

Panamá, 31 de Marzo de 2016

Señores
Superintendencia del Mercado de Valores
de la República de Panamá
Ciudad.-

Apreciados Señores:

Por este medio encontrarán, declaración Jurada, debidamente notariada, en original y copia, Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015 de nuestra Compañía, SP Capital International, S.A., en original y copia y dos CD con los documentos antes mencionados grabados en el mismo.

Quedamos a su entera disposición para cualquier consulta.

Saludos Cordiales,

Lic. Fulvia C. Leblanc
Ejecutivo Principal

SP Capital International, S.A.

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2015

(En balboas)

	Notas	2015	2014
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	7	15,116	41,460
Cuentas por cobrar	8	451,581	592,764
Total de activos corrientes		466,698	634,225
Equipo neto, depreciación		1,402	2,049
Otros Activos		5,296	5,789
Total de activos		473,396	642,062
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Pasivos acumulados	9	54,582	170,193
Cuentas por pagar - Compañía Asociada	6	342,000	407,000
Total de pasivos corrientes		396,582	577,193
Patrimonio (posición) de accionistas			
Acciones nominativas sin valor nominal; autorizadas y emitidas 1,000 acciones	13	22,500	22,500
Utilidades retenidas		54,313	42,369
Total de patrimonio		76,813	64,869
Total de pasivos y patrimonio		473,396	642,062

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

SP Capital International, S.A.

Estado de resultados integral

31 de diciembre de 2015

(En balboas)

	Notas	2015	2014
Ingresos:			
Comisiones ganadas	10	2,367,604	2,860,656
Costos por referidos	10	<u>(1,903,434)</u>	<u>(2,428,711)</u>
Comisiones netas		464,170	431,945
Gastos operativos, generales y administrativos:			
Gastos generales y administrativos	11	451,061	414,586
Depreciación		841	851
Total de gastos operativos, generales y administrativos		<u>451,902</u>	<u>415,437</u>
Utilidad neta		<u>12,268</u>	<u>16,509</u>
Impuesto complementario	12	<u>324</u>	<u>324</u>
Total de resultados integrales del año		<u><u>11,945</u></u>	<u><u>16,185</u></u>

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

SP Capital International, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio (la posición) de accionistas

31 de diciembre de 2015

(En balboas)

	Acciones nominativas sin Valor Nominal	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	22,500	24,047	46,547
Dividendos pagados		(12,278)	(12,278)
Utilidad neta	-	13,012	13,012
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>22,500</u>	<u>24,782</u>	<u>47,282</u>
Ajuste: Impuesto complementario		(266)	(266)
Dividendos pagados		-	-
Utilidad neta	-	1,668	1,668
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>22,500</u>	<u>26,184</u>	<u>48,684</u>
Dividendos pagados		-	-
Utilidad neta	-	16,185	16,185
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>22,500</u>	<u>42,369</u>	<u>64,869</u>
Dividendos pagados		-	-
Utilidad neta	-	11,945	11,945
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>22,500</u>	<u>54,313</u>	<u>76,813</u>

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

SP Capital International, S.A.

Estado de flujos de efectivo

31 de diciembre de 2015

(En balboas)

	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	12,268	16,509
Ajustes por:		
Depreciación	<u>841</u>	<u>851</u>
Impuesto complementario	<u>(324)</u>	<u>(324)</u>
Resultado de las operaciones antes de los cambios en:	12,785	17,036
Cuentas por cobrar	141,183	124,288
Otros activos	493	(5,789)
Cuentas por pagar - Compañía Asociada	(65,000)	(71,550)
Pasivos acumulados	<u>(115,611)</u>	<u>(40,281)</u>
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(26,150)</u>	<u>23,705</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de equipos	<u>(194)</u>	<u>(1,773)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(194)</u>	<u>(1,773)</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo y depósitos en bancos	(26,344)	21,932
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	<u>41,460</u>	<u>19,528</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	<u><u>15,116</u></u>	<u><u>41,460</u></u>

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

SP Capital International, S. A.

Estados financieros por el año terminado
el 31 de Diciembre de 2015 e
Informe de los Auditores Independientes
de 28 de marzo de 2016

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

SP Capital International, S. A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados financieros 2015

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio (la posición) de accionistas	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 16

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Junta Directiva y Accionista de
SP Capital International, S. A.

