

Estados Financieros

Informe

UBS Asesores SA

*Año terminado el 31 de diciembre de 2016
con Informe de los Auditores Independientes*

CONTENIDO

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



Ernst & Young Limited Corp.
Office One Building – Penthouse, Pisos 15 y 16
Calle 50 y 58 Obarrio
Panamá, República de Panamá

P.O. Box 0832-1575 W.T.C.
Tel: (507) 208-0100
Fax: (507) 214-4301
www.ey.com/centroamerica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Accionistas de UBS Asesores SA

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de UBS Asesores SA (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados del resultado, de cambios en inversión del accionista y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Bases para la opinión

Efectuamos nuestra opinión de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIAs”). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de *Responsabilidades del auditor con relación de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética de Contadores Profesionales de Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (“IESBA”, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son relevantes en Panamá y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno de la Compañía sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las NIIF, así como 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.

En la preparación de los estados financieros, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados de la Administración de la Compañía, son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros

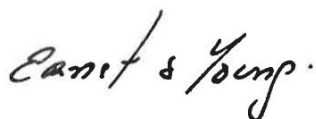
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros considerados en su conjunto están libres de error significativo, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA siempre detectará un error significativo cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que toman los usuarios basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría.

Asimismo, nosotros como auditores, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error significativo en los estados financieros, debido fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo debido fraude es más alto que en el caso de un error significativo debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración de la Compañía en relación, entre otros asuntos, al alcance y oportunidad de nuestra auditoría y los hallazgos significativos incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.



30 de marzo de 2017
Panamá, República de Panamá

UBS Asesores, SA
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2016	2015
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
4 Efectivo	B/. 2,114,185	B/. 2,653,652
5 Cuentas por cobrar partes relacionadas	2,739,870	2,822,777
Cuentas por cobrar otros	15,271	5,726
Impuesto pagado por adelantado	<u>48,169</u>	<u>59,641</u>
	<u>4,917,495</u>	<u>5,541,796</u>
Activos No Corrientes		
6 Equipo rodante, equipo de oficina y mejoras a la propiedad arrendada, neto	1,939,011	2,312,390
7 Otros activos	<u>478,772</u>	<u>472,067</u>
	<u>2,417,783</u>	<u>2,784,457</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 7,335,278</u>	<u>B/. 8,326,253</u>
PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA		
Pasivos Corrientes		
5 Cuentas por pagar partes relacionadas	B/. 205,924	B/. 35,004
8 Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>1,727,116</u>	<u>2,106,633</u>
	<u>1,933,040</u>	<u>2,141,637</u>
Pasivo No Corriente		
Prima de antigüedad	<u>414,610</u>	<u>404,386</u>
9 Compromisos		
Inversión del Accionista		
10 Capital en acciones comunes	50,000	50,000
Utilidades retenidas	<u>4,937,628</u>	<u>5,730,230</u>
Total Inversión del Accionista	<u>4,987,628</u>	<u>5,780,230</u>
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA	<u>B/. 7,335,278</u>	<u>B/. 8,326,253</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

UBS Asesores, SA
Estado de Resultados
Año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2016	2015
Ingresos		
Ingresos por comisiones	B/. 5,028,468	B/. 4,295,485
Otros ingresos	32,498	779
Total de ingresos	<u>5,060,966</u>	<u>4,296,264</u>
Gastos generales y administrativos		
Gastos de personal	-	183,436
Alquiler	34,771	44,692
Comunicación y mensajería	9,761	13,565
Mantenimientos	14,100	19,788
6 Depreciación y amortización	22,249	29,895
5 Gastos cobrados por filiales	35,111	15,122
Viajes	91,983	99,098
Honorarios profesionales y legales	11,043	16,787
Cuenta incobrable	-	26,750
Otros impuestos	60,186	-
Otros gastos de administración	24,127	27,477
Total de gastos generales y administrativos	<u>303,331</u>	<u>476,610</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	4,757,635	3,819,654
11 Impuesto sobre la renta	(50,237)	(48,169)
Utilidad neta	<u>B/. 4,707,398</u>	<u>B/. 3,771,485</u>

