

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(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"

ECG 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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva de
ECG Asset Management, S.A.
Panamá, República de Panamá

Calle 50, Edificio Credicorp Bank
Piso 16, Oficina 1602, Panamá
PO Box 0819-00545, Panamá, R.P.
Tel.: (507) 360-1200
Fax: (507) 360-2133
www.bakertillypanama.com

Hemos auditado los estados financieros de ECG Asset Management, S.A., los cuales incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados conexos de resultados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas de contabilidad más importantes y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que están libres de representación errónea importante, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas significativas.

Una auditoría involucra la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ECG Asset Management al 31 de diciembre de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asuntos de Énfasis

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, fueron auditados por otros auditores independientes cuyo informe de auditoría con fecha 3 de marzo de 2015, expresaron una opinión con salvedad ya que incurrieron en pérdidas netas en sus operaciones y mantienen un déficit acumulado. Para el período 2015, la Compañía generó ganancia operativa y también sobre el valor de las inversiones lo cual indica que la administración está cumpliendo con los planes establecidos para disminuir el déficit acumulado.

La Compañía mantiene transacciones y relaciones sustanciales con sus compañías relacionadas. Como resultado de estas relaciones, es posible que los términos y condiciones de tales transacciones y los balances con partes relacionadas pudieran tener o no un impacto significativo en los resultados de las operaciones y posición financiera de la Compañía.

Baker Tilly Panamá

18 de marzo de 2016

Panamá, República de Panamá

ECG Asset Management, S.A.

(Subsidiaria 100% de Eco Group Holdings Inc.)

Estado de Situación Financiera**31 de diciembre de 2015****(Cifras en Balboas)**

ACTIVOS	Notas	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo	4	2,491,435	983,732
Valores disponibles para la venta	8	2,776,661	6,101,445
Intereses acumulados por cobrar - inversiones		18,419	95,871
Préstamo de margen por cobrar	5	240,965	410,562
Cuentas por cobrar - otras	6	329,046	594,717
Gastos pagados por anticipados		51,626	33,006
Total de activos corrientes		<u>5,908,152</u>	<u>8,219,333</u>
Activos no corrientes			
Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	7	47,037	64,814
Depósitos de garantía		3,016	2,931
Fondo de cesantía	11	30,620	24,837
Otros activos		80,563	46,811
Total de activos no corrientes		<u>161,236</u>	<u>139,393</u>
Total de activos		<u>6,069,388</u>	<u>8,358,726</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Financiamiento de margen	12	-	293,013
Cuentas por pagar - otras		101,356	34,546
Cuentas por pagar - compañía relacionadas	10	75,152	92,758
Pasivos financieros	9 y 10	3,672,969	6,127,795
Gastos acumulados por pagar		71,075	23,131
Total de pasivos corrientes		<u>3,920,552</u>	<u>6,571,243</u>
Pasivo no corriente			
Reserva para prima de antigüedad acumulada	11	42,264	5,437
Total de pasivo no corriente		<u>42,264</u>	<u>5,437</u>
Total de pasivos		<u>3,962,816</u>	<u>6,576,680</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	13	4,150,000	4,150,000
Déficit acumulado		(1,140,895)	(1,271,929)
Valorización en inversiones disponibles para la venta		(902,501)	(1,096,481)
Ganancia (pérdida) por conversión de moneda extranjera		(32)	456
Total de patrimonio		<u>2,106,572</u>	<u>1,782,046</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>6,069,388</u>	<u>8,358,726</u>

