



SUPERINTENDENCIA
DE NEGOCIOS Y COMERCIO

2009

Sonia Aguirre Semeria

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A."

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**



Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A."

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A."**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en auditorías realizadas, las cuales fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales (año 2009) y ecuatorianas (año 2008) de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2302981 * E-mail: guayaquil@hlbmoran.com - Guayaquil
Av. Colón E4-105 y 9 de Octubre, Edif. Solamar, 2do. Piso, Of. 201 * Telfs.: 022 556220 - 022 524575 - 022 234548 * E-mail: quito@hlbmoran.com - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero, Edif. Alfa, 2do. Piso, Of. ABC * Telf.: 072 844542 - 072 847302 * E-mail: cuenca@hlbmoran.com - Cuenca

Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda. is a member of  International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A."**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad establecidas y autorizadas por Superintendencia de Compañías.

Énfasis

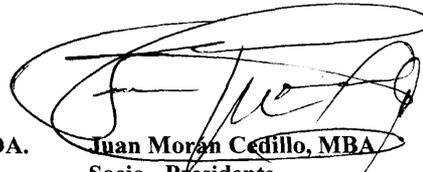
5. Al 31 de diciembre del 2009, el total de activos aumentó significativamente de US\$ 8,5 millones (año 2008) a US\$ 45,4 millones, principalmente por el registro de nuevas inversiones en acciones de 18 compañías las cuales sumadas a las 3 compañías iniciales totalizan US\$ 36,4 millones de inversiones, incluyendo el correspondiente ajuste por el método de participación (VPP). El ajuste anual de estas inversiones causó ingresos por US\$ 6,05 millones (US\$ 662.597 en el 2008).

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

6. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2009, será presentado por separado hasta el 31 de mayo del 2010, conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI.



HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 258

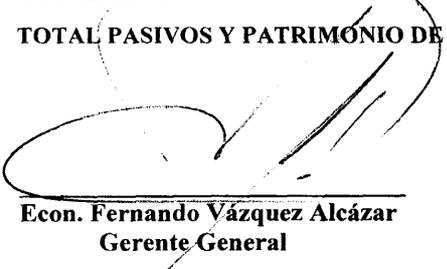


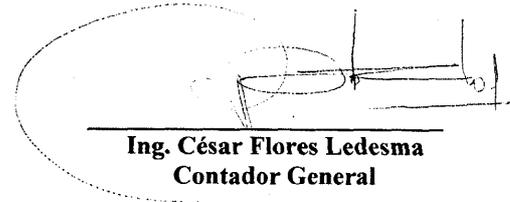
Juan Morán Cedillo, MBA
Socio - Presidente
Registro CPA. No. 21.249

Cuenca, abril 21 del 2010

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A"**BALANCES GENERALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
Caja y bancos	2	241.832	303.486
Inversiones financieras	3	1.907.074	720.000
Cuentas por cobrar	4	1.286.026	501.226
Impuestos y gastos anticipados		281.194	131.718
Activo fijo	5	1.907.889	2.223.296
Inversiones permanentes	6	36.379.278	3.807.259
Otros activos	7	<u>3.432.021</u>	<u>801.823</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>45.435.314</u>	<u>8.488.808</u>
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar	8	34.408.436	3.543.197
Obligaciones por pagar y anticipos	9	1.597.714	811.841
Proveedores y otras provisiones		226.920	63.177
Gastos acumulados por pagar	10	66.746	52.212
Impuestos y retenciones por pagar		<u>34.158</u>	<u>25.157</u>
TOTAL PASIVOS		<u>36.333.974</u>	<u>4.495.584</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	11	2.700.000	2.700.000
Reservas		100.803	19.528
Utilidad neta año 2009 y acumulada 2008		<u>6.300.537</u>	<u>1.273.696</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>9.101.340</u>	<u>3.993.224</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>45.435.314</u>	<u>8.488.808</u>


