

LifelInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holdings Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

LifeInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holdings Inc.)

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros



**BAKER TILLY
PANAMÁ**

Avenida Miguel Brostella
Centro Comercial Camino de Cruces
Piso 6, Oficina 608
P.O. Box 0819-00545, Panamá, R.P.

T: +(507) 360-1200

F: +(507) 360-2133

www.bakertillypanama.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y a la Junta Directiva de
LifInvest Asset Management, S.A.
Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de LifInvest Asset Management, S.A. (Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.) (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados conexos de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas de contabilidad significativas.

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

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores de importancia relativa, debido a fraude o error.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores de importancia relativa, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA detecte siempre errores de importancia relativa si existen. Los errores de importancia relativa se pueden deber a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, se puede prever razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido a 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 errores de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de errores de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos la adecuación de las políticas de contabilidad aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, del principio de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría.

Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables de la administración de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Barber Tilly Panamá

Panamá, República de Panamá
24 de febrero de 2017

LifeInvest Asset Management, S.A.

(Subsidiaria 100% de Eco Group Holdings Inc.)

Estado de Situación Financiera**31 de diciembre de 2016****(Cifras en Balboas)**

ACTIVOS	Notas	2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo	4	1,320,131	2,491,435
Valores disponibles para la venta	5	2,816,822	2,776,661
Intereses acumulados por cobrar - inversiones		83,766	18,419
Préstamo de margen por cobrar	6	1,795,612	240,965
Cuentas por cobrar - otras	7	346,809	329,046
Gastos pagados por anticipados		53,451	51,626
Inversiones de fondos	9	750,000	-
Total de activos corrientes		<u>7,166,591</u>	<u>5,908,152</u>
Activos no corrientes			
Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada	10	34,841	47,037
Adelanto a compra de inmueble	8	912,798	-
Depósitos de garantía		1,245	3,016
Fondo de cesantía		29,589	30,620
Otros activos		32,621	80,563
Total de activos no corrientes		<u>1,011,094</u>	<u>161,236</u>
Total de activos		<u>8,177,685</u>	<u>6,069,388</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - otras		211,984	101,356
Cuentas por pagar - compañía relacionadas	11	27,361	75,152
Pasivos financieros	12	4,935,079	3,672,969
Gastos acumulados por pagar		47,676	71,075
Otros pasivos		3,431	-
Total de pasivos corrientes		<u>5,225,531</u>	<u>3,920,552</u>
Pasivo no corriente			
Reserva para prima de antigüedad		66,536	42,264
Total de pasivo no corriente		<u>66,536</u>	<u>42,264</u>
Total de pasivos		<u>5,292,067</u>	<u>3,962,816</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	13	4,150,000	4,150,000
Déficit		(797,935)	(1,140,895)
Valorización en inversiones disponibles para la venta		(465,487)	(902,501)
Pérdida por conversión de moneda extranjera		(960)	(32)
Total de patrimonio		<u>2,885,618</u>	<u>2,106,572</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>8,177,685</u>	<u>6,069,388</u>

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

LifelInvest Asset Management, S.A.

(Subsidiaria 100% de Eco Group Holdings Inc.)

Estado de Resultados Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	Notas	2016	2015
Ingresos			
Intereses ganados	15	213,215	334,057
Comisiones ganadas	5 y 16	2,708,533	2,232,593
Ganancia por venta de valores	17	1,101,943	323,492
Total de ingresos		<u>4,023,691</u>	<u>2,890,142</u>
Gastos			
Comisiones pagadas	11	1,826,500	1,363,764
Gastos de operaciones, generales y administrativos	18	1,466,310	1,415,343
Depreciación y amortización	10	20,031	24,926
Total de gastos		<u>3,312,841</u>	<u>2,804,033</u>
Ganancia en operaciones		710,850	86,109
Otros ingresos (egresos):			
Otros ingresos		54,239	23,916
Gastos por financiamiento y acuerdo de recompra		(92,041)	(150,090)
Ganancia en venta de opciones		216,960	777,652
Pérdida en venta de opciones		(350,061)	(527,902)
Otros gastos		(64,371)	(78,651)
Pérdida en cartera propia		(132,616)	-
Total de otros ingresos (egresos)		<u>(367,890)</u>	<u>44,925</u>
Ganancia neta		342,960	131,034
Otras utilidades integrales:			
Ganancia en valorización de inversiones		437,014	193,980
(Pérdida) por conversión de moneda		(928)	(488)
Total de utilidades integrales		<u><u>779,046</u></u>	<u><u>324,526</u></u>

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

LifeInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holdings Inc.)

