

**NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMÁ ECUANECOPA S. A.**

---

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE  
LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS**

**POR LOS AÑOS QUE TERMINARON  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A la Junta General de Accionistas de  
NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMÁ ECUANECOPA S. A.**

### **Informe sobre los estados financieros**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMÁ ECUANECOPA S. A.**, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron 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 Internacionales de Información Financiera - NIIF. 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 estén libres de representaciones erróneas 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 las auditorías realizadas, las cuales fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros están libres de representaciones erróneas o inexactas de carácter significativo.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener 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 considera los controles internos de la Compañía relevantes para la preparación y presentación razonable de los 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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.

### Opinion

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 PANAMÁ ECUANECOPA S. A.**, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

5. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2012, será presentado por separado conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI.

*Bestpoint Cía. Ltda.*

RNAE - No. 737



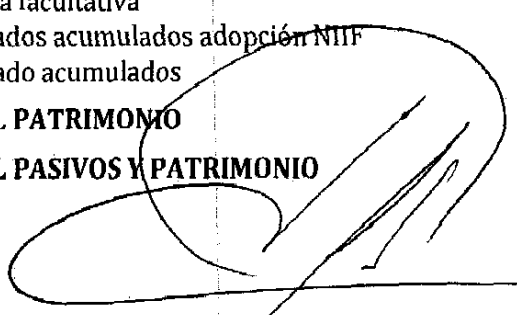
Jorge Leja Criollo  
Socio  
Registro CPA. No. 25.666

Cuenca, 11 de abril de 2013

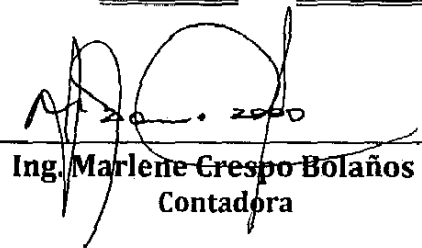
26 de octubre de 2013, notas a los estados financieros

**NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMÁ ECUANECOPA S. A.****ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011**

|                                                                                | <b>NOTAS</b> | <b>2012</b>       | <b>2011</b>       |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                |              | (US dólares)      |                   |
| <b>ACTIVOS</b>                                                                 |              |                   |                   |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                                                      |              |                   |                   |
| Activos corrientes:                                                            |              |                   |                   |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                            | 6            | 153.079           | 40.114            |
| Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento                            | 7            | 914.812           | 607.500           |
| Cuentas y documentos por cobrar comerciales, neto                              | 8            | 927.434           | 832.640           |
| Otras cuentas y documentos por cobrar                                          | 8            | 6.786.320         | 2.757.671         |
| Otros activos                                                                  |              | <u>87.019</u>     | <u>395</u>        |
| <b>Total activos corrientes</b>                                                |              | 8.868.663         | 4.238.319         |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                                                   |              |                   |                   |
| Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento                            | 7            | 243.204           | 159.375           |
| Inversiones en acciones                                                        | 9            | 4.441.094         | 9.681.483         |
| Propiedades, muebles y equipos, neto                                           | 10           | 1.844.661         | 1.931.139         |
| Propiedades de inversión, neto                                                 | 11           | 2.645.568         | 2.161.396         |
| Otros activos - obras de arte                                                  |              | <u>8.000</u>      | <u>8.000</u>      |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                                           |              | <u>18.051.191</u> | <u>18.179.712</u> |
| <b>PASIVOS</b>                                                                 |              |                   |                   |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                                                      |              |                   |                   |
| Préstamos y obligaciones financieras                                           | 12           | 833.331           | 928.950           |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar                                    | 13           | 6.492.338         | 7.583.985         |
| Impuesto a la renta por pagar                                                  | 14           | <u>110.601</u>    | <u>79.574</u>     |
| <b>Total pasivos corrientes</b>                                                |              | 7.436.269         | 8.592.510         |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                                                   |              |                   |                   |
| Depósitos en garantía                                                          |              | 13.307            | 13.307            |
| Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio | 15           | <u>10.149</u>     | <u>6.622</u>      |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                                           |              | <u>7.459.724</u>  | <u>8.612.438</u>  |
| <b>PATRIMONIO</b>                                                              |              |                   |                   |
| Capital social                                                                 | 16           | 2.750.000         | 2.750.000         |
| Reserva legal                                                                  | 16           | 1.037.613         | 884.192           |
| Reserva facultativa                                                            |              | 17.575            | 17.575            |
| Resultados acumulados adopción NIIF                                            |              | 911.758           | 911.758           |
| Resultado acumulados                                                           |              | <u>5.874.520</u>  | <u>5.003.750</u>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                                        |              | <u>10.591.466</u> | <u>9.567.275</u>  |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                              |              | <u>18.051.191</u> | <u>18.179.713</u> |