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

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

Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
Ingresos			
Intereses ganados	15	334,057	430,062
Comisiones ganadas	6 y 16	2,232,593	1,911,659
Ganancia por venta de valores	17	323,492	790,328
Total de ingresos		<u>2,890,142</u>	<u>3,132,049</u>
Gastos			
Comisiones pagadas	10	1,363,764	1,424,054
Gastos de operaciones, generales y administrativos	18	1,415,343	1,299,017
Depreciación y amortización	7	24,926	25,592
Total de gastos		<u>2,804,033</u>	<u>2,748,663</u>
Ganancia en operaciones		86,109	383,386
Otros ingresos (egresos):			
Otros ingresos		23,916	87,590
Gastos por financiamiento y acuerdo de recompra		(150,090)	(246,129)
Ganancia en venta de opciones		777,652	483,418
Pérdida en venta de opciones		(527,902)	(653,935)
Otros gastos		(78,651)	(81,224)
Total de otros ingresos (egresos)		<u>44,925</u>	<u>(410,280)</u>
Ganancia (pérdida) neta		131,034	(26,894)
Otras utilidades integrales:			
Ganancia (pérdida) en valorización de inversiones		193,980	(861,530)
(Pérdida) ganancia por conversión de moneda		(488)	9,410
Total de ganancia (pérdida) integrales		<u>324,526</u>	<u>(879,014)</u>

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

ECG 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 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Capital pagado</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Pérdida no realizada en inversiones</u>	<u>Ganancia por por conversión en moneda extranjera</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4,150,000	(1,245,035)	(234,951)	(8,954)	2,661,060
Pérdida no realizada en inversiones	-	-	(861,530)	-	(861,530)
Ganancia por conversión en moneja extranjera	-	-	-	9,410	9,410
Pérdida neta	-	<u>(26,894)</u>	-	-	<u>(26,894)</u>
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	-	<u>131,034</u>	-	-	<u>131,034</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>4,150,000</u>	<u>(1,140,895)</u>	<u>(902,501)</u>	<u>(32)</u>	<u>2,106,572</u>

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

ECG 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 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia (pérdida) neta		131,034	(26,894)
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado provisto por (utilizado en) actividades de operación			
Depreciación y amortización	7	24,926	25,592
Valorización en inversiones disponible para la venta		193,980	(861,530)
Ganancia por conversión de moneda extranjera		(488)	9,410
Reserva para prima de antigüedad e indemnización		56,140	5,659
Cambios netos en activo y pasivo de operación			
Valores disponibles para la venta		3,324,784	(3,396,757)
Intereses acumulados por cobrar - inversiones		77,452	(45,427)
Préstamo por cobrar - margen		169,597	661,926
Cuentas por cobrar - otras		265,671	(6,648)
Gastos pagados por anticipado		(18,620)	6,279
Depósitos de garantía		(85)	(936)
Fondo de cesantía		(5,783)	(5,299)
Otros activos		(33,752)	(12,626)
Cuentas por pagar - otras		66,810	22,657
Cuentas por pagar compañías relacionadas		(17,606)	-
Gastos acumulados por pagar		47,944	140
Pagos de prima de antigüedad e indemnización		(19,313)	(5,545)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación		<u>4,262,691</u>	<u>(3,629,999)</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Inversión			
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada	7	<u>(7,149)</u>	<u>(16,318)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(7,149)</u>	<u>(16,318)</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de financiamiento			
Financiamiento de margen		(293,013)	293,013
Pasivos financieros		(2,454,826)	2,767,761
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(2,747,839)</u>	<u>3,060,774</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo durante el año			
Efectivo al inicio del año		983,732	1,569,275
Efectivo al final del año	4	<u><u>2,491,435</u></u>	<u><u>983,732</u></u>

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

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

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

Mediante Escritura Pública No. 20838 de 9 de septiembre de 2010, se protocolizo 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.

Las operaciones de Casa de Valores en Panamá están regulados 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 54, Edificio AFRA, piso 9, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros de ECG Asset Management, S.A. (Subsidiaria 100% de Eco Group Holdings, Inc.) al 31 de diciembre de 2015, fueron autorizados por la Administración de la Compañía el 18 de marzo de 2016.

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

Normas, interpretaciones y modificaciones que aplican desde el periodo 2015.

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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Mejoras anuales

Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012. Vigentes a partir del 1 de julio de 2014.

- *NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable.* Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar.
- *NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas.* Los pagos a las entidades que prestan servicios de Administración se deben divulgar.

Mejoras anuales Ciclo 2011 – 2013. Vigentes a partir del 1 de julio de 2014.

La Administración aún no ha tenido la oportunidad de evaluar si su adopción tendrá un impacto importante en los estados financieros combinados de la Compañía para el período de aplicación inicial.

