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Gerencia, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales.

Jerarquía del valor razonable

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Otras técnicas en los que todos los supuestos tienen un efecto significativo en el valor razonable registrado y son observables, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Técnicas en los que se utilizan supuestos que tienen un efecto significativo en el valor razonable y que no se basan en datos de mercado observables.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no posee instrumentos financieros contabilizados a su valor razonable en el estado de situación financiera.