Econ. Fernando Vásquez Alcázar  
Gerente General

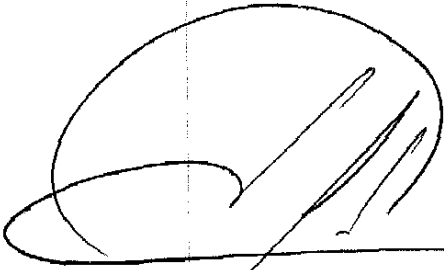


Ing. Marlene Crespo Bolaños  
Contadora

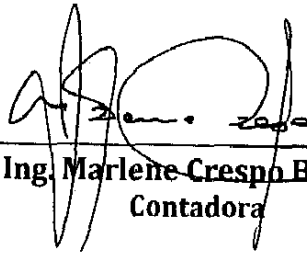
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMÁ ECUANECOPA S. A.****ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

|                                            | <u>NOTAS</u> | <u>2012</u>        | <u>2011</u>        |
|--------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|
|                                            |              | (US dólares)       |                    |
| <b>ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>              |              |                    |                    |
| Ingresos de asesorías                      |              | 1.286.814          | 1.176.221          |
| Ingresos de arriendos                      |              | 270.599            | 260.996            |
| Ajuste de inversiones al VPP               | 9            | 199.693            | 809.660            |
| Utilidad en venta de acciones              |              | 87.982             | 0                  |
| Ingresos financieros                       |              | <u>359.613</u>     | <u>391.987</u>     |
| Total Ingresos                             |              | 2.204.702          | 2.638.864          |
| <b>Gastos operativos:</b>                  |              |                    |                    |
| Gastos de administración                   | 19           | ( 894.382 )        | ( 863.663 )        |
| Otros gastos                               |              | 0                  | ( 963 )            |
| Costos financieros                         |              | ( <u>72.649</u> )  | ( <u>48.621</u> )  |
| Total gastos                               |              | ( <u>967.031</u> ) | ( <u>913.247</u> ) |
| Utilidad antes de impuesto a la renta      |              | 1.237.671          | 1.725.617          |
| Impuesto a la renta                        | 14           | ( <u>213.480</u> ) | ( <u>191.403</u> ) |
| Utilidad neta y resultado integral del año |              | <u>1.024.191</u>   | <u>1.534.214</u>   |
| <b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>             |              |                    |                    |
| Otros resultados integrales                |              | <u>0</u>           | <u>0</u>           |
| Total otro resultado integral              |              | <u>0</u>           | <u>0</u>           |
| RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO     |              | <u>1.024.191</u>   | <u>1.534.214</u>   |
| Utilidad básica por acción                 |              | <u>0.37</u>        | <u>0.56</u>        |



**Econ. Fernando Vásquez Alcázar**  
Gerente General



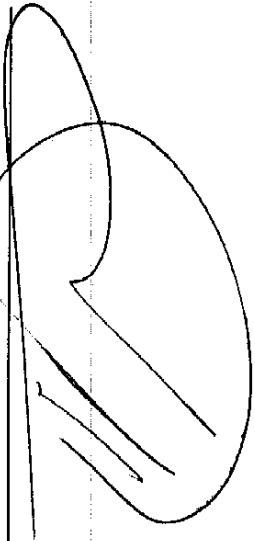
**Ing. Marlene Crespo Bolaños**  
Contadora

