

UNION CAPITAL ADVISOR, S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE DE 2015

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo	3	B/. 192,804	B/. 374,528
Gastos pagados por adelantado		7,340	-
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES		<u>200,144</u>	<u>374,528</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	4	13,251	6,709
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	4,878	7,751
Cuentas por cobrar - otras		1,494	-
Otros activos		18,000	18,000
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>37,623</u>	<u>32,460</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>B/. 237,767</u>	<u>B/. 406,988</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar - proveedores		B/. 5,553	B/. 1,097
Comisiones por pagar	5	110,066	97,116
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	6	25,352	20,872
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES		<u>140,971</u>	<u>119,085</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por pagar - partes relacionadas	5	-	217,923
TOTAL DE PASIVOS		<u>140,971</u>	<u>337,008</u>
PATRIMONIO			
Capital en acciones	7	50,000	10,000
Capital adicional pagado	8	160,000	-
Impuesto complementario		(2,256)	-
Ganancias acumuladas		(110,948)	59,980
TOTAL DE PATRIMONIO		<u>96,796</u>	<u>69,980</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>B/. 237,767</u>	<u>B/. 406,988</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 2015

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos:			
Servicios de asesoría	5	B/. 297,499	B/. 436,772
Otros		1,005	3,377
		<u>298,504</u>	<u>440,149</u>
Gastos:			
Gastos de personal	5, 9	197,569	61,505
Generales y administrativos	10	262,762	296,627
Depreciación y amortización	4	9,101	244
		<u>469,432</u>	<u>358,376</u>
(Pérdida) ganancia antes de impuesto sobre la renta		(170,928)	81,773
Impuesto sobre la renta	11	-	(15,985)
(PÉRDIDA) GANANCIA DEL AÑO		<u>B/. (170,928)</u>	<u>B/. 65,788</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 2015

	Capital en acciones	Capital adicional pagado	Impuesto Complementario	Ganancias acumuladas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2014	B/. 10,000	B/. -	B/. -	B/. (5,808)	B/. 4,192
Ganancia del año	-	-	-	65,788	65,788
Saldo al 31 de diciembre de 2014	10,000	-	-	59,980	69,980
Aumento en capital	40,000	160,000	-	-	200,000
Aumento, neto	-	-	(2,256)	-	(2,256)
Pérdida del año	-	-	-	(170,928)	(170,928)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	B/. 50,000	B/. 160,000	B/. (2,256)	B/. (110,948)	B/. 96,796

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 2015

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
(Pérdida) ganancia del año		B/. (170,928)	B/. 65,788
Ajuste para conciliar la (pérdida) ganancia del año con el efectivo neto de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	4	9,101	244
		<u>(161,827)</u>	<u>66,032</u>
Flujo de efectivo de operación previo a los movimientos en el capital de trabajo:			
Aumento en gastos pagados por adelantado		(7,340)	-
Aumento en cuentas por cobrar - otras		(1,494)	-
Aumento en cuentas por pagar- proveedores		4,456	697
Aumento en comisiones por pagar		12,950	97,116
Aumento en gastos acumulados por pagar y otros pasivos		4,480	20,261
Flujo de efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades		<u>(148,775)</u>	<u>184,106</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Aumento en capital en acciones		40,000	-
Capital adicional pagado		160,000	-
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	4	(15,643)	(6,953)
Flujo de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades		<u>184,357</u>	<u>(6,953)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Impuesto complementario pagado		(2,256)	-
Efectivo (pagado) recibido de partes relacionadas		(215,050)	42,249
Flujo de efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades		<u>(217,306)</u>	<u>42,249</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo		(181,724)	219,402
Efectivo al inicio del año		374,528	155,126
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	3	<u><u>B/. 192,804</u></u>	<u><u>B/. 374,528</u></u>

UNION CAPITAL ADVISORS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

Las principales políticas de contabilidad adoptadas se presentan a continuación:

a) APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido aprobados para su emisión por la Gerencia General de la Compañía el 14 de marzo de 2016. Estos estados financieros serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia General, los estados financieros serán aprobados por la Junta General de Accionistas, sin modificaciones.