Econ. Fernando Vázquez Alcázar
Gerente General


Ing. César Flores Ledesma
Contador General

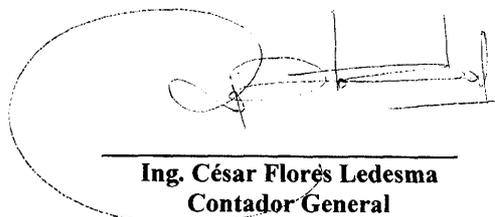
Ver notas a los estados financieros

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A"**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(US dólares)	
INGRESOS:			
Ventas netas	12	1.063.687	611.814
Ajuste de inversiones al VPP	6	6.050.147	662.597
Otros ingresos		<u>128.177</u>	<u>90.013</u>
Total ingresos		<u>7.242.011</u>	<u>1.364.424</u>
GASTOS:			
Gastos de administración	13	816.432	415.101
Gastos de ventas		250	4.384
Gastos financieros		<u>21.538</u>	<u>40.790</u>
Total gastos		<u>838.220</u>	<u>460.275</u>
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES		6.403.791	904.149
(-) Participación a empleados	14	(46.794)	(42.650)
(-) Impuesto a la renta	14	(56.460)	(48.746)
UTILIDAD NETA		<u>6.300.537</u>	<u>812.753</u>



Econ. Fernando Vázquez Alcázar
Gerente General



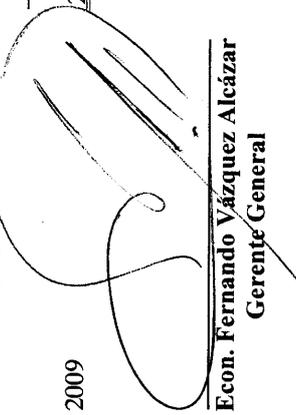
Ing. César Florés Ledesma
Contador General

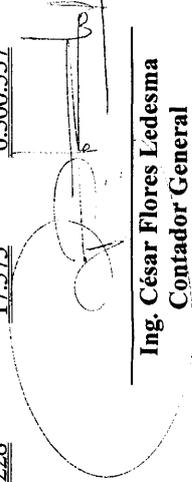
Ver notas a los estados financieros

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A."

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

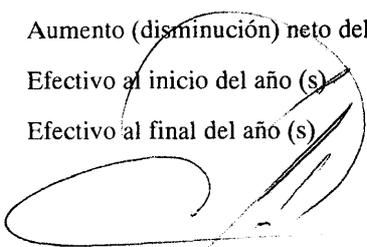
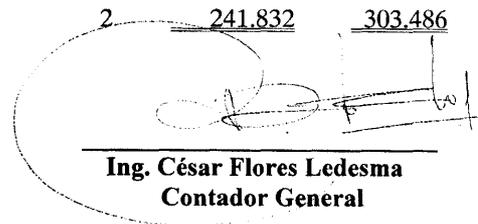
	Capital social	Reservas . . . legal	Reservas . . . facultativa (US dólares)	Resultados acumulados	Total Patrimonio
Saldos a diciembre 31, 2007	93.059	100.368	17.575	885.737	1.096.739
Aumento de capital	2.606.941	(98.415)		(424.794)	2.083.732
Utilidad neta				812.753	812.753
Saldos a diciembre 31, 2008	2.700.000	1.953	17.575	1.273.696	3.993.224
Apropiación		81.275		(81.275)	0
Dividendos declarados (US\$ 1.000 pagados)				(1.192.421)	(1.192.421)
Utilidad del ejercicio				6.300.537	6.300.537
Saldos a diciembre 31, 2009	2.700.000	83.228	17.575	6.300.537	9.101.340