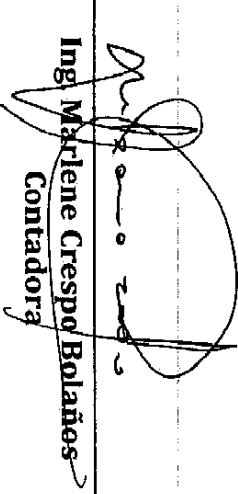
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMÁ ECUANECOPA S.A.**

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

|                                   | Capital<br>social | Reservas<br>legal<br>facultativa | Resultados<br>adopción NIIF<br>acumulados | Total<br>patrimonio |
|-----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|
|                                   | (US dólares)      |                                  |                                           |                     |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 2.700.000         | 713.282                          | 17.575                                    | 911.758             |
| Apropiación                       |                   |                                  |                                           |                     |
| Capitalización                    | 50.000            | 170.910                          | ( 170.910 )                               | 0                   |
| Resultado integral total          |                   |                                  | ( 50.000 )                                | 0                   |
|                                   |                   |                                  | 1.534.214                                 | 1.534.214           |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | 2.750.000         | 884.192                          | 17.575                                    | 911.758             |
| Apropiación                       |                   |                                  |                                           |                     |
| Resultado integral total          |                   | 153.421                          | ( 153.421 )                               | 0                   |
|                                   |                   |                                  | 1.024.191                                 | 1.024.191           |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012 | 2.750.000         | 1.037.613                        | 17.575                                    | 911.758             |
|                                   |                   |                                  | 5.874.520                                 | 10.591.466          |

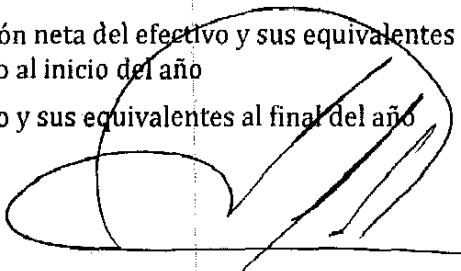
  
**Econ. Fernando Vásquez Alcázar**  
**Gerente General**

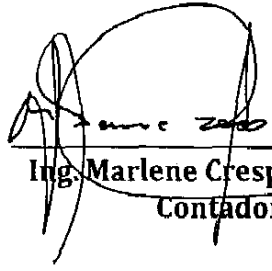
  
**Ing. Mariene Crespo Bolaños**  
**Contadora**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMÁ ECUANECOPA S. A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

|                                                                      | <u>NOTAS</u>       | <u>2012</u>    | <u>2011</u>          |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|----------------------|
| <b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>         |                    |                | (US dólares)         |
| Efectivo recibido de clientes                                        |                    | 1.462.620      | 1.419.479            |
| Efectivo pagado a empleados y otros                                  | ( 520.738 )        |                | ( 18.857 )           |
| Intereses recibidos                                                  | 213.036            |                | 330.150              |
| Efectivo pagado por impuesto a la renta                              | ( 182.453 )        |                | ( 84.200 )           |
| Efectivo pagado por intereses                                        | ( 70.269 )         |                | ( 47.183 )           |
| Efectivo misceláneo recibido (pagado)                                | <u>2.046</u>       |                | <u>( 963 )</u>       |
| Efectivo neto provisto por actividades de operación                  |                    | <u>904.242</u> | <u>1.598.426</u>     |
| <b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>         |                    |                |                      |
| Dividendos recibidos                                                 |                    | 57.210         | 0                    |
| Adquisición de propiedades, muebles y equipos                        | ( 7.566 )          |                | ( 5.736 )            |
| Producto de la venta de propiedades, muebles y equipos               | 0                  |                | 700.000              |
| Adquisición de propiedades de inversión                              | ( 497.697 )        |                | ( 1.522.800 )        |
| Aportes a inversiones                                                | ( 2.346.565 )      |                | ( 343.704 )          |
| Disminución en inversiones                                           | 0                  |                | 941.075              |
| Adquisiciones de inversiones mantenidas hasta el vencimiento         | ( 1.048.507 )      |                | ( 395.000 )          |
| Cobros de inversiones mantenidas hasta el vencimiento                | 657.367            |                | 531.250              |
| Producto de la venta de inversiones en acciones                      | 1.415.283          |                | 0                    |
| Préstamos otorgados a compañías relacionadas                         | ( 1.252.310 )      |                | ( 2.051.113 )        |
| Cobros de préstamos otorgados a terceros                             | 22.808             |                | 29.296               |
| Cobros de préstamos otorgados a compañías relacionadas               | <u>2.306.700</u>   |                | <u>17.000</u>        |
| Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión                | ( <u>693.277</u> ) |                | ( <u>2.099.732</u> ) |
| <b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>    |                    |                |                      |
| Recibido de préstamos y obligaciones financieras                     |                    | 102.000        | 460.000              |
| Pago de préstamos y obligaciones financieras                         | ( <u>200.000</u> ) |                | <u>0</u>             |
| Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento | ( <u>98.000</u> )  |                | <u>460.000</u>       |
| Variación neta del efectivo y sus equivalentes                       |                    | 112.965        | ( 41.308 )           |
| Efectivo al inicio del año                                           |                    | <u>40.114</u>  | <u>81.422</u>        |
| Efectivo y sus equivalentes al final del año                         |                    | <u>153.079</u> | <u>40.114</u>        |