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	Capital pagado	Déficit	Pérdida no realizada en inversiones	Pérdida por conversion en moneda extranjera	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2014	4,150,000	(1,271,929)	(1,096,481)	456	1,782,046
Ganancia no realizada en inversiones	-	-	193,980	-	193,980
(Pérdida) por conversión en moneja extranjera	-	-	-	(488)	(488)
Ganancia neta de 2015	-	131,034	-	-	131,034
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,150,000	(1,140,895)	(902,501)	(32)	2,106,572
Ganancia no realizada en inversiones	-	-	437,014	-	437,014
(Pérdida) por conversión en moneja extranjera	-	-	-	(928)	(928)
Ganancia neta de 2016	-	342,960	-	-	342,960
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,150,000	(797,935)	(465,487)	(960)	2,885,618

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

LifInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holdings Inc.)

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	Notas	2016	2015
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia neta		342,960	131,034
Ajustes:			
Depreciación y amortización	10	20,031	24,926
Valorización en inversiones disponible para la venta		437,014	193,980
(Pérdida) por conversión de moneda extranjera		(928)	(488)
Reserva para prima de antigüedad e indemnización		65,218	56,140
Cambios netos en activo y pasivo de operación			
Valores disponibles para la venta		(40,161)	3,324,784
Intereses acumulados por cobrar - inversiones		(65,347)	77,452
Préstamo por cobrar - margen		(1,554,647)	169,597
Cuentas por cobrar - otras		(17,763)	265,671
Gastos pagados por anticipado		(1,825)	(18,620)
Inversión de fondos		(750,000)	-
Depósitos de garantía		1,771	(85)
Fondo de cesantía		1,031	(5,783)
Otros activos		47,942	(33,752)
Cuentas por pagar - otras		110,628	66,810
Cuentas por pagar compañías relacionadas		(47,791)	(17,606)
Gastos acumulados por pagar		(23,399)	47,944
Otros pasivos		3,431	-
Pagos de prima de antigüedad e indemnización		(40,946)	(19,313)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación		<u>(1,512,781)</u>	<u>4,262,691</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Inversión			
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada	10	(7,835)	(7,149)
Adelanto a compra de inmuebles		(912,798)	-
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión		<u>(920,633)</u>	<u>(7,149)</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de financiamiento			
Financiamiento de margen		-	(293,013)
Pasivos financieros		1,262,110	(2,454,826)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		1,262,110	(2,747,839)
Disminución (aumento) neta del efectivo durante el año			
Efectivo al inicio del año		(1,171,304)	1,507,703
Efectivo al final del año	4	<u>2,491,435</u>	<u>983,732</u>
		<u><u>1,320,131</u></u>	<u><u>2,491,435</u></u>

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

LifelInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

LifelInvest Asset Management, S.A., (Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.) (la Compañía) es una compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá en octubre de 2007 y su principal actividad es dedicarse al negocio de casas de valores y otras actividades propias y accesorias al negocio de casa de valores.

Mediante Resolución CNV-67-09 de 26 de febrero de 2009, la Comisión Nacional de Valores otorgó licencia de Casa de Valores a la Compañía.

Mediante Escritura Pública No.20838 de 9 de septiembre de 2010, se protocolizó el Acta de Reunión Extraordinaria de Junta de Accionistas en la que consta el cambio de nombre de Eco Group Casa de Valores, S.A. por ECG Asset Management, S.A.

Mediante Escritura Pública No.16415 del 26 de agosto de 2016, se protocolizó el Acta de Reunión Extraordinaria en al que consta el cambio de nombre de ECG Asset Management, S.A. por LifelInvest Asset Management, S.A.

Las operaciones de Casa de Valores en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto de Ley No. 1 del 8 de julio de 1999.

Las oficinas principales se encuentran ubicadas en Avenida Samuel Lewis y calle 59, edificio Kenex Plaza, Piso 6, Oficinas 600-601 ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 24 de febrero de 2017.

LifelInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

Normas, interpretaciones y modificaciones que aplican desde el período 2016.

Las siguientes normas e interpretaciones, nuevas y revisadas, han sido adoptadas en el período corriente y el impacto de la adopción no tiene un impacto en los resultados reportados o situación financiera de la Compañía.