b) BASES DE PREPARACIÓN

UNION CAPITAL ADVISORS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

c) BASE DE MEDICIÓN

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

d) ADOPCIÓN DE PRONUNCIAMIENTOS NUEVOS Y REVISADOS

Para la preparación de estos estados financieros, los siguientes pronunciamientos nuevos y revisados o enmiendas son mandatorios por primera vez en el período financiero que inició el 1 de enero de 2015 (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 16 y 38 – 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. La enmienda no tuvo ningún efecto en los estados financieros
- *Enmienda a la NIC 24 – Ciclo de mejoras anuales 2010 – 2012*
La enmienda aplica a los periodos 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. La enmienda no tuvo ningún efecto en los estados financieros
- *Enmiendas a la NIIF 13 (Ciclo de mejoras anuales 2011-2013, emitida en diciembre de 2013).* La enmienda es aplicable a los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2014. Aclara que la excepción en la NIIF 13 – que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros sobre una base neta - se aplica a todos los contratos (incluidos los no financieros) dentro del alcance de la NIC 39 / NIIF 9. Esto no tuvo ningún efecto en los estados financieros.

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

UNION CAPITAL ADVISORS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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 30 de septiembre de 2015, 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.
- *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.

UNION CAPITAL ADVISORS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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.

- *Enmiendas a la NIIF 10 y la NIC 28 (emitida en septiembre de 2014).* Las enmiendas, son aplicables de forma prospectiva a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Atiende un conflicto actual entre las dos normas y aclara que la ganancia o pérdida debe ser reconocida en su totalidad cuando la transacción involucra un negocio, y parcialmente si se trata de activos que no constituyen un negocio. Esto no se espera que tenga un efecto en los estados financieros.
- *Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y la NIC 28 (emitida en diciembre de 2014).* Las enmiendas son aplicables a los periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. Aclararan la aplicación de la excepción de consolidación para las entidades de inversión y sus subsidiarias. Esto no se espera que tenga ningún efecto en los estados financieros.
- *NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (emitida en mayo de 2014)* Esta nueva norma, vigente para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017, sustituye a la NIC 11, la NIC 18 y sus interpretaciones (SIC-31 y CINIIF 13, 15 y 18). Establece un marco único y global para el reconocimiento de ingresos que se aplique consistentemente a través de todas las transacciones, las industrias y los mercados de capital, con un principio básico (basado en un modelo de cinco pasos que deben aplicarse a todos los contratos con clientes), revelaciones mejoradas y orientación nueva o mejorada (por ejemplo, el punto en el cual los ingresos se reconocen, contabilización de consideraciones variables, los costos de cumplimiento y la obtención de un contrato, etc.). La administración anticipa que la NIIF 15 será adoptada en los estados financieros cuando sea obligatoria. La administración estará realizando una revisión detallada para determinar el posible impacto de esta norma en los estados financieros de la Compañía.

f) MONEDA FUNCIONAL

UNION CAPITAL ADVISORS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

g) EFECTIVO

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

h) INSTRUMENTOS 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.

i) MOBILIARIO, EQUIPOS Y MEJORAS

Mobiliario, 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.

UNION CAPITAL ADVISORS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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:

Mobiliario y equipo	2 años
Equipo de cómputo	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.

j) 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 si 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.

k) INGRESOS

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

l) 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

UNION CAPITAL ADVISORS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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.

3. EFECTIVO

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuenta de ahorro	B/. 191,324	B/. 371,419
Cuenta corriente	1,480	3,109
	<u>B/. 192,804</u>	<u>B/. 374,528</u>

4. MOBILIARIO, EQUIPOS Y MEJORAS, NETO

El mobiliario, equipos y mejoras, neto estaba conformado por:

<u>2015</u>			
<u>Mobiliario y equipos</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Total</u>

UNION CAPITAL ADVISORS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	(En Balboas)			
Al costo				
Al 1 de enero 2015	695	945	5,313	6,953
Adiciones	<u>6,580</u>	<u>7,073</u>	<u>1,990</u>	<u>15,643</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>7,275</u>	<u>8,018</u>	<u>7,303</u>	<u>22,596</u>
Depreciación y amortización				
Al 1 de enero 2015	(108)	(49)	(87)	(244)
Cargos del ejercicio	<u>(2,582)</u>	<u>(3,075)</u>	<u>(3,444)</u>	<u>(9,101)</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>(2,690)</u>	<u>(3,124)</u>	<u>(3,531)</u>	<u>(9,345)</u>
Valor neto contable				
Al 31 de diciembre de 2015	<u>4,585</u>	<u>4,894</u>	<u>3,772</u>	<u>13,251</u>