  
Econ. Fernando Vásquez Alcázar  
Gerente General

  
Ing. Marlene Crespo Bolaños  
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

# NEGÓCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2012

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

### (1) Entidad que Reporta

Negocios y Comercio Panamá Ecuaneocopa S. A. fue constituida el 23 de noviembre de 2005 en la ciudad de Cuenca, República del Ecuador, su objeto principal es la prestación de servicios de asesoramiento legal, económico, financiero, contable y de negocios así como también al arriendo de bienes inmuebles.

El domicilio legal de la Compañía se encuentra en la ciudad de Cuenca, Gran Colombia 7-87 y Luis Cordero, edificio Torre de Negocios El Dorado; sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

### (2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

#### (a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en Resolución de Superintendencia de Compañías No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control. Los estados financieros consolidados de la Compañía se presentan por separado.

Estos estados financieros separados fueron autorizados para su emisión por la junta General de la Compañía en sesión del 25 de abril de 2013 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas de la misma.

#### (b) Bases de Medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico.

#### (c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros separados adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía.

(Continúa)

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros separados adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres de estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros separados adjuntos se describen en la nota 11 - propiedad de inversión, nota 15 - medición de las obligaciones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio.

(3) **Políticas de Contabilidad Significativas**

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado separado de situación financiera se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimientos igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimientos superior a dicho período.

(Continúa)

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

#### (b) Instrumentos Financieros

##### i. Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado separado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y préstamos y partidas por cobrar.

##### - Activos Financieros Mantenidos hasta el Vencimiento

Si la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener los instrumentos de deuda hasta su vencimiento, estos activos financieros se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento. Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los activos financieros mantenidos al vencimiento incluyen instrumentos de deuda.

#### - Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de los documentos y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas y documentos por cobrar.

#### ii. Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El efectivo y equivalentes a efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos.

#### iii. Pasivos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

(Continúa)

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

#### iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

#### (c) Propiedad, Muebles y Equipos

##### i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, muebles y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedad, muebles y equipos al 1 de enero de 2010, fecha de transición a NIIF, fue determinado por un perito independiente con base al valor razonable a esa fecha.

La propiedad, muebles y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- el costo de los materiales y la mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y
- los costos por préstamos capitalizados.

Cuando partes de una partida de propiedad, muebles y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedad, muebles y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidos en resultados.

(Continúa)

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

#### ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, muebles y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

#### iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, muebles y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se sustituye por el costo. La depreciación de los elementos de propiedad, muebles y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas para cada componente de la propiedad, muebles y equipos. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedad, muebles y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

|                              |               |
|------------------------------|---------------|
| Edificios                    | 60 años       |
| Instalaciones                | 10 años       |
| Muebles y equipos de oficina | 10 años       |
| Equipos de computación       | 3 años        |
| Vehículos                    | <u>5 años</u> |

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

#### (d) Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

o servicios, o para propósitos administrativos. La propiedad de inversión se valoriza al costo al reconocimiento inicial y posteriormente al costo neto de la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de la propiedad de inversión se presenta al costo atribuido, que representa su valor razonable al 1 de enero de 2010, fecha de transición a NIIF, con base en avalúo practicado por un perito independiente (véase nota 11).