- *NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF.* Aclara cuáles versiones de las NIIF se pueden utilizar en la adopción inicial.

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. Vigente a partir del 1 de enero de 2018.
- *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 a partir del 1 de enero de 2016.
- *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 a partir del 1 de enero de 2017.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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 a partir del 1 de julio 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 a partir del 1 de enero de 2016.

Mejoras anuales

Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014. Vigentes a partir del 1 de enero de 2016.

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

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 para propósitos de supervisión.

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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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 provisión para intereses por cobrar, las 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.

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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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.

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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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 periodo 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 son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en el estado de utilidades 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 utilidades 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.

Préstamo o financiamiento 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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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.

El importe en libros es reducido directamente por la pérdida por deterioro, excepto en el caso de los intereses y cuentas por cobrar cuyo importe en libros se reduce mediante el uso de una provisión para posibles cuentas incobrables (de existir dicho deterioro). Cuando una cuenta por cobrar es considerada incobrable, ésta se elimina contra la provisión. Las recuperaciones posteriores de cuentas eliminadas se acreditan contra la provisión para cuentas dudoso cobro. Los cambios en el importe en libros de la provisión para cuentas dudoso cobro se reconocen en los resultados integrales del período.

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, neto El mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada son valorados al costo menos depreciación y amortización más cualquier otro deterioro. 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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(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
Equipo de oficina	3-7
Licencias y programas	3
Equipo de cómputo	3
Aire acondicionado	7
Mejoras a la propiedad arrendada	2

Pasivos financieros – Contratos mutuo 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.

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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

	2015	2014
Caja menuda	500	500
Depósito a la vista - local	503,520	618,687
Depósito a plazo -local	300,000	300,000
Depósito a la vista - extranjero	1,687,415	64,545
	<u>2,491,435</u>	<u>983,732</u>

El depósito a plazo fijo con vencimiento en junio 2016, con una tasa de interés anual de 2.75%.

5. Préstamo de margen por cobrar

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía préstamo o financiamiento de margen que asciende a B/. 240,965 (2014 – B/. 410,562) 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.

6. Cuentas por cobrar - otras

	2015	2014
Comisiones por cobrar – servicios bursátiles	310,064	574,320
Rendimiento por cobrar – préstamo de margen	2,836	5,537
Cuentas por cobrar – empleados	13,118	2,770
Cuentas por cobrar – varias	3,028	-
Saldo al final del año	<u>329,046</u>	<u>594,717</u>

Las comisiones por los servicios bursátiles son recibidas trimestrales y semestrales; a la fecha de emisión de los estados financieros se han recibido la suma de B/.298,729 (2014: B/.571,763).

(Cifras en Balboas)

7. Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto

	2015						
	Mobiliario y equipo de oficina	Central telefónica	Licencias y programas	Equipo de computadora	Aire acondicionado	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
Costo							
Al inicio	79,062	30,007	74,479	87,987	1,544	77,020	350,099
Adiciones	2,281	-	2,238	1,165	-	1,465	7,149
Al final del año	81,343	30,007	76,717	89,152	1,544	78,485	357,248
Depreciación y amortización acumulada							
Al inicio del año	44,453	19,748	73,365	69,409	1,290	77,020	285,285
Gasto del año	7,722	4,205	2,094	10,136	220	549	24,926
Al final del año	52,175	23,953	75,459	79,545	1,510	77,569	310,211
Costo neto	29,168	6,054	1,258	9,607	34	916	47,037

	2014						
	Mobiliario y equipo de oficina	Central telefónica	Licencias y programas	Equipo de computadora	Aire acondicionado	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
Costo							
Al inicio	78,090	29,232	74,479	73,416	1,544	77,020	333,781
Adiciones	972	775	-	14,571	-	-	16,318
Al final del año	79,062	30,007	74,479	87,987	1,544	77,020	350,099
Depreciación y amortización acumulada							
Al inicio del año	36,533	15,645	71,796	61,766	1,067	72,886	259,693
Gasto del año	7,920	4,103	1,569	7,643	223	4,134	25,592
Al final del año	44,453	19,748	73,365	69,409	1,290	77,020	285,285
Costo neto	34,609	10,259	1,114	18,578	254	-	64,814