2014

	<u>Mobiliario 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>

5. SALDOS Y TRANSACCIONES - PARTES RELACIONADAS

La Compañía llevó a cabo transacciones con partes relacionadas, y como resultado

UNION CAPITAL ADVISORS, S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

de las mismas se presentan los siguientes saldos y transacciones:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Saldos</u>		
<i>Activos no corrientes</i>		
<i>Cuentas por cobrar :</i>		
Endara Family Office, S. A.	B/. 3,833	B/. -
Carnes y Embutidos OLE, S.A.	1,045	1,847
Blueport Capital Assets, Inc.	-	3,833
E&E Financial, Corp.	-	2,071
	<u>B/. 4,878</u>	<u>B/. 7,751</u>
 <i>Pasivo corriente</i>		
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Endara Family Office.	<u>B/. -</u>	<u>B/. 217,923</u>
Comisiones por pagar (Ejecutivos claves)	<u>B/. 110,066</u>	<u>B/. 97,116</u>
 <u>Transacciones</u>		
<i>Ingresos por asesoría</i>	<u>B/. 297,032</u>	<u>B/. 436,772</u>
 <i>Gastos :</i>		
Comisión por asesoría (Ejecutivos claves)	<u>B/. 78,074</u>	<u>B/. 97,116</u>

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>2015</u>	<u>2014</u>
Cuotas patronales por pagar	B/. 6,959	B/. 3,054
Vacaciones y décimo tercer mes por pagar	14,344	-
Otras cuentas por pagar	3,841	963
Impuesto sobre la renta por pagar	-	15,985
ITBMS por pagar	208	870
	<u>B/. 25,352</u>	<u>B/. 20,872</u>

7. CAPITAL EN ACCIONES

El capital en acciones se detalla como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
--	-------------	-------------

UNION CAPITAL ADVISORS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Acciones comunes por B/. 50,000, dividido en 500 acciones cada una a B/. 100. Todas autorizadas, emitidas y en circulación.

B/.	50,000	B/.	10,000
------------	---------------	------------	---------------

8. CAPITAL ADICIONAL PAGADO

Según Acta de Junta Directiva del 15 de diciembre de 2015, se realizó la aportación de Capital adicional por B/.160,000.

9. GASTOS DE PERSONAL

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Salarios y otras remuneraciones	B/. 144,932	B/. 46,947
Seguro social	21,740	9,118
Vacaciones y décimo tercer mes	27,245	5,360
Prima de antigüedad	3,652	-
	<u>B/. 197,569</u>	<u>B/. 61,505</u>

UNION CAPITAL ADVISORS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

10. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones por asesorías	B/. 78,074	B/. 97,866
Asesoramientos	39,776	56,350
Alquileres administración	51,258	50,720
Honorarios profesionales	26,494	21,523
Reparación y mantenimiento	8,336	5,173
Electricidad	6,133	7,762
Televisión, internet, teléfono	6,230	4,381
Otros gastos	4,119	6,980
Gastos judiciales	9,017	10,830
Publicidad	7,009	3,239
Cafetería y limpieza	5,193	9,312
Útiles de oficina	2,246	148
Impuestos	2,019	1,024
Viajes	2,596	-
Atención a empleados y clientes	8,542	6,908
Peajes y estacionamiento	2,896	291
Multas y recargos	1,848	139
Viáticos y transportes	976	1,750
Donaciones	-	12,231
	<u>B/. 262,762</u>	<u>B/. 296,627</u>

11. 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 2015, 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.

UNION CAPITAL ADVISORS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

- El contribuyente al momento de realizar el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta, determinare que incurrirá en pérdida.
- 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>2015</u>	<u>2014</u>
(Pérdida) ganancia antes de impuesto sobre la renta	B/. (170,928)	B/. 81,773
<u>Más:</u>		
Gastos de fuente extranjera	167,385	72,858
Gastos no deducibles	3,087	209
	<u>170,472</u>	<u>73,067</u>
<u>Menos:</u>		
Ingresos de fuente extranjera	(107,534)	(89,739)
Ingresos exentos	(538)	-
Arrastre de pérdidas	-	(1,162)
	<u>(108,072)</u>	<u>(90,901)</u>
(Pérdida) Renta neta gravable	(108,528)	63,939
Impuesto sobre la renta (25%)	<u>B/. -</u>	<u>B/. 15,985</u>

12. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

UNION CAPITAL ADVISORS, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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 por los servicios de asesoría en inversiones 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.

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 2015, 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 2015, la exposición de la Compañía a variaciones en tasas de interés es reducido, ya que sus depósitos en banco no devengan ingresos por interés.

UNION CAPITAL ADVISORS, S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

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.

13. 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.