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados fluyan hacia la Compañía. Los costos de mantenimiento y otros asociados con los inmuebles son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los elementos de propiedad de inversión se deprecian desde la fecha en la cual están listos para su uso. La depreciación de la propiedad de inversión se calcula sobre el monto depreciable que corresponde al costo atribuido y no considera valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización de la propiedad al término de su vida útil será irrelevante. La depreciación es reconocida en resultados con base al método de línea recta. La vida útil estimada para el período actual y comparativo es de 40 años. Los terrenos no se deprecian. El método de depreciación y vida útil son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una propiedad de inversión son determinadas comparando los precios de venta con su valor en libros, y son reconocidas en resultados.

#### (e) Deterioro

##### i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado separado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

(Continúa)

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar son evaluadas por deterioro específico.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

#### ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, son revisados en la fecha del estado separado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo.

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación y amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

#### (f) Beneficios a los Empleados

##### i. Beneficios Post-Empleo

##### Planes de Beneficios Definidos – Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal se determina calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

La Compañía reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de los planes de beneficios definidos en resultados y todos los gastos relacionados con los planes de beneficios definidos, excluyendo el saneamiento del descuento, en los gastos por beneficios a empleados en resultados.

(Continúa)

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cuando tengan lugar mejoras a los beneficios del plan de jubilación patronal, la porción de mejora del beneficio que tiene relación con servicios pasados de los empleados será reconocida en resultados usando el método de línea recta durante el período promedio remanente para que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida que los empleados tengan derecho a la mejora de los beneficios de forma inmediata, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas incluirán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de la obligación por beneficios definidos, cualquier ganancia o pérdida actuarial y el costo de servicios pasados que no hubiera sido previamente reconocido.

#### Otros Beneficios a Empleados a Largo Plazo

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el beneficio de indemnización por desahucio es el monto de beneficio a futuro que los empleados han recibido a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado. Cualquier ganancia o pérdida actuarial es reconocida de inmediato en resultados.

#### ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo.

#### iv. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

#### (g) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

##### i. Servicios Prestados

Los ingresos ordinarios son reconocidos al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, y representan los importes a cobrar por los servicios prestados, netos de descuentos y del impuesto al valor agregado. Los ingresos ordinarios se reconocen cuando el ingreso puede medirse con fiabilidad y es probable que la Compañía vaya a recibir un beneficio económico futuro.

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen cuando la Compañía ha traspasado de manera significativa los riesgos, beneficios y el importe de los ingresos pueden valorarse con fiabilidad.

La Compañía es capaz de hacer estimaciones fiables después de que ha acordado, con las otras partes, lo siguiente:

- a) los derechos exigibles por cada uno de los implicados, acerca del servicio que las partes han de suministrar o recibir;
- b) la contrapartida del intercambio; y
- c) la forma y plazos de pago.

##### ii. Ingresos por Arriendos

Los ingresos por arriendos son reconocidos en resultados a través del método lineal durante el período de arrendamiento.

(Continúa)

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

#### iii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

#### (h) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos.

Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

#### (i) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados, excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

#### iv. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

#### v. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias.

(Continúa)

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado separado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado separado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado separado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos por impuesto a la renta serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que seá probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que puedan ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado separado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

#### **(4) Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero Aún no Efectivas**

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2012 y no han sido consideradas en la preparación de estos estados financieros separados:

(Continúa)

# NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| <u>Norma</u>         | <u>Asunto</u>                                                          | <u>Efectiva a partir de</u> |
|----------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| NIC 1 (enmienda)     | Presentación de partidas de otros ingresos integrales                  | 1 Julio 2012                |
| NIIF 7 (enmienda)    | Revelación - Compensación de activos financieros y pasivos financieros | 1 Enero 2013                |
| NIIF 10              | Estados financieros consolidados                                       | 1 Enero 2013                |
| NIIF 11              | Acuerdos conjuntos                                                     | 1 Enero 2013                |
| NIIF 12              | Información a revelar sobre participaciones en otras entidades         | 1 Enero 2013                |
| NIIF 13              | Medición del valor razonable                                           | 1 Enero 2013                |
| NIC 19               | Beneficios a los empleados                                             | 1 Enero 2013                |
| NIC 27 (2011)        | Estados financieros separados                                          | 1 Enero 2013                |
| NIC 28 (2011)        | Inversiones en asociadas y negocios conjuntos                          | 1 Enero 2013                |
| NIC 32 (enmienda)    | Compensación de activos financieros y pasivos financieros              | 1 Enero 2014                |
| NIIF 9 (2009 y 2010) | Instrumentos financieros                                               | 1 Enero 2015                |

La Compañía no planea adoptar tempranamente estas normas. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se indican a continuación:

(a) NIIF 9 Instrumentos Financieros (2009 y 2010)

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Según lo previsto en la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos sobre la base del modelo del negocio en el cual son mantenidos y las características de sus flujos de caja contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones con relación a los pasivos financieros. EL IASB actualmente tiene un proyecto activo para hacer modificaciones limitadas a la clasificación y requerimientos de medición de la NIIF 9 y adicionar nuevos requerimientos para direccionar el deterioro de activos financieros y contabilidad de coberturas.

La NIIF 9 (2009 y 2010) es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015, con adopción temprana permitida. No se espera que la adopción de la NIIF 9 tenga un impacto en los activos y pasivos financieros de la Compañía.

(Continúa)

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) NIIF 13 Medición al Valor Razonable (2011)

La NIIF 13 proporciona una fuente única de guías sobre como el valor razonable es medido, y reemplaza las guías de medición del valor razonable que actualmente se encuentran dispersas en varias NIIF. Con excepciones limitadas, la NIIF 13 será aplicada cuando la medición o revelación del valor razonable es requerido o permitido por otras NIIF. No se espera que la adopción de esta norma tenga un impacto material sobre los estados financieros de la Compañía. La NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2013, con adopción temprana permitida.

(c) NIC 19 Beneficios a Empleados (2011)

NIC 19 (2011) cambia la definición de los beneficios a los empleados de corto plazo y otros beneficios de empleados a largo plazo a fin de aclarar la distinción entre ambos. Para los planes de beneficios definidos, la eliminación de la elección de política contable para el reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales no tiene un impacto significativo sobre los estados financieros de la Compañía. La NIC 19 (2011) es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2013, con adopción temprana permitida.

(5) **Determinación de Valores Razonables**

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determine los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado separado de situación financiera. Las cuentas y documentos por cobrar comerciales, son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

(Continúa)

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los montos en libros de los documentos y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas y documentos por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo; o por su descuento a tasas de interés de mercado en el caso de aquellas con vencimiento en el largo plazo.

(b) Propiedad de Inversión

El valor razonable es el monto estimado en que la propiedad podría intercambiarse, a la fecha de los estados financieros, entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua, posterior a un adecuado mercadeo y en la que ambas partes actúan voluntariamente.

Debido a que no existe un mercado activo para propiedades similares, la Administración de la Compañía no cree que pueda estimarse de manera fiable el valor razonable de la propiedad de inversión. Este valor razonable se determina únicamente para propósitos de revelación. La Compañía ha estimado un rango de valor razonable teniendo en cuenta el valor estimado de arrendamiento, la vida económica restante de la propiedad y tasas de descuento que reflejan la evaluación actual del mercado sobre la incertidumbre en la cuantía y calendario de los flujos de efectivo (véase nota 11).

(c) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado separado de situación financiera.