- *NIIF 14 - Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas. describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gasto o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo con otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos de acuerdo con esta Norma, porque el importe se incluye, o se espera incluir, por el regulador de la tarifa al establecer los precios que una entidad puede cargar a los clientes por bienes o servicios con tarifas reguladas. Vigente para períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2016.*

Modificaciones a las NIIF

- *NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de métodos aceptables de depreciación y amortización. Se agregan consideraciones para la determinación de la vida útil del activo fijo y el intangible: "Futuras reducciones esperadas en el precio de venta de un elemento que se produce utilizando un activo intangible podría indicar la expectativa de tecnológica o comercial obsolescencia de los activos, lo que, a su vez, podría reflejar una reducción de futuros beneficios económicos incorporados al activo". Vigente para períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2016.*
- *NIC 1 - Iniciativa de revelación. Mejorar la eficacia de las revelaciones, que incluye acciones específicas, así como una amplia y ambiciosa revisión de requisitos de revelaciones de la Norma. Vigente para períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2016.*

LifeInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

Mejoras anuales Ciclo 2012 - 2014

- *NIC 34 Información Financiera Intermedia. Revelación de Información Financiera "en otras partes del informe financiero intermedio".*

Normas, interpretaciones y modificaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente.

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y su fecha efectiva de aplicación ha sido pospuesta para períodos posteriores al 1 de enero de 2017. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros a costo amortizado o valor razonable. Vigente para períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2018. Se permite la aplicación anticipada.*
- *NIIF 15 - Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes. Los requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros). Vigente para períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2018. Se permite la aplicación anticipada.*

Modificaciones a las NIIF

- *NIC 7, Iniciativa de revelación. Cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación. Se agregan los siguientes párrafos: 44A, 44B, 44C, 44D, 44E. Vigente para períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2017. Se permite la aplicación anticipada.*

3. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Declaración de cumplimiento – Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y en cumplimiento con las normas y regulaciones emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá para propósitos de supervisión.

LifelInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

Los estados financieros que se presentan han sido preparados con base del costo histórico, excepto por las inversiones que se presentan a valor razonable.

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos presentados en estos estados financieros.

Moneda funcional – Los estados financieros se presentan en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el Dólar (US\$) de Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y, en su lugar, el Dólar (US\$) de Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

Uso de estimaciones – La Administración, en la preparación de los estados financieros, ha efectuado ciertas estimaciones contables, y ha usado su criterio en el proceso de aplicación de políticas contables de la Compañía. Las cuales afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha del estado de situación financiera y las cifras reportadas en el estado de resultados integrales durante el año. Las estimaciones y supuestos relacionados, están basados en circunstancias, lo que da como resultado la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registran algunos activos y pasivos que no pueden ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos efectuados por la Administración que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están relacionadas con la depreciación y amortización de activo fijo, las reservas laborales y las inversiones a valor razonable.

Medición del Valor Razonable - Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de la medición; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

LifeInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

Cuando es aplicable, la entidad mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos instrumentos, tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la entidad utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación, que incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 son los instrumentos utilizando los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, datos de entrada corroboradas por el mercado.
- Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

Lifelvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

Efectivo y equivalente de efectivo – El efectivo y equivalente de efectivo comprenden efectivo en caja y bancos, inversiones altamente líquidas a corto plazo, valores de mercado y depósitos a plazo. Para efecto de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: inversiones a valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Valores disponibles para la venta – Consiste en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez, cambios en las tasas de interés, o cambios en el precio de instrumentos. Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta se miden a su valor razonable.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o se ha determinado un deterioro. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, se reconoce en el estado de resultados integrales.

Valores a valor razonable - En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia normalmente a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de resultados integrales.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible el precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

LifeInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

Préstamo de margen – La Compañía otorga préstamo o financiamiento de margen a sus clientes, que se presentan al valor de mercado, incluyendo lo correspondiente a intereses por cobrar y las ganancias o pérdidas no realizadas por ajuste a valor de mercado por precio. Estos títulos son poseídos por los clientes y para cubrir el riesgo se mantienen como colaterales de la operación bajo custodia de la Compañía.

Deterioro de activos financieros - Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia de deterioros. Los activos financieros están deteriorados cuando exista evidencia que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial, los flujos futuros estimados de la inversión han sido afectados. El monto del deterioro es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Baja en activos y pasivos financieros - Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, ésta reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar.

Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, ésta continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la entidad se liquidan o cancelan.

Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada - El mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada son valorados al costo menos depreciación y amortización acumuladas. Las erogaciones substanciales por renovación y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan a gastos generales y administrativos.

LifeInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

Depreciación y amortización - La depreciación y amortización se calculan de acuerdo al método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos como se detalla a continuación:

	<u>Años</u>
Mobiliario de oficina	10
Central telefónica	7
Equipo de oficina	3-7
Licencias y programas	3
Equipo de cómputo	3
Aire acondicionado	7
Mejoras a la propiedad arrendada	2

Pasivos financieros – Son contratos mutuos o préstamos de valores con sus clientes, tomando prestado títulos valores con el compromiso de devolver al cliente en una fecha preestablecida, la misma cantidad en títulos valores con características similares a los títulos tomados en mutuo o préstamos y la contraprestación por la operación de préstamo.

Prestaciones laborales – Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicios; adicionalmente la Compañía está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada.

La Administración ha establecido un fondo de cesantía con las sumas que obligatoriamente debe cotizar, que incluye, además de la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados en el período, el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización que correspondería al trabajador por despido injustificado o por renuncia justificada en los contratos de trabajo por tiempo indefinido.

Dichos aportes se reconocen como gasto en los resultados de operaciones. El fondo de cesantía es mantenido en un fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente de la Compañía.

LifelInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

Reconocimiento de ingresos

Ingresos por comisiones y otros servicios – Los ingresos por comisiones y otros servicios se reconocen en la fecha de negociación de la transacción.

Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses son acumulados sobre una base proporcional al tiempo, tomado en consideración el saldo del valor principal y la tasa de interés efectiva.

4. Efectivo

	2016	2015
Caja menuda	500	500
Depósito a la vista - local	253,497	503,520
Depósito a plazo -local	300,000	300,000
Depósito a la vista - extranjero	766,135	1,687,415
	<u>1,320,131</u>	<u>2,491,435</u>

Los depósitos a plazo fijos tienen vencimiento en julio 2017, con una tasa de interés anual de 4.125%.

B/.50,000.00 en depósito a plazo colocado en Banco Panameño de la Vivienda constituyendo Fianza de Cumplimiento a favor de Latin Clear garantizando las obligaciones bursátiles y extrabursátiles.

5. Valores disponibles para la venta

	<u>2016</u>			
	Inversiones disponibles para la venta	Descuentos en compra de inversiones	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor de mercado
Valores				
Banco Do Brazil (Cayman)	200,000	(2,203)	(9,479)	188,318
BNP Paribas	200,000	-	-	200,000
Cimento Tupi SA	200,000	(584)	(161,416)	38,000
Petroleos de Venezuela	59,100	(33,991)	(925)	24,184
Panota 2019	275,000	1,332	1,712	278,044
República Bolivariana de Venezuela	104,618	(45,543)	(8,256)	50,818
Sidetur Finance BV (US\$)	9,000	(9,000)	-	-
Fed Republica de Brazil	300,000	6,920	(64,714)	242,206
US Treasury	1,300,000	(9,702)	1,356	1,291,653
	2,647,718	(92,771)	(241,724)	2,313,222
				(Continúa)

Lifelvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>2016</u>			
	Inversiones disponibles para la venta	Descuentos en compra de inversiones	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor de mercado
(Continuación)				
Acciones				
Copa Holding SA-Class A	125,690	-	(34,860)	90,830
SPDR Gold Trust	287,607	-	(68,387)	219,220
Acciones				
Rio Tinto PLC	35,163	-	(15,933)	19,230
El Pollo Loco Holding Inc.	77,736	-	(53,136)	24,600
Teekay Corp.	60,130	-	(52,100)	8,030
Pacific Rubiales Energy	42,080	-	650	42,730
Fondos de Valores Inmobi - ADR	98,959	-	-	98,959
	<u>727,365</u>	<u>-</u>	<u>(223,766)</u>	<u>503,599</u>
	<u>3,375,083</u>	<u>(92,771)</u>	<u>(465,490)</u>	<u>2,816,822</u>
 <u>2015</u> 				
	Inversiones disponibles para la venta	Descuentos en compra de inversiones	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor de mercado
Valores				
Banco Do Brazil (Cayman)	200,000	(2,274)	(67,198)	130,528
Cimento Tupi SA	200,000	(1,012)	(169,488)	29,500
Deutsche Bank AG	10,000	(66)	11	9,945
Fed Republica de Brazil	300,000	7,168	(107,218)	199,950
Pacific Rubiales Energy	200,000	2,532	(162,922)	39,610
Petroleos de Venezuela Republica Bolivariana de Venezuela	12,200	(5,881)	(950)	5,369
	19,918	(6,234)	(5,663)	8,021
Sidetur Finance BV (US\$)	9,000	(4,134)	(4,865)	1
US Treasury	1,650,000	59,109	(65,316)	1,643,793
	<u>2,601,118</u>	<u>49,208</u>	<u>(583,609)</u>	<u>2,066,717</u>