ESTADO DE CAMBIOS EN INVERSIÓN DEL ACCIONISTA

Año terminado el 31 de diciembre de 2016

	<i>Capital en</i>	<i>Utilidades</i>	<i>Total de</i>
	<i>Acciones</i>	<i>Retenidas</i>	<i>Patrimonio</i>
	<i>Comunes</i>		
Saldo al 31 de diciembre de 2015	B/. 10,000	B/. 5,998,745	B/. 6,008,745
Incremento de capital	40,000	(40,000)	-
Dividendos pagados	-	(4,000,000)	(4,000,000)
Utilidad neta	-	3,771,485	3,771,485
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>50,000</u>	<u>5,730,230</u>	<u>5,780,230</u>
Dividendos pagados	-	(5,500,000)	(5,500,000)
Utilidad neta	-	4,707,398	4,707,398
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>B/. 50,000</u>	<u>B/. 4,937,628</u>	<u>B/. 4,987,628</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 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2016	2015
Actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 4,707,398	B/. 3,771,485
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:		
6 Depreciación y amortización	22,249	29,895
Prima de antigüedad	10,224	113,205
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Cuentas por cobrar partes relacionadas	82,907	(864,552)
Cuentas por cobrar otros	(9,545)	56,789
Otros activos	4,767	(86,127)
Cuentas por pagar partes relacionadas	170,920	(36,550)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	(379,517)	445,809
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>4,609,403</u>	<u>3,429,954</u>
Actividades de inversión		
6 Compras de mobiliario y equipo	(35,712)	(16,666)
6 Recuperación de costos de activos fijos	386,842	255,162
Flujos de efectivo provisto por las actividades de inversión	<u>351,130</u>	<u>238,496</u>
Actividades de financiamiento		
Dividendo pagado	(5,500,000)	(4,000,000)
Flujos de efectivo usado en las actividades de financiamiento	<u>(5,500,000)</u>	<u>(4,000,000)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(539,467)	(331,550)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	2,653,652	2,985,202
4 Efectivo al final del año	<u>B/. 2,114,185</u>	<u>B/. 2,653,652</u>
Transacciones que no requieren efectivo		
Descarte de equipo rodante	B/. 5,483	B/. -

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

UBS Asesores, SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(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 transmisión de órdenes de compra y venta de valores y otras transacciones relativas a cuentas de clientes de las sucursales y/o subsidiarias de UBS, 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 presta servicios complementarios a la actividad de Asesores de Inversión, consistentes en la asesoría de planeación de patrimonio.

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 2016 fueron autorizados para su emisión por la Administración el 23 de marzo de 2017.

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.

3. 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.

UBS Asesores, SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Efectivo

El 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 a su filial así como a partes independientes; e ingresos por la prestación de servicios de prospección y administración brindados a su filial; los cuales se registran conforme a las NIIF, de acuerdo con el método devengado.

Las comisiones por asesoría respecto a decisiones por inversión se determinan considerando los activos en administración por la filial, 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.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Fondo de cesantía

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

Impuesto sobre la renta

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

Cambios futuros en políticas contables

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de *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. Excepto por la contabilidad de coberturas, se requiere la aplicación retrospectiva con ciertas limitaciones, pero la información comparativa no es obligatoria.

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 sustituirá 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.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 se emitió en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17 *Arrendamientos*, IFRIC 4 *Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento*, SIC-15 *Arrendamientos Operativos - Incentivos* y SIC-27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en el estado de situación financiera, similar a la contabilización de arrendamientos financieros bajo la NIC 17. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios - los arrendamientos de activos de "bajo valor" (por ej., computadoras personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos). A la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para hacer pagos de arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo representando el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el derecho de uso del activo). A los arrendatarios se les requerirá reconocer por separado los gastos de intereses del pasivo por el arrendamiento y el gasto de depreciación sobre el derecho de uso del activo.

También se les requerirá a los arrendatarios remedir el pasivo por arrendamiento cuando ocurran ciertos eventos (por ej., un cambio en el plazo de un arrendamiento, un cambio en pagos futuros de arrendamiento que resultan de un cambio en la tasa o índice utilizado para determinar esos pagos). Por lo general el arrendatario reconocerá el monto de la remediación del pasivo por arrendamiento como un ajuste al derecho de uso del activo.

La contabilidad de los arrendadores bajo la NIIF 16 permanece sustancialmente sin cambios sobre la contabilidad actual bajo la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación según la NIC 17 y distinguirán entre dos tipos de arrendamientos: operativos y financieros.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y arrendadores realicen revelaciones más extensas que las indicadas bajo la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario podrá escoger aplicar la norma utilizando ya sea un enfoque retrospectivo completo o modificado. Las provisiones de transición de la norma permiten ciertas facilidades.

NIC 7 Iniciativa de Revelación - Enmiendas a la NIC 7

Las enmiendas a la NIC 7 *Estado de Flujos de Efectivo* son parte de la Iniciativa de Revelación de la IASB y requieren que una entidad ofrezca revelaciones que les permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en pasivos que surjan de actividades de financiamiento, incluyendo tanto cambios que surjan de flujos de efectivo como aquellos que no impliquen efectivo. Con la aplicación inicial de la enmienda, no se les requiere a las entidades brindar información comparativa para los períodos precedentes. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2017, y se permite la aplicación anticipada.