Los montos registrados por la préstamos y obligaciones financieras se aproximan a su valor razonable con base a que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(Continúa)

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

**(6) Efectivo y Equivalentes a Efectivo**

El detalle del efectivo y equivalentes a efectivo al 31 de diciembre del 2012 y 2011 es el siguiente:

|                                    |      | 2012    | 2011   |
|------------------------------------|------|---------|--------|
| Efectivo en caja                   | US\$ | 1,073   | 1,073  |
| Depósitos en bancos                |      | 152,006 | 39,041 |
| Efectivo y equivalentes a efectivo | US\$ | 153,079 | 40,114 |

**(7) Activos Financieros mantenidos hasta el Vencimiento**

A continuación un detalle de la composición del portafolio de inversiones mantenidas hasta el vencimiento al 31 de diciembre del 2012 y 2011:

|                               |      | 2012    | 2011    |
|-------------------------------|------|---------|---------|
| <b><u>Corrientes</u></b>      |      |         |         |
| Instrumento de deuda emitidos | US\$ | 159.375 | 212.500 |
| Pagaré                        |      | 755.437 | 395.000 |
|                               |      | 914.812 | 607.500 |
| <b><u>No Corrientes</u></b>   |      |         |         |
| Instrumento de deuda emitidos |      | -       | 159.375 |
| Pagaré                        |      | 243.204 | -       |
|                               | US\$ | 243.204 | 159.375 |

Los instrumentos de deuda tienen tasa de interés del 9% y vencen en septiembre de 2013.

Los pagares tienen tasas de interes del 9,85% y vencen en diciembre de 2013 y octubre de 2014.

**(8) Documentos y Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas y Documentos por Cobrar**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los documentos y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas y documentos por cobrar se detallan como sigue:

(Continúa)

# NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

|                                                   | 2012             | 2011             |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Documentos y cuentas por cobrar comerciales: US\$ |                  |                  |
| Clientes locales                                  | 14.088           | 7.307            |
| Compañías relacionadas (nota 19)                  | 914.143          | 826.130          |
|                                                   | <u>928.231</u>   | <u>833.437</u>   |
| Provisión para deterioro                          | (797)            | (797)            |
|                                                   | <u>927.434</u>   | <u>832.640</u>   |
| Otras cuentas y documentos por cobrar:            |                  |                  |
| Anticipos a terceros                              | 649.417          | 532.733          |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas       | 2.259.370        | -                |
| Préstamos a compañías relacionadas (nota 19)      | 705.000          | 2.091.700        |
| Intereses por cobrar a compañías relacionadas     | 19.568           | 14.065           |
| Otros documentos por cobrar                       | 2.770.729        | -                |
| Intereses por cobrar sobre otros documentos       | 141.074          | -                |
| Impuesto al valor agregado                        | 212.221          | 94.054           |
| Otras                                             | 28.941           | 25.119           |
|                                                   | <u>6.786.320</u> | <u>2.757.671</u> |
| Total préstamos y partidas por cobrar US\$        | <u>7.713.754</u> | <u>3.590.311</u> |

Otros documentos por cobrar corresponde a saldos pendientes de cobro por la venta de las acciones de VAZCORP S. A. (US\$2,252,937) y MOSUMI S. A. (US\$517,791), los cuales generan el 7% de interés anual con vencimientos en marzo de 2014 y julio de 2017; respectivamente.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito relacionado con documentos y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas y documentos por cobrar se revela en la nota 17.

### (9) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 un resumen de las inversiones en acciones es el siguiente:

|                           | 2012             | 2011             |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Vazcorp S. A.             | US\$ -           | 3.668.220        |
| Vazseguros S. A.          | -                | 1.916.562        |
| Mosumi S. A.              | -                | 122.354          |
| Consortio Vista Linda II  | 200.304          | 1.184.892        |
| Consortio La Arboleda     | 2.234.240        | 1.511.387        |
| Consortio Andalucía Plaza | 2.006.551        | 1.278.069        |
|                           | <u>4.441.094</u> | <u>9.681.483</u> |

(Continúa)

# NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

|                                                               |      | 2012        | 2011        |
|---------------------------------------------------------------|------|-------------|-------------|
| Saldo al inicio del año                                       | US\$ | 9.681.483   | 10.775.688  |
| Aportes                                                       |      | 2.346.336   | 2.129.289   |
| Dividendos recibidos                                          |      | (57.210)    | -           |
| Devoluciones de aportes                                       |      | (2.079.510) | (941.075)   |
| Ventas / Transferencia de acciones                            |      | (5.649.926) | (3.092.080) |
| Participación en resultados de sub-sidarias y asociadas, neto |      | 199.922     | 809.660     |
|                                                               | US\$ | 4.441.095   | 9.681.482   |