(Continúa)

LifeInvest Asset Management, S.A.
 (Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

(Continuación)

	<u>2015</u>			
	Inversiones disponibles para la venta	Descuentos en compra de inversiones	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor de mercado
Acciones				
Apple Computer Inc.	76,027	-	(2,345)	73,682
Copa Holding SA-Class A	125,690	-	(77,430)	48,260
Electronic Arts Inc	68,630	-	90	68,720
Fondos de Valores Inmobi - ADR	43,284	-	-	43,284
Kraft Heinz Co	88,190	-	(15,430)	72,760
Nike, Inc.	64,825	-	(2,325)	62,500
Rio Tinto PLC	35,163	-	(20,603)	14,560
El Pollo Loco Holding Inc.	77,736	-	(52,476)	25,260
Teekay Corp.	60,130	-	(50,260)	9,870
SPDR Gold Trust	287,607	-	(84,687)	202,920
Uco	32,320	-	(7,240)	25,080
Walt Disney Company	69,234	-	(6,186)	63,048
	<u>1,028,836</u>	<u>-</u>	<u>(318,892)</u>	<u>709,944</u>
	<u>3,629,954</u>	<u>49,208</u>	<u>(902,501)</u>	<u>2,776,661</u>

Todos los acuerdos de recompra se realizan dentro de los doce meses siguientes a la fecha de la presentación. Los valores que la Compañía obtiene como garantía en virtud de acuerdos de recompra pueden ser utilizados como garantía en acuerdos de recompra. Algunos de estos valores y los intereses devengados se han comprometido como garantía de acuerdos de recompra (Nota 11).

Las inversiones en valores disponibles para la venta incluyen US\$250,000 en bono de los Estados Unidos de América bajo la custodia de Pershing, el cual garantiza la operación en Pershing US\$250,000 en bonos de la República de Panamá constituyendo Fianza de Cumplimiento para garantizar el servicio de Agente liquidador en Latin Clear.

El valor razonable de las inversiones en valores está basado en cotizaciones de mercado, determinándose su precio por la referencia del instrumento público en sistemas electrónicos de información bursátil, así como también de proveedores de precio debidamente regulados.

LifeInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

El cambio de valor razonable neto durante el período terminado al 31 de diciembre de 2016 fue de B/.437,014 (2015: (B/.193,980), el cual fue registrado en la cuenta de valuación dentro del patrimonio. La Compañía realizó ventas de valores disponibles para la venta, resultando una ganancia neta de B/.1,101,943 (2015: B/.323,492) que se incluye en el estado de resultados integrales.

Las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 5.00% y 12.75% (2015: 3.00% y 11.95%).

6. Préstamo de margen por cobrar

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía préstamo o financiamiento de margen que asciende a B/.1,795,612 (2015 – B/.240,965) generando intereses a una tasa entre el 5% y 8% anual sobre la base de 360 días.

Estos préstamos son otorgados a clientes que poseen cuentas de corretaje y realizan transacciones con la Compañía. Los títulos o valores financiados son retenidos como colaterales para cubrir el riesgo del crédito. El financiamiento es una porción del valor, oscila entre el 50% y 60% consumo y corporativo.

7. Cuentas por cobrar - otras

	2016	2015
Comisiones por cobrar – servicios bursátiles	312,974	310,064
Rendimiento por cobrar – préstamo de margen	14,236	2,836
Cuentas por cobrar – empleados	11,968	13,118
Cuentas por cobrar – varias	7,631	3,028
Saldo al final del año	<u>346,809</u>	<u>329,046</u>

Las comisiones por los servicios bursátiles se reciben trimestral y semestralmente.

8. Adelanto a compra de inmueble

Al 31 de diciembre de 2016, este rubro está compuesto, principalmente por los costos de adquisición de un bien inmueble y sus mejoras por la suma de B/.912,798.

LifeInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

9. Inversiones de fondos

La Compañía mantiene otras inversiones como se detallan:

KPQ Doral Fund LLC B/.500,000 con un rendimiento de 12% tasa descontada, plazo 1 año.

Create Trade SCF LLC B/.250,000 con un rendimiento de 10%, plazo 1 año.