UBS Asesores, SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Efectivo

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Caja menuda	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósito a la vista en banco	<u>2,113,185</u>	<u>2,652,652</u>
	<u>B/. 2,114,185</u>	<u>B/. 2,653,652</u>

5. Partes Relacionadas

Las cuentas con partes relacionadas se presentan como sigue:

	Relación	<u>31 de diciembre de</u>	
		2016	2015
En el Estado de Situación Financiera			
<i>Cuentas por cobrar:</i>			
UBS AG Stamford Branch	<i>Filial</i>	B/. -	B/. 14,267
UBS Switzerland AG	<i>Filial</i>	<u>2,739,870</u>	<u>2,808,510</u>
		<u>B/. 2,739,870</u>	<u>B/. 2,822,777</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>			
UBS AG	<i>Casa Matriz</i>	B/. 2,205	B/. -
UBS London	<i>Filial</i>	<u>11,806</u>	-
UBS AG Stamford Branch	<i>Filial</i>	<u>191,913</u>	<u>35,004</u>
		<u>B/. 205,924</u>	<u>B/. 35,004</u>
Por el año terminado el			
<u>31 de diciembre de</u>			
2016 2015			
En el Estado de Resultados			
<i>Ingresos por comisiones</i>			
UBS Switzerland AG	<i>Filial</i>	<u>B/. 5,028,468</u>	<u>B/. 3,970,845</u>
<i>Gastos generales y administrativos</i>			
UBS AG Stamford Branch	<i>Filial</i>	<u>B/. 35,111</u>	<u>B/. 15,122</u>

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía mantenía un saldo por cobrar a su filial UBS Switzerland AG por B/.2,739,870 (2015: B/.2,808,510), el cual incluye el pago de bonificaciones al personal de UBS Asesores SA durante el primer trimestre del año 2017.

UBS Asesores, SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

31 de diciembre de 2016

	<i>Equipo Rodante</i>	<i>Equipo de Oficina</i>	<i>Mejoras a la Propiedad Arrendada</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2016, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 57,176	B/. 70,581	B/. 2,184,633	B/. 2,312,390
Adiciones	-	35,048	664	35,712
Descarte	-	(5,483)	-	(5,483)
Depreciación y amortización	<u>(7,800)</u>	<u>(38,832)</u>	<u>(356,976)</u>	<u>(403,608)</u>
Al 31 de diciembre de 2016, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 49,376</u>	<u>B/. 61,314</u>	<u>B/. 1,828,321</u>	<u>B/. 1,939,011</u>
Al 31 de diciembre de 2016				
Al costo	B/. 273,513	B/. 1,306,767	B/. 4,135,046	B/. 5,715,326
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(224,137)</u>	<u>(1,245,453)</u>	<u>(2,306,725)</u>	<u>(3,776,315)</u>
Valor neto	<u>B/. 49,376</u>	<u>B/. 61,314</u>	<u>B/. 1,828,321</u>	<u>B/. 1,939,011</u>
Al 1 de enero de 2016				
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>

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>

UBS Asesores, SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. 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 2016, el gasto de depreciación asciende a B/.22,249 (2015: B/.29,895), por los activos fijos utilizados por el segmento de servicios complementarios.

7. Otros Activos

Los otros activos se presentan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Gastos pagados por anticipado	B/. 13,028	B/. 17,430
Depósitos en garantía	44,923	44,923
Fondo de cesantía	420,821	409,714
	<u>B/. 478,772</u>	<u>B/. 472,067</u>

8. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Bonificaciones por pagar	B/. 980,700	B/. 1,299,100
Proveedores por pagar	27,112	65,203
Prestaciones laborales por pagar	591,114	646,647
Impuestos por pagar	128,190	95,683
	<u>B/. 1,727,116</u>	<u>B/. 2,106,633</u>

UBS Asesores, SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

9. 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 2017. Los pagos mínimos aproximados anuales que se deben realizar posteriores al 31 de diciembre de 2016, se detallan como sigue:

Año	Renta Mínima Anual
2017	<u>B/. 528,738</u>

10. Capital en Acciones Comunes

Al 31 de diciembre de 2016, el capital social autorizado de la Compañía está representado por 50,000 (2015: 50,000) acciones comunes en circulación con valor nominal de B/.1 cada una, para un total de B/.50,000 (2015: B/.50,000).

11. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

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>	
	2016	2015
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	B/. 4,757,635	B/. 3,819,654
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(4,786,837)	(4,084,722)
Costos y gastos no deducibles	<u>230,150</u>	<u>457,745</u>
Renta gravable	<u>200,948</u>	<u>192,677</u>
Impuesto sobre la renta estimado, 25%	<u>B/. 50,237</u>	<u>B/. 48,169</u>

12. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgo Financiero

Objetivo de la administración de riesgo financiero

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

Riesgo de liquidez

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

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

Administración del capital

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

13. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

- a. *Cuenta corriente, cuentas por cobrar y otros*
El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- b. *Cuentas por pagar y otros*
El valor según libro de las cuentas 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.

UBS Asesores, SA
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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 2016 y 2015, la Compañía no posee instrumentos financieros contabilizados a su valor razonable en el estado de situación financiera.