Econ. Fernando Vázquez Alcázar
Gerente General


Ing. César Flores Ledesma
Contador General

Ver notas a los estados financieros

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A."**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(US dólares)	
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u>			
Efectivo recibido de clientes y otros		1.191.864	1.770.022
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(2.351.105)	(833.906)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		(1.159.241)	936.116
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Año 2009: adquisición de inversiones en acciones (US\$ 28.7 millones), financiadas con préstamos Viuda y Herederos Guillermo Vázquez Astudillo	6, 8	0	(2.717)
Dividendos recibidos	6	1.762.752	332.776
Aportes para proyectos, netos de recibidos y entregados		(2.048.129)	(222.067)
Transacciones entre inversiones y pasivos, netas	6	411.214	0
Pago por adquisición de activos fijos	5	(5.229)	(47.990)
Efectivo neto provisto por actividades de inversión		120.608	60.002
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Dividendo pagado (declarado US\$ 1.192.422)		(1.000)	0
Préstamos recibidos – pagados, neto		977.979	(709.623)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento		976.979	(709.623)
Aumento (disminución) neto del efectivo		(61.654)	286.495
Efectivo al inicio del año (s)		303.486	16.991
Efectivo al final del año (s)	2	241.832	303.486
			
Econ. Fernando Vázquez Alcázar Gerente General		Ing. César Flores Ledesma Contador General	

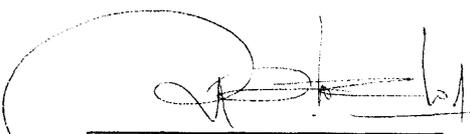
Ver notas a los estados financieros

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A."

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN
 ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(US dólares)	
UTILIDAD NETA		6.300.537	812.753
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION			
Ajuste de inversiones al VPP	6	(6.050.147)	(662.597)
Depreciación	5, 13	223.469	33.155
Amortizaciones	13	4.759	33.673
Provisión impuesto a la renta, neto	14	0	16.200
Provisión participación empleados	14	46.794	42.650
Provisión cuentas incobrables	4	<u>326</u>	<u>(3.580)</u>
Subtotal		<u>525.738</u>	<u>272.254</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS			
Disminución (aumento) en inversiones temporales		(1.187.074)	30.000
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		(786.460)	1.123.674
Aumento en impuestos anticipados y otros activos		(154.234)	(86.010)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		165.077	(216.845)
Aumento (disminución) impuestos y retenciones por pagar		9.001	(62.116)
Disminución en gastos acumulados por pagar		(32.260)	(124.841)
Aumento (disminución) en obligaciones por pagar y anticipos		<u>300.971</u>	<u>0</u>
Subtotal		<u>(1.684.979)</u>	<u>663.862</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>(1.159.241)</u>	<u>936.116</u>


 Econ. Fernando Vázquez Alcázar
 Gerente General


 Ing. César Flores Ledesma
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A."**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A." Fue constituida el 23 de noviembre del 2005 en la ciudad de Cuenca – Ecuador; su actividad principal durante los años 2009 y 2008 fue la compra venta y administración de bienes muebles, inmuebles, acciones, participaciones, inversiones en el patrimonio de terceros.

Su objeto principal actualizado según resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC.DIC.C.10 0053 del 26 de enero del 2010, es la prestación de servicios de asesoramiento legal, económico, financiero y de negocios; así también a la administración de bienes y arriendos inmuebles. Para el cumplimiento de sus fines, la Compañía podrá asociarse con otras personas naturales o jurídicas relacionadas con su objeto ejercer agencias, comisiones o representaciones y en general podrá celebrar toda clase de actos y/o contratos a fines o conexos con su objeto y permitidos por la Ley.

La compañía desarrolla sus actividades en la ciudad de Cuenca en sus instalaciones ubicadas en el edificio Torre de Negocios El Dorado, el mismo que se encuentra bajo el régimen de propiedad horizontal.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación y prácticas contables autorizadas por Superintendencia de Compañías. Por su actividad principal de compañía Holding, no requiere la clasificación de activos y pasivos corrientes y no corrientes.