LifeInvest Asset Management, S.A.
 (Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

11. Saldos y transacciones con compañías relacionadas

	2016	2015
Otras		
<u>Comisiones por pagar</u>		
Eco Group Management	27,361	75,152
<u>Pasivos financieros</u>		
Eco Group Management	254,023	309,964
Gabriel Osio Zamora	501,195	483,506
	<u>755,218</u>	<u>793,470</u>
Gastos		
<u>Comisiones y honorarios</u>		
EMC Managers	786,275	722,467
Eco Group Management	220,204	316,703
	<u>1,006,569</u>	<u>1,039,170</u>
<u>Premios por mutuos forward</u>		
Eco Group Management	6,132	9,996
Gabriel Osio Zamora	1,625	9,298
Juan Carlos Carvallo	104	4,115
	<u>7,861</u>	<u>23,409</u>

Los salarios claves pagados a directores y ejecutivos fueron en 2016: B/. 63,000 (2015 – B/. 98,000).

12. Pasivos financieros

	2016	2015
Pasivos financieros	4,835,972	3,619,971
Mutuos simple	99,107	43,350
Opciones	-	9,648
	<u>4,935,079</u>	<u>3,672,969</u>

LifInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

Los pasivos financieros al cierre del 31 diciembre de 2016, corresponden a 37 contratos de recompra de valores los cuales tienen vencimiento máximo de 67 días (2015: 34 contratos, vencimiento máximo 82 días).

Los acuerdos de recompra incluyen saldos con partes relacionadas que figuran en la Nota 11. Algunos de estos títulos y los intereses devengados se han comprometido como garantía de los acuerdos de recompra Nota 5.

13. Acciones comunes

El capital autorizado de LifInvest Asset Management, S.A., es de B/.10,000,000 representado en 10,000,000 de acciones a valor nominal de B/.1.00 cada una. Al 31 de diciembre de 2016, el capital emitido y pagado es de B/.4,150,000 (2015: B/.4,150,000).

14. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la renta proveniente de las comisiones e intereses ganados de transacciones que se perfeccionan, consuman o surtan sus efectos en el extranjero, están exentas del pago de impuesto sobre la renta. Durante el año 2016 las operaciones de la Compañía han sido de fuentes extranjeras.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las Compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, de acuerdo a regulaciones fiscales recientes.

15. Intereses ganados

	2016	2015
Intereses ganados – Inversiones, netas	90,036	272,555
Intereses ganados – Inversión fondos	74,640	-
Intereses ganados – Préstamos de margen	29,283	21,478
Intereses ganados – Cuentas de ahorro	13,663	13,253
Dividendos ganados en acciones	5,593	26,771
	<u>213,215</u>	<u>334,057</u>

LifeInvest Asset Management, S.A.
 (Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

16. Comisiones ganadas

	2016	2015
Referral	1,233,299	1,639,552
Fee Based	532,382	183,028
Ingresos transaccionales	168,015	148,067
Gastos transaccionales	(171,801)	(107,176)
Servicio de asesoría y mercadeo	946,638	369,122
	<u>2,708,533</u>	<u>2,232,593</u>

17. Ganancia por venta de valores

	2016	2015
Valores:		
Ganancia por ajuste a valor de mercado	473,690	908,435
Ganancia en venta	126,761	70,332
Pérdida en venta	(136,363)	(814,248)
Subtotal	<u>464,088</u>	<u>164,519</u>
Acciones:		
Pérdida por ajuste a valor de mercado	(61,671)	(647,821)
Ganancia en venta	84,843	583,254
Pérdida en venta	(15,670)	(842)
Subtotal	<u>7,501</u>	<u>(65,409)</u>
Ganancia por intermediación	<u>630,354</u>	<u>224,382</u>
Total	<u>1,101,943</u>	<u>323,492</u>

LifInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

18. Gastos de operaciones, generales y administrativos

	2016	2015
Salarios	328,418	303,460
Gasto de representación	126,315	167,411
Servicios profesionales	124,090	140,089
Aguinaldos	108,106	83,406
Cuotas patronales	85,045	77,532
Mantenimiento de programa	76,163	85,091
Dieta a directores	68,522	-
Alquileres varios	64,030	69,909
Viajes y hospedajes	53,664	38,984
Vacaciones	48,365	72,401
Custodio de valores	47,316	24,796
Décimo tercer mes	46,999	46,551
Publicidad y promociones	39,707	26,110
Seguros	35,702	24,723
Indemnización	34,967	18,399
Alquiler de local	29,806	32,516
Servicios de comunicación	25,960	27,151
Entrenamiento y capacitación	18,317	11,539
Atención a clientes	15,121	12,479
Impuestos	14,815	14,190
Cuotas y suscripciones	12,592	11,539
Prima de antigüedad	10,251	37,741
Papelería y útiles	9,780	6,122
Correos y courier	9,778	7,049
Prima de producción	7,425	53,325
Misceláneos	7,211	3,257
Comisión Nacional de Valores	6,438	6,500
Aseo y cafetería	4,787	6,922
Electricidad	3,802	3,230
Honorarios legales y notariales	1,520	309
Combustible y lubricantes	703	1,089
Mensajería	595	1,525
	<u>1,466,310</u>	<u>1,415,343</u>

LifeInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

19. Valor razonable de los instrumentos financieros

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos y el nivel de jerarquía de la medición del valor razonable:

	2016			2015		
	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 1)	Valor razonable (Nivel 3)	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 1)	Valor razonable (Nivel 3)
Activos						
Efectivo	1,320,131	-	1,320,131	2,491,435	-	2,491,435
Valores disponibles para la venta	2,816,822	2,816,822	-	2,776,661	2,776,661	-
Inversiones en Fondos	750,000	-	750,000	-	-	-
Intereses acumulados por cobrar – Inversiones	83,766	-	83,766	18,419	-	18,419
Préstamos de margen por cobrar	1,795,612	-	1,795,612	240,965	-	240,965
Total	6,766,331	2,816,822	3,949,509	5,527,480	2,776,661	2,750,819
Pasivos						
Pasivos financieros	4,935,079	-	4,935,079	3,672,969	-	3,672,969

El valor en libros del efectivo, intereses acumulados por cobrar – inversiones, préstamos de margen por cobrar, cuentas por cobrar – otras, financiamiento de margen y pasivos financieros, se aproximan a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

El valor razonable para los valores disponibles para la venta se determinan mediante el precio de mercado cotizado en mercados bursátiles.

LifeInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

20. Compromisos y contingencias

Activos bajo administración de cliente (clientes discretionales o no discretionales)

La Compañía, amparada en la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, ofrece el servicio de intermediación, administración y custodia de valores a terceros. La Compañía mantiene activos bajo administración discrecional por B/.58,549,380 (2015: B/.23,431,856). Al 31 de diciembre de 2016, el valor de los activos mantenidos bajo administración es de B/.108,552,598 (2015: B/.63,293,039).

Estos activos no están incluidos en el estado de situación.

Servicios de custodia con Pershing LLC

LifeInvest Asset Management, S.A. y Pershing LLC, mantienen un contrato para establecer cuentas de efectivo y/o cuentas margen para comprar, vender, aceptar, traspasar, asignar, transferir o de otra manera adquirir o disponer de todos o cualquiera acciones, valores, bonos, opciones, futuras obligaciones, cartera de obligaciones y otros valores registrados a nombre de la sociedad o mantenidos o pertenecientes a la Compañía y a firmar y otorgar por cuenta de la Compañía y transferir y otros documentos.

	2016	2015
Efectivo en custodia de tercero	16,509,164	5,760,713
Total de inversiones en cartera	<u>92,043,433</u>	<u>48,700,822</u>
	<u>108,552,598</u>	<u>54,461,534</u>

LifelInvest Asset Management, S.A.
 (Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

Servicios de custodia con Caja Venezolana de Valores

LifelInvest Asset Management, S.A. y Caja Venezolana de Valores, mantienen un contrato de custodia de títulos y valores de cuentas principales y asignadas.

	2016	2015
Total de inversiones en cartera	<u>4,928,599</u>	<u>2,490,677</u>

Cuenta corriente con el Banco Aliado, S.A.

LifelInvest Asset Management, S.A. mantiene una cuenta corriente para el uso exclusivo de cliente.

	2016	2015
Efectivo en custodia de tercero	<u>-</u>	<u>867,480</u>

Servicios de custodia con Interactive Brokers LLC

LifelInvest Asset Management, S.A. e Interactive Brokers LLC, mantienen un contrato de custodia de títulos valores y cuenta corriente para el uso exclusivo de cliente.

	2016	2015
Efectivo en custodia de tercero	225,755	330,368
Inversiones en cartera	<u>498,313</u>	<u>754,332</u>
	<u>724,069</u>	<u>1,084,700</u>

Cuenta corriente Credicorp Bank, S.A.