Hemos auditado los estados financieros de **SP Capital International, S. A.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, el estados de resultados integral, el estado de cambios en el patrimonio (la posición) de accionistas y el flujo 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. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera que estos no incluyan errores significativos originados por fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos sobre bases selectivas para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno sobre 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 Compañía. Asimismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **SP Capital International, S. A.** al 31 de diciembre de 2015, y de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cecilia Pretelt Tuñon
Contadora Pública Autorizada
Idoneidad: **1960**

28 de marzo de 2016
Panamá, República de Panamá

SP Capital International, S. A.

Notas a los estados financieros auditados

Al 31 de Diciembre de 2015

(En balboas)

1. Información corporativa

SP Capital International, S. A., en adelante la Compañía, fue constituida mediante Escritura Pública No. 4,861 del 1 de marzo de 2010, según las leyes de la República de Panamá, y se dedica al negocio de Asesoría de inversión.

Mediante Resolución N° 63-2011 del 11 de marzo de 2011, la Comisión Nacional de Valores, otorgó Licencia de Asesor de Inversiones a la Compañía para ejercer las actividades propias de la licencia que se le otorga, la cual debe cumplir con todas las normas legales existentes que le sean aplicables y aquellas que sean debidamente adoptadas por la Comisión.

La Compañía se encuentra ubicada en Marbella, Edificio P H World Trade Center, Piso 9, Oficina 904, en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

2. Políticas de contabilidad más significativas

A continuación se presenta un resumen de las políticas de contabilidad más importantes adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente con el período anterior:

2.1 *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

2.2 *Base de preparación*

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sobre la base de costo histórico.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se revelan en la Nota 3.

SP Capital International, S. A.

Notas a los estados financieros auditados

Al 31 de Diciembre de 2015

(En balboas)

(a) *Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía*

La NIIF 13, “Medición del valor razonable”, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y requisitos de divulgación para su uso en las NIIFs. Los requisitos están en gran medida alineados entre las NIIFs y los PCGA de Estados Unidos de América y no extienden el uso de la contabilidad a valor razonable, pero proporcionan una guía sobre la forma en que debe aplicarse donde su uso ya es requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIFs.

No hay otras NIIF o interpretaciones del CINIIF que sean efectivas para este período y que pudiesen tener un impacto significativo en la Compañía.

(b) *Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no efectivas para períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2014 y que no han sido adoptadas anticipadamente*

La NIIF 9, “Instrumentos financieros”, se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39 que se relacionan con la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: los que se miden a valor razonable y los que se miden a costo amortizado.

No hay otras NIIF o interpretaciones del CINIIF que aún no son efectivas y que pudiesen tener un impacto significativo en la Compañía

2.3 *Activos financieros*

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera de la Compañía cuando esta se ha convertido en parte obligada contractual del instrumento.

Efectivo

Comprenden las cuentas de efectivo, cuentas corrientes y depósitos libre de gravámenes y con vencimiento a tres meses o menos desde la fecha respectiva del depósito.

SP Capital International, S. A.

Notas a los estados financieros auditados

Al 31 de Diciembre de 2015

(En balboas)

Cuentas por Cobrar Clientes

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente son medidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro. Una provisión por deterioro para cuentas por cobrar - clientes es establecida cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales. El valor en libros del activo es rebajado a través del uso de una cuenta de provisión, y el monto de la pérdida es reconocido en el estado de resultados. Cuando una cuenta por cobrar es incobrable, es dada de baja contra la cuenta de provisión. Las recuperaciones posteriores de los montos previamente dados de baja son acreditadas en el estado de resultados.

Las cuentas por cobrar son establecidas a su valor nominal y son disminuidas por provisiones apropiadas para los montos irrecuperables estimados.

Clasificación de Activos Financieros entre Circulantes y no Circulantes

Los activos financieros son clasificados en el estado de situación financiera basados tanto en la estimación de la Administración de la Compañía de cuando los fondos serán utilizados en el caso del efectivo, o basado en el vencimiento en caso de los otros activos. Los activos circulantes son aquellos activos o fondos con vencimiento a 12 meses o cuyos fondos se estimaron que serán utilizados dentro de doce meses; los activos no circulantes son aquellos activos o fondos con vencimientos en exceso a doce meses o cuyos fondos se estimaron que serán usados en un período mayor a doce meses.