Flujos de efectivo; Incluye únicamente saldos de caja y bancos, por cuanto las inversiones financieras están pactadas principalmente a más de 90 días plazo.

Inversiones financieras; Constituyen reservas secundarias de liquidez registradas a su valor nominal e invertidas en instituciones financieras y empresas relacionadas.

Activo fijo.- Están registrados al costo; los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan su vida útil se capitalizan. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos. El edificio es depreciado al 10% anual considerando su antigüedad.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificio	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Inversiones permanentes.- Representadas por acciones en entidades financieras, compañías comerciales, industriales y de servicios, registradas por el método de participación (NEC 20), el cual considera el costo de adquisición más ajustes al valor patrimonial proporcional (VPP), menos dividendos recibidos.

Otros activos.- Registra desembolsos por proyectos en cursos.

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A."**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Participación a empleados.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus empleados el 15% de utilidades antes de impuesto.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. En caso de que la utilidad del año sea reinvertida en maquinarias y equipos productivos y capitalizada parcial o totalmente dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15% sobre el valor a capitalizar.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, causó los siguientes porcentajes de inflación en los últimos cinco años:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u> (%)
2005	4,36
2006	2,87
2007	3,32
2008	8,83
2009	4,32

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, está compuesto como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Caja	950	5.051
Bancos nacionales	240.876	296.137
Bancos del exterior	6	2.298
Total	<u>241.832</u>	<u>303.486</u>

Bancos nacionales corresponde a cuentas corrientes mantenidas en instituciones financieras, principalmente en Banco del Pacifico S.A.

3. INVERSIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están compuestas por inversiones en las siguientes instituciones financieras:

	<u>Vencimientos</u>	<u>Interés</u> <u>Promedio</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
			(US dólares)	
Vazcorp S.A.	Jun y jul/2010	7,45%	236.449	140.000
Probank S.A. – Panamá	May/2010	8,00%	110.000	560.000
Banco Santander S.A.	Dic/2010	7,00%	20.000	20.000
Titularización cartera I.T.S.A.	2 y 4 años	8 y 9 %	<u>1.540.625</u>	<u>0</u>
Total			<u>1.907.074</u>	<u>720.000</u>

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A."**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****3. INVERSIONES FINANCIERAS (Continuación)**

Titularización cartera I.T.S.A., corresponde a inversiones efectuadas en el Fideicomiso Mercantil de Titularización de Cartera de Importadora Tomebamba S.A. con tasas de interés del 8% y 9%, vencimientos de 720 y 1440 días, respectivamente.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están compuestos como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas:		
Autofrancia	472.169	0
Vegvaz S.A.	100.000	0
Gladys Vázquez	12.000	0
Andrés Malo Vázquez	10.000	0
Vista Linda S.A.	0	98.343
Importadora Tomebamba S.A.	36.025	75.000
Inmueble Ferle S.A.	0	70.000
Consorcio Vista Linda	0	65.000
La Arboleda	0	6.717
Vazgas S.A	1.134	1.134
M&M Marketing	<u>90.587</u>	<u>587</u>
Subtotal partes relacionadas	721.915	316.781
Préstamos a terceros	374.911	110.835
Clientes	79.521	10.696
Anticipo a proveedores	13.179	51.572
Intereses y comisiones por cobrar	96.097	11.813
Anticipo a utilidades	<u>1.200</u>	<u>0</u>
Subtotal	1.286.823	501.697
Provisión para cuentas incobrables	(<u>797</u>)	(<u>471</u>)
Total	<u>1.286.026</u>	<u>501.226</u>

Durante los años 2009 y 2008 el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	471	4.051
Provisión	<u>326</u>	(<u>3.580</u>)
Saldo final, diciembre 31	<u>797</u>	<u>471</u>

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A."**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****5. ACTIVO FIJO**