LifelInvest Asset Management, S.A. mantiene una cuenta corriente para el uso exclusivo de cliente.

	2016	2015
Efectivo en custodia de tercero	<u>1,377,344</u>	<u>175,668</u>

LifInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

Servicios de custodia Central Latinoamericana de Valores, S.A.

LifInvest Asset Management, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A., mantiene un contrato de custodia de títulos y valores para el uso exclusivo de cliente.

	2016	2015
Inversiones en cartera	<u>9,245,389</u>	<u>4,194,451</u>

Cuenta corriente con Bancamiga

LifInvest Asset Management, S.A. y Bancamiga, mantienen un contrato de custodia de efectivo para el uso exclusivo de cliente, por un monto de BsF3,500,000.

	2016	2015
Efectivo en custodia de tercero	<u>812</u>	<u>18,528</u>

Cuenta corriente con Banco Activo

LifInvest Asset Management, S.A. y Banco Activo, mantienen una cuenta corriente para el uso exclusivo de cliente.

	2016	2015
Efectivo en custodia de tercero	<u>1,371,536</u>	<u>-</u>

Cuenta corriente con Banvivienda

LifInvest Asset Management, S.A. y Banvivienda, mantienen una cuenta corriente para el uso exclusivo de cliente.

	2016	2015
Efectivo en custodia de tercero	<u>99,992</u>	<u>-</u>

LifInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

21. Adecuación de capital

Relación de solvencia – según el acuerdo No. 4-2011 el 27 de junio de 2011 las Casa de valores deberán mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del 8% del total de sus activos u operaciones fuera de balance, ponderado en función de sus riesgos.

	%	Fecha
Mínimo	25.23	11-Nov-16
Máximo	168.40	29-Ene-16
Al cierre	33.44	

Fondo de capital – el fondo de capital estará formado por la sumatoria del capital primario y secundario. El capital primario se compone de la suma del capital suscrito y pagado, reservas de capital declaradas, la prima de colocación de acciones y las ganancias acumuladas y al cual se le deducen las pérdidas netas de ejercicios anteriores y en curso, el valor de activos intangibles y diferidos, propiedades planta y equipo (neto de depreciación), el costo ajustado de las inversiones de capital, las financiaciones otorgadas a terceros, las cuentas por cobrar a socios o accionistas y compañía relacionada, así como los activos clasificados como “otros activos” dentro del balance.

El capital secundario estará constituido de las financiaciones subordinadas siempre y cuando no superen el 50% del valor del capital primario, las financiaciones de duración indeterminada, los bonos obligatoriamente convertibles en acciones. Según el Acuerdo 8-2013 el capital total mínimo requerido para una Casa de Valores debe ser de B/.350,000.

	B/.	Fecha
Mínimo	2,117,243	9-Sep-16
Máximo	3,053,472	4-Mar-16
Al cierre	2,265,573	

LifInvest Asset Management, S.A.
(Subsidiaria 100% de Eco Group Holding, Inc.)
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

Coeficiente de liquidez – las Casas de valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgos y elevada liquidez que será, como mínimo, del 30% de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.

	%	Fecha
Mínimo	45	30-Sep-16
Máximo	120	28-Oct-16
Al cierre	53	

Situación de concentración – el riesgo que mantenga una Casa de Valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de este riesgo excede el 10% del valor total de sus fondos de capital LifInvest Asset Management, S.A., no aplica a esta situación.

22. Administración del riesgo de instrumentos financieros

En el transcurso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Estas políticas y procedimientos cubren entre otros, el riesgo de crédito, de liquidez, de mercado y operacional.

Riesgo de crédito - El riesgo de crédito expone a la Compañía a que la contraparte en un préstamo o inversión no cumpla con cualquier pago que debía hacer la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactadas en el contrato. En el manejo de riesgo de crédito la Compañía tiene la política de hacer negocios únicamente con contrapartes que tienen un perfil crediticio y, donde sea adecuado, obteniendo garantías reales.

Riesgo de liquidez - El riesgo de liquidez surge en la fuente de fondos para las actividades de crédito o inversiones, en el sentido del riesgo de no poder financiar sus activos a períodos y tasas apropiadas y el riesgo de no poder liquidar sus activos a precios y en tiempo razonable, en caso de necesidad. La Compañía tiene acceso a fuentes adecuadas de financiamiento.

Administración de riesgo de capital - El objetivo de la Compañía en el manejo del capital es el de salvaguardar la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, con el objetivo de proveer retornos a sus accionistas y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital que reduzca el costo de capital.