2.4 Pasivos financieros e instrumento de patrimonios emitidos por la Compañía

Clasificación de Pasivos entre Circulantes y no Circulantes

En el estado de situación financiera los pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como pasivos circulantes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos no circulantes los de vencimiento superior a dicho período.

Cuentas por Pagar - Proveedores

Las cuentas por pagar - proveedores son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente son medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

SP Capital International, S. A.

Notas a los estados financieros auditados

Al 31 de Diciembre de 2015

(En balboas)

Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras son reconocidas inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en las transacciones. Los financiamientos son posteriormente presentados al costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto (neto de los costos de transacción) y el valor de redención es reconocido en el estado de resultados durante el período de los financiamientos utilizando el método de interés efectivo.

2.5 Reconocimiento de ingresos

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

Comisiones ganadas

El ingreso por comisiones es reconocido sobre la base del método de devengado.

2.6 Equipos de Cómputo

Los equipos de cómputo en uso para suplir los servicios o para propósitos administrativos son registrados al costo menos la depreciación acumulada.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe de la propiedad, planta y equipo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputarán a resultados, siguiendo el principio de devengado, como costo del período en que se incurren.

La depreciación se carga a fin de eliminar el costo o valoración de activos, distintos de las tierras y propiedades en construcción, sobre sus vidas útiles estimadas, utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valores residuales y método de amortización se revisan al final de cada año, con el efecto de cualesquiera cambios en la estimación contabilizada en forma prospectiva, los elementos son los siguientes:

	Porcentaje Anual	Vida Útil
Equipo de cómputo	33.33%	3 años

SP Capital International, S. A.

Notas a los estados financieros auditados

Al 31 de Diciembre de 2015

(En balboas)

2.7 *Beneficios a Empleados*

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, la Compañía debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año ascendió a B/.7,584 (2014: B/.9,292).

2.8 *Unidad Monetaria*

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

3. **Valor razonable de los instrumentos financieros**

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance general:

Efectivo y depósitos en bancos / cuentas por cobrar / gastos acumulados por pagar / otras cuentas por pagar - El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

4. **Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos**

Los estimados y juicios son continuamente evaluados y están basados en experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que son considerados razonables en las circunstancias.

5. **Información por segmentos**

Al 31 Diciembre de 2015, las operaciones de la Compañía son realizadas desde la **República de Panamá**, la totalidad de sus operaciones de administración de inversiones se concentran en la prestación de Asesoría de Inversión a clientes de nacionalidad extranjeras con actividades de inversión fuera del territorio panameño, la naturaleza de las operaciones de nuestro clientes son de fuente extranjera.

SP Capital International, S. A.

Notas a los estados financieros auditados Al 31 de Diciembre de 2015 (En balboas)

6. Saldos entre Compañía Asociada

Al 31 de diciembre la Compañía mantiene los siguientes saldos en Compañía Asociada:

	2015	2014
Cuentas por pagar – Compañía Asociada		
SP Family Office LLC	B/.342,000	407,000

Las cuentas por pagar son producto de los costos por referidos del cuarto trimestre del periodo 2015.

7. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos disponible al 31 de diciembre de 2015 se detalla a continuación en:

	2015	2014
Banvivienda - Local	B/. 14,375	35,073
Credit Suisse - Extranjero	741	6,387
Total	<u>B/. 15,116</u>	<u>41,460</u>

8. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar de nuestros clientes se recuperan en un plazo no mayor de 90 días, al 31 de diciembre de 2015 considera un monto de B/.451,581; y al 31 de diciembre de 2014 considera un monto de B/.592,764.

Detalle de las cuentas a cobrar:

Descripción	2015	2014
Credit Suisse - Suiza	186,632	227,098
Lombard Odier	73,608	23,432
Gonet & Cie.	61,515	243,323
Julius Baer - Suiza	49,324	92,022
Otros (Menores 35,000)	80,500	6,889
Totales	<u>451,581</u>	<u>592,764</u>

SP Capital International, S. A.