Durante el año 2009, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Saldos a dic-31-08	Adiciones	Reclasific. (US dólares)	Saldos a dic-31-09
Terrenos	97.167		(97.167)	0
Edificio (torre de negocios)	2.083.728			2.083.728
Muebles y enseres	29.062			29.062
Equipo de oficina	9.891			9.891
Equipo de computación	43.878	5.229		49.107
Vehículos	1.882			1.882
Obras de arte	<u>8.000</u>			<u>8.000</u>
Subtotal	2.273.608	5.229	(97.167)	2.181.670
Depreciación acumulada	(<u>50.312</u>)	(<u>223.469</u>)		(<u>273.781</u>)
Total	<u>2.223.296</u>	(<u>218.240</u>)	(<u>97.167</u>)	<u>1.907.889</u>

El valor del terreno fue reclasificado a la cuenta aportes a proyectos inversión La Arboleda – terrenos Chaguarchimbamba.

6. INVERSIONES PERMANENTES

Durante el año 2009, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Partic. %	Saldos a dic-31-08	Dividendos recibidos	Compras Costo	VPP VPP	VPP ajuste anual	Otras transac.	Saldos a dic-31-09
Vazcorp S.A.	67,93	2.839.358		676	0	355.068		3.195.102
Vazseguros S.A.	57,21	915.077	(102.978)	0	0	350.594		1.162.693
M&M Marketing	50,00	52.824	(23.000)	0	0	549		30.373
Importadora	51,83	0	(1.616.974)	12.438.264	3.527.229	4.502.525		18.851.044
Tomebamba S.A.								
Joyería Guillermo Vázquez	71,81	0		3.159.676	139.931	(78.657)		3.220.950
Estación de Servicios Vazgas	81,25	0		1.299.941	64.184	93.910	(57.481)	1.400.554
Toyocosta S.A.	35,46	0		2.172.349	102.739	222.340	(45.000)	2.452.428
Inmobiliaria Paucarbamba	59,03	0		421.403	8.254	30.779		460.436
Vegvaz S.A.	50,00	0		150.000	29.707	15.872	(100.000)	95.579
Plastiazuay	17,77	0		75.556	0	97.789		173.345
Autofrancia S.A.	37,98	0		949.388	470.059	(823.093)		596.354
Aparcamientos Parkcuena	28,75	0		228.528	0	13.383	(2.083)	239.828
Erco C.A.	2,46	0		439.591	0	320.218	(32.327)	727.482
Casas y Predios S.A.	67,94	0		163.067	91.176	0		254.243
Andujar S.A.	2,36	0		1.908	0	268.989		270.897
HOV Hotelera Quito	0,50	0		101.332	0	55.069	(3.743)	152.658
Mosumi Panamá	6,55	0		131.000	0	(5.233)		125.767
Banco Cofiec S.A.	0,16	0		10.516	0	0		10.516
Empresa Hotelera Cuenca	66,93	0		470.622	505.049	58.450	(69.045)	965.076
Inmobiliaria Vazpredial	67,90	0	(19.800)	189.864	73.560	0	(24.719)	218.905
Hotel Colón C.A.	5,22	<u>0</u>		<u>1.280.269</u>	<u>0</u>	<u>571.594</u>	(<u>76.816</u>)	<u>1.775.047</u>
Total		<u>3.807.259</u>	(<u>1.762.752</u>)	<u>23.683.951</u>	<u>5.011.888</u>	<u>6.050.146</u>	(<u>411.214</u>)	<u>36.379.278</u>

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A."**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****6. INVERSIONES PERMANENTES (Continuación)**

En el año 2009 se produjo la adquisición de un significativo monto de acciones que eran propiedad de Negocios y Comercio Panamá NECOPA S.A. de diecisiete compañías ecuatorianas y una sucursal de economía panameña cuyo costo más VPP acumulado fue de US\$ 28,7 millones, valor financiado con obligación a Herederos del Señor Guillermo Vázquez Astudillo y su viuda (nota 10).