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

8. Valores disponibles para la venta

	<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	12,200	(5,881)	(950)	5,369
República Bolivariana de Venezuela	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>
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>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>2014</u>			
	Inversiones disponibles para la venta	Descuentos en compra de inversiones	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor de mercado
Valores				
República Bolivariana de Venezuela	764,518	51,108	(400,361)	415,265
Petróleos en Venezuela	716,300	(9,909)	(362,077)	344,314
Sidetur Finance BV	9,000	(4,359)	(3,434)	1,208
US Treasury Bill	1,450,000	(1,030)	19	1,448,989
Alibaba Group Holding	200,000	(1,359)	519	199,160
Banco Do Brasil	200,000	(2,342)	(12,038)	185,620
Cimento Tupi	200,000	(1,441)	(18,933)	179,626
Pacific Rubiales Energy	200,000	2,813	(46,585)	156,228
Fed República de Brasil	300,000	7,417	(12,283)	295,134
Anglo Fold Holding PLG	10,000	(160)	(216)	9,624
Venezuela Govt Ticc	1,410,500	-	-	1,410,500
	<u>5,460,318</u>	<u>40,738</u>	<u>(855,389)</u>	<u>4,645,667</u>
Acciones				
Apple Computer Inc.	118,930	-	(8,550)	110,380
Spdr Gold Trust	166,127	-	(52,547)	113,580
Rio Tinto PLC	35,162	-	(12,132)	23,030
Copa Holding Sa-Class A	125,690	-	(22,050)	103,640
Facebook, Inc.	121,163	-	(4,136)	117,027
Un skin Enterprises Inc.	105,660	-	(18,260)	87,400
Pengrowth Energy Trust	5,888	-	(912)	4,976
Proshares Ultrashort QQQ	40,780	-	(1,300)	39,480
Ipath S&P 500 VIX ST Futures ETN	63,020	-	-	63,020
Fossil Group Inc.	107,420	-	3,320	110,740
Glead Sciences Inc.	102,060	-	(7,800)	94,260
SPDR Gold Trust	121,480	-	(7,900)	113,580
El Pollo Loco Holding Inc.	97,170	-	(47,245)	49,925
Nike, Inc.	95,970	-	180	96,150
Solarcity Corp.	142,160	-	(35,200)	106,960
Teekay Corp.	60,130	-	(9,240)	50,890
Twitter, Inc.	81,220	-	(9,480)	71,740
Valero Energy Corp.	106,840	-	(7,840)	99,000
	<u>1,696,870</u>	<u>-</u>	<u>(241,092)</u>	<u>1,455,778</u>
	<u>7,157,188</u>	<u>-</u>	<u>(1,096,481)</u>	<u>6,101,445</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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 9).

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.

El cambio de valor razonable neto durante el período terminado al 31 de diciembre de 2015 fue de B/.193,980 (2014: (B/.861,530)), 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/.323,492 (2014: B/.790,328) que se incluye en el estado de resultados integrales.

Las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 3.00% y 11.95% (2014: 3.5% y 12.75%).

9. Pasivos financieros

	2015	2014
Pasivos financieros	3,619,971	6,127,795
Mutuos simple	43,350	-
Opciones	9,648	-
	<u>3,672,969</u>	<u>6,127,795</u>

Los pasivos financieros al cierre del 31 diciembre de 2015, corresponden a 34 contratos de recompra de valores los cuales tienen vencimiento máximo de 82 días (2014: 52 contratos, vencimiento máximo 159 días).

Los acuerdos de recompra incluyen saldos con partes relacionadas que figuran en la Nota 10. Algunos de estos títulos y los intereses devengados se han comprometido como garantía de los acuerdos de recompra Nota 8.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

10. Saldos y transacciones con compañías relacionadas

	2015	2014
Otras		
Comisiones por pagar	<u>75,152</u>	<u>92,758</u>
Pasivos financieros	<u>793,470</u>	<u>1,678,929</u>
Gastos		
Comisiones	<u>1,039,170</u>	<u>1,424,054</u>
Premios por mutuos forward	<u>23,409</u>	<u>42,136</u>

Los salarios claves pagados a directores y ejecutivos fueron en 2015 por la suma de B/. 98,000 (2014 – B/. 98,000).