Notas a los estados financieros auditados Al 31 de Diciembre de 2015 (En balboas)

9. Pasivos Acumulados

Detalle de los pasivos acumulados:

Detalle	2015	2014
LF GG Consulting Inc.	35,000	41,250
Dirección General de Ingresos	15,324	15,000
Terceros	2,635	3,143
Caja de Seguro Social	1,623	1,636
Otros	0	109,164
Total de pasivos acumulados	54,582	170,193

10. Ingresos Netos

Detalle de los ingresos:

	2015	2014
Comisiones Ganadas		
Administración Extranjera	B/.1,112,368	1,560,450
Retrocesiones	1,255,236	1,300,205
Comisiones ganadas brutas	2,367,604	2,860,656
Menos: Costo por Referidos	1,903,434	2,428,711
Comisiones netas	B/. 464,170	431,945

11. Gastos generales y administrativos

Detalle de gastos generales y administrativos

	2015	2014
Honorarios profesionales	293,864	216,910
Salarios y prestaciones laborales	61,768	72,879
Honorarios de sistemas	28,793	29,664
Viajes y viáticos	21,433	35,603
Impuestos nacionales	11,500	25,534
Alquiler	11,400	11,400
Comunicación	8,529	5,832
Cargos bancarios	8,885	9,399
Tarifa de supervisión	2,875	5,775
Otros	2,014	1,581
Total	B/. 451,061	B/. 414,586

SP Capital International, S. A.

Notas a los estados financieros auditados

Al 31 de Diciembre de 2015

(En balboas)

12. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la Compañía está exenta del pago del impuesto sobre la renta en concepto de comisiones y asesorías financieras provenientes de fuente extranjera.

Impuesto de dividendo y complementario

De acuerdo con la modificaciones al Código Fiscal panameño la empresa con utilidades de fuente extranjera pagarán un 5% de impuesto dividendo, o el adelanto del impuesto complementario de un 2% al cierre del ejercicio fiscal.

13. Patrimonio

La cantidad de acciones que puede emitir la sociedad es de Mil (1,000 acciones), todas sin valor nominal divididas de la siguiente forma:

- a) Ochocientos (800) acciones serie "A" sin valor nominal.
- a) Doscientas (200) acciones serie "B" sin valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2014 se habían emitido y pagado 1,000 acciones con un valor asignado de B/.22,500.

14. Precio de Transferencia

El artículo 762 - D del Código Fiscal relativo al ámbito objetivo de aplicación de la normativa de Precios de Transferencia. Es decir, las entidades que no perciban renta gravable en Panamá, no deberán reportar en su Declaración Jurada de Rentas, monto de operación alguna con partes relacionadas.

En el caso de entidades sujetas al pago de Impuesto, deberán declarar en las correspondientes casillas, únicamente el monto de las operaciones con partes relacionadas sujetas al régimen de precios de Transferencia.

SP Capital International, S.A. tuvo las siguientes operaciones con partes relacionadas en el periodo 2015:

Costos por referidos:

	2015	2014
SP Family Office LLC.	B/.1,502,045	1,982,000

SP Capital International, S. A.

Notas a los estados financieros auditados

Al 31 de Diciembre de 2015

(En balboas)

15. Administración de Riesgos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad.

Estos instrumentos exponen a la Empresa a varios tipos de riesgos. Los principales riesgos identificados por la Empresa son los riesgos de crédito, liquidez y mercado, los cuales se describen a continuación:

a) Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Empresa encuentre dificultad para cumplir con sus obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante entrega de efectivo u otro activo financiero. Para el año 2015, la empresa financió sus necesidades de capital de trabajo con los ingresos operativos de la empresa y su recuperación líquida de la cartera de clientes.

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>
31 de diciembre de 2015			
Pasivos acumulados	39,258	-	-
Impuestos por pagar	15,324	-	-
Cuentas por pagar – Cía. Asociada	342,000	-	-
	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>

31 de diciembre de 2014

Pasivos acumulados	155,193	-	-
Impuestos por pagar	15,000	-	-
Cuentas por pagar – Cía. Asociada	407,000	-	-

b) Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación. La Administración de la Empresa tiene instrumentos financieros con un riesgo mínimo de pérdida debido a que la recuperación de cobro es trimestralmente mediante el pago de sus comisiones directas a través de los bancos.

SP Capital International, S. A.

Notas a los estados financieros auditados Al 31 de Diciembre de 2015 (En balboas)

c) Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivos futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. La Empresa no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el periodo.

* * * * *

**Lic. Cecilia Pretelt de Tuñon
CPA 1960**