Las inversiones en las Compañías están ajustadas al valor patrimonial proporcional (VPP) conforme a la NEC 20 y Resolución No. 03-Q-ICI-002, publicada en R.O. No. 33 de marzo 5 del 2003. En los años 2009 y 2008 los estados financieros de Ecuaneocopa S.A. son consolidados con las compañías en que mantiene participación igual o superior al 50%.

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 están constituidas como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Aportes a proyectos	3.380.577	726.036
Fondo Comercio acciones Vazpredial	51.444	0
Inventarios	<u>0</u>	<u>75.787</u>
Total	<u>3.432.021</u>	<u>801.823</u>

Aportes a proyectos corresponde a la adquisición de diversos materiales de construcción para la edificación de "Vista Linda" y urbanización "La Arboleda", posteriormente se destinará a aportes y ventas, respectivamente.

8. OBLIGACIONES POR PAGAR Y ANTICIPOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están constituidas por aportes futuros a Consorcio y anticipos entregados, como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Necopa S.A.	0	190.098
Inmobiliaria Paucarbamba S.A.	621.743	621.743
Consorcio Vista Linda II	675.000	0
Vazgas S.A.	300.534	0
Otros	<u>437</u>	<u>0</u>
Total	<u>1.597.714</u>	<u>811.841</u>

Inmobiliaria Paucarbamba S.A. y Consorcio Vista Linda II, representan préstamos para aportes al proyecto "Vista Linda II"; ambas obligaciones no generan costo financiero.

Las obligaciones por pagar están compuestas por deuda pendiente de pago a Vazgas por US\$ 300.534 y otros por US\$ 437.

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A."**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están compuestos como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	12.237	7.638
Participación empleados	46.794	42.650
Provisión para desahucio	4.955	
Otros gastos acumulados por pagar	<u>2.760</u>	<u>1.924</u>
Total	<u>66.746</u>	<u>52.212</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante el año 2009, fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	7.638	1.010
Provisiones	40.262	25.271
Pagos	<u>(35.663)</u>	<u>(18.643)</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>12.237</u>	<u>7.638</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están conformadas como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Viuda y Herederos del Sr. Guillermo Vázquez A.	28.963.802	0
NECOPA S.A.	4.253.203	3.543.197
Dividendos por pagar	<u>1.191.421</u>	<u>0</u>
Total	<u>34.408.436</u>	<u>3.543.197</u>

Cuentas por pagar a Viuda y Herederos del Sr. Guillermo Vázquez Astudillo corresponden a la sesión de acciones de 18 empresas de Necopa S.A. a Ecuaneocopa S.A., estas cuentas no tienen fechas específicas de vencimiento y no generan costo financiero.

NECOPA S.A., corresponde a deuda contraída desde el año 2006, principalmente para compra de inversiones en acciones y valores recibidos en dinero.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de noviembre del 2009 resolvió la declaración de dividendos acumulados por US\$ 1.192.421, los cuales se encuentran pendientes de pago (pagado solo US\$ 1.000).

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A."**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****11. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el capital social está representado por 2.700.000 acciones nominativas y ordinarias de US\$ 1,00 cada una, conformado como sigue:

<u>Accionistas</u>	<u>Participación (%)</u>	<u>(US dólares)</u>
Herederos de Guillermo Vázquez Astudillo y viuda	99,9900	2.699.732
Econ. Fernando Vázquez Alcázar	0,0025	67
Sra. Rocío Vázquez Alcázar	0,0025	67
Sr. Guillermo Vázquez Castro	0,0025	67
Sra. Nora Vázquez Castro	<u>0,0025</u>	<u>67</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>2.700.000</u>

12. VENTAS NETAS

Las ventas netas durante los años 2009 y 2008, fueron originados como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>(US dólares)</u>	
Comisiones	709.928	400.047
Arriendos	195.193	175.242
Asesorías	164.816	31.060
Suministros	0	5.523
Descuentos	<u>(6.250)</u>	<u>(58)</u>
Total	<u>1.063.687</u>	<u>611.814</u>

13. GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración durante los años 2009 y 2008, fueron causados como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>(US dólares)</u>	
Sueldos y beneficios sociales	186.006	127.266
Honorarios profesionales	200.847	74.213
Gastos de condominio	83.779	47.310
Amortizaciones	4.759	33.673
Depreciaciones	223.469	33.155
Seguridad y vigilancia	9.779	23.156
Mantenimiento y reparaciones	20.945	12.272
Impuesto y contribuciones	19.898	11.991
Otros gastos	<u>66.950</u>	<u>52.065</u>
Total	<u>816.432</u>	<u>415.101</u>

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A."**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****14. PARTICIPACION DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA**

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, principalmente resolución SRI 1071 y Ley de Equidad Tributaria, la depuración de la base imponible para el cálculo de la participación de los empleados e impuesto a la renta por el año 2009, fue efectuada por la Compañía como sigue:

		(US dólares)
Utilidad contable	(A)	6.403.791
(-) Ingresos exentos		(6.110.551)
(+) Gastos no deducibles		<u>18.719</u>
Base para participación empleados		<u>311.959</u>
15% participación empleados	(B)	(<u>46.794</u>)
(+) Gastos para generar ingresos exentos		2.000
(-) Beneficio por empleados discapacitados		(<u>21.327</u>)
Base imponible		<u>245.838</u>
Impuesto a la renta 25%; reinversión US\$ 50.000 (15%).	(C)	(<u>56.460</u>)
Utilidad neta (A-B-C)		<u>6.300.537</u>

15. SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas fueron efectuados en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros como resumimos a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Cuentas por cobrar (nota 4)	721.915	316.781
Obligaciones por pagar (nota 8)	1.296.743	811.841
Préstamos a largo plazo (nota 10)	33.217.015	3.543.197
Arriendos cobrados (nota 12)	195.193	175.242
Comisiones cobradas (nota 12)	709.928	400.047

16. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en resolución No. 02.Q.ICI.008 del suplemento R.O. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activos y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2009, no existen activos ni pasivos contingentes que la Administración los conozca y requieran ajustes o revelaciones en los estados financieros.

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA "ECUANECOPA S.A."**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****16. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
(Continuación)**

Eventos posteriores.- Con fecha 15 de enero del 2010 el Sr. Albacea Testamentario solicita al Gerente General que la cuenta por pagar a los Herederos del Sr. Guillermo Vázquez Astudillo y su viuda se la registre como aporte para futura capitalización y que luego de proceder a la partición se distribuirá estos valores para cada uno de los beneficiarios del testamento.

Con fecha 5 de febrero del 2010, una vez que se efectuó la partición y adjudicación de bienes del causante Sr. Don. Guillermo Vázquez Astudillo, se procedió al registro en el libro de acciones y accionistas de los beneficiarios de la sucesión y partición, así como a la emisión de los respectivos títulos, de tal forma que el capital de la Compañía a partir de esa fecha queda integrado de la siguiente forma:

<u>Accionista</u>	<u>No. de acciones</u>	<u>% de acciones</u>
Agustina Alcázar Toraya	1.349.864	49,9949%
Guillermo Vázquez Castro	337.534	12,5013%
Nora Vázquez Castro	337.534	12,5013%
Rocío Vázquez Alcázar	337.534	12,5013%
Fernando Vázquez Alcázar	337.534	12,5013%

La Administración de la Compañía considera que excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, entre diciembre 31 del 2009 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 21 del 2010 (fecha de culminación de la auditoría externa) no existen hechos posteriores que alteren significativamente la presentación de los estados financieros y notas revelatorias.

Control interno.- Al 31 de diciembre del 2009, la compañía ha cumplido en forma sustancial las principales recomendaciones efectuadas por auditoría externa del año anterior.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.