11. Reserva para prima de antigüedad acumulada

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la terminación de todo contrato por tiempo indefinido cualquiera que sea la causa de terminación, el trabajador tendrá derecho a recibir de su empleador una prima de antigüedad, a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación laboral. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene una reserva para prima de antigüedad por B/. 42,264 (2014: B/.5,437).

A partir de la vigencia de la Ley No. 44 del 12 de agosto de 1995, mediante la cual se hicieron reformas al Código de Trabajo, se debe constituir un fondo determinado Fondo de Cesantía para cubrir el pago de la prima por antigüedad de los trabajadores y una porción de la indemnización por despido injustificado o renuncia justificada. Al 31 de diciembre de 2015, el aporte a dicho fondo ascendía a la suma de B/.30,620 (2014: B/.24,837).

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

12. Financiamiento de margen

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no mantenía saldo por financiamiento de margen con Pershing. (2014: B/. 293,013) a una tasa de interés del 6.125% anual, para la compra de títulos, los cuales se mantiene en garantía.

13. Acciones comunes

El capital autorizado de ECG 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 2015 el capital emitido y pagado es de B/.4,150,000 (2014: 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 los doce meses transcurridos del año 2015 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

	2015	2014
Intereses ganados – Cuentas de ahorro	13,253	16,564
Intereses ganados – Inversiones, netas	272,555	335,003
Intereses ganados – Préstamos de margen	21,478	70,887
Dividendos ganados en acciones	26,771	7,608
	<u>334,057</u>	<u>430,062</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

16. Comisiones ganadas

	2015	2014
Referral	1,639,552	1,808,880
Fee Based	183,028	121,089
Ingresos transaccionales	148,067	125,332
Gastos transaccionales	(107,176)	(143,642)
Servicio de asesoría y mercadeo	369,122	-
	<u>2,232,593</u>	<u>1,911,659</u>

17. Ganancia por venta de valores

	2015	2014
Valores:		
Ganancia (pérdida) por ajuste a valor de mercado	908,435	150,460
Ganancia en venta	70,332	278,380
(Pérdida) en venta	(814,248)	(99,820)
Subtotal	<u>164,519</u>	<u>329,020</u>
Acciones:		
Ganancia (pérdida) por ajuste a valor de mercado	(647,821)	(272,942)
Ganancia en venta	583,254	582,925
(Pérdida) en venta	(842)	(6,640)
Subtotal	<u>(65,409)</u>	<u>303,343</u>
Ganancia por intermediación	<u>224,382</u>	<u>157,965</u>
Total	<u>323,492</u>	<u>790,328</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

18. Gastos de operaciones, generales y administrativos

	2015	2014
Salarios	303,460	283,974
Gasto de representación	167,411	145,123
Aguinaldos	83,406	65,658
Cuotas patronales	77,532	69,743
Vacaciones	72,401	25,776
Prima de producción	53,325	43,900
Décimo tercer mes	46,551	41,646
Prima de antigüedad	37,741	5,659
Indemnización	18,399	964
Servicios profesionales	140,089	198,581
Mantenimiento de programa	85,091	88,263
Alquiler varios	69,909	57,703
Viajes y hospedajes	38,984	61,308
Alquiler de local	32,516	32,516
Servicios de comunicación	27,151	33,748
Publicidad y promociones	26,110	4,967
Custodio de valores	24,796	32,164
Seguros	24,723	20,130
Impuestos	14,190	11,150
Atención a clientes	12,479	16,173
Cuotas y suscripciones	11,539	9,515
Entrenamiento y capacitación	11,539	8,911
Correos y courier	7,049	7,202
Aseo y cafetería	6,922	6,950
Supervisión CNV	6,500	6,463
Papelería y útiles	6,122	5,511
Misceláneos	3,257	7,869
Electricidad	3,230	2,464
Mensajería	1,525	2,486
Combustible y lubricantes	1,089	1,918
Honorarios legales y notariales	309	582
	<u>1,415,343</u>	<u>1,299,017</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(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:

	2015		2014			
	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 1)	Valor razonable (Nivel 3)	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 1)	Valor razonable (Nivel 3)
Activos						
Efectivo	2,491,435	-	2,491,435	983,732	-	983,732
Valores disponibles para la venta	2,776,661	2,776,661	-	6,101,445	6,101,445	-
Intereses acumulados por cobrar – Inversiones	18,419	-	18,419	95,871	-	95,871
Préstamos de margen por cobrar	240,965	-	240,965	410,562	-	410,562
Cuentas por cobrar – otras	329,046	-	329,046	594,717	-	594,717
Total	5,856,526	2,776,661	3,079,865	8,186,327	6,101,445	2,084,882
Pasivos						
Financiamiento de margen	-	-	-	293,013	-	293,013
Pasivos financieros	3,672,969	-	3,672,969	6,127,795	-	6,127,795
Cuentas por pagar – otras	42,234	-	42,234	34,546	-	34,546
Total	3,715,203	-	3,715,203	6,455,354	-	6,455,354

El valor en libros del efectivo, intereses acumulados por cobrar – inversiones, préstamos de margen por cobrar, cuentas por cobrar – otras, financiamiento de margen, pasivos financiero y cuentas por pagar – otras, 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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(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 (antes Comisión Nacional de Valores), ofrece el servicio de intermediación, administración y custodia de valores a terceros. La Compañía mantiene activos bajo administración discrecional por B/.23,431,856 (2014: B/.7,287,811). Al 31 de diciembre de 2015, el valor de los activos mantenidos bajo administración es de B/.63,293,038 (2014: B/.45,523,869).

Todos estos activos se encuentran registrados fuera del estado de situación financiera de la Compañía. Por cuenta y riesgo del cliente.

Servicios de custodia con Pershing LLC

ECG 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.

	2015	2014
Efectivo en custodia de tercero	5,760,713	3,790,428
Total de inversiones en cartera	<u>48,700,822</u>	<u>33,798,951</u>
	<u>54,461,534</u>	<u>37,589,379</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Servicios de custodia con Caja Venezolana de Valores

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

	2015	2014
Total de inversiones en cartera	<u>2,490,677</u>	<u>1,689,309</u>

Cuenta corriente con el Banco Aliado, S.A.

ECG Asset Management mantiene una cuenta corriente para el uso exclusivo de cliente.

	2015	2014
Efectivo en custodia de tercero	<u>867,480</u>	<u>1,281,629</u>

Servicios de custodia con Interactive Brokers LLC

ECG 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.

	2015	2014
Efectivo en custodia de tercero	330,368	249,280
Inversiones en cartera	<u>754,332</u>	<u>483,396</u>
	<u>1,084,700</u>	<u>732,676</u>

Cuenta corriente Credicorp Bank, S.A.

ECG Asset Management mantiene una cuenta corriente para el uso exclusivo de cliente.

	2015	2014
Efectivo en custodia de tercero	<u>175,668</u>	<u>780,893</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

ECG 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.

	2015	2014
Inversiones en cartera	<u>4,194,451</u>	<u>3,449,983</u>

Cuenta corriente con Bancamiga

ECG 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.

	2015	2014
Efectivo en custodia de tercero	<u>18,528</u>	<u>-</u>

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
Minimo	29.61	13-Feb-15
Máximo	83.07	4-Dic-15
Al cierre	75.31	

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 (netas) 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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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	2,612,743	23-Ene-15
Máximo	3,093,948	4-Sept-15
Al cierre	2,853,300	

Coefficiente 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	57	6-Mar-15
Máximo	109	31-Dic-15
Al cierre	109	

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 ECG Asset Management, S.A., no aplica a esta situación.

22. Administración del riesgo de instrumentos financieros

En el transcurso normal de sus operaciones, las compañías están expuestas a riesgos financieros, los cuales tratan 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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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.