### (10) Propiedad, Muebles y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, muebles y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

(Continúa)

# NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

|                                  | Terrenos     | Edificios | Muebles y enseres | Equipos de Oficina | Equipos de computación | Vehículos | Ascensor | Total     |
|----------------------------------|--------------|-----------|-------------------|--------------------|------------------------|-----------|----------|-----------|
| <b>Costo o costo atribuido:</b>  |              |           |                   |                    |                        |           |          |           |
| Saldo al 1 de enero de 2011      | US\$ 800.419 | 1.952.450 | 30.782            | 9.891              | 53.222                 | 1.882     | -        | 2.848.646 |
| Adiciones                        | -            | -         | 4.180             | 92                 | 1.465                  | -         | -        | 5.737     |
| Ventas y bajas                   | (470.086)    | (198.139) | -                 | -                  | -                      | -         | -        | (668.227) |
| Transferencias                   | -            | -         | -                 | -                  | -                      | -         | 65.952   | 65.952    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | 330.332      | 1.754.311 | 34.962            | 9.983              | 54.687                 | 1.882     | 65.952   | 2.252.109 |
| Adiciones                        | -            | -         | 960               | 567                | 6.039                  | -         | -        | 7.566     |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | US\$ 330.332 | 1.754.311 | 35.922            | 10.550             | 60.726                 | 1.882     | 65.952   | 2.259.675 |
| <b>Depreciación acumulada:</b>   |              |           |                   |                    |                        |           |          |           |
| Saldo al 1 de enero de 2011      | US\$ -       | (190.913) | (9.305)           | (3.926)            | (44.072)               | (847)     | -        | (249.063) |
| Adiciones                        | -            | (79.741)  | (3.453)           | (995)              | (5.530)                | (376)     | (6.595)  | (96.690)  |
| Ventas y bajas                   | -            | 24.785    | -                 | -                  | -                      | -         | -        | 24.785    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | -            | (245.869) | (12.758)          | (4.921)            | (49.602)               | (1.223)   | (6.595)  | (320.968) |
| Adiciones                        | -            | (79.742)  | (3.602)           | (1.064)            | (2.650)                | (391)     | (6.595)  | (94.044)  |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | US\$ -       | (325.611) | (16.360)          | (5.985)            | (52.252)               | (1.614)   | (13.190) | (415.012) |
| <b>Valor neto en libros:</b>     |              |           |                   |                    |                        |           |          |           |
| Al 1 de enero de 2011            | US\$ 800.419 | 1.761.537 | 21.477            | 5.965              | 9.150                  | 1.035     | -        | 2.599.583 |
| Al 31 de diciembre de 2011       | US\$ 330.332 | 1.508.442 | 22.204            | 5.062              | 5.085                  | 659       | 59.357   | 1.931.141 |
| Al 31 de diciembre de 2012       | US\$ 330.332 | 1.428.700 | 19.562            | 4.565              | 8.474                  | 268       | 52.762   | 1.844.663 |

(Continúa)

# NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

### Propiedad, Muebles y Equipos en Garantía

Al 31 de diciembre de 2012 terrenos y edificios con valor neto en libros de US\$1,759,032 se encuentra en garantía de los préstamos y obligaciones financieras que mantiene una compañía relacionada.

#### (11) **Propiedades de inversión**

El detalle y movimiento de las propiedades de inversión al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

|                                   |      | <u>Terrenos</u>         | <u>Edificios</u>       | <u>Total</u>            |
|-----------------------------------|------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| <b>Costo :</b>                    |      |                         |                        |                         |
| Saldos al 1 de enero de 2011      | US\$ | -                       | 651.720                | 651.720                 |
| Adiciones                         |      | <u>1.522.800</u>        | -                      | <u>1.522.800</u>        |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 |      | <u>1.522.800</u>        | <u>651.720</u>         | <u>2.174.520</u>        |
| Adiciones                         |      | <u>497.697</u>          | -                      | <u>497.697</u>          |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012 | US\$ | <u><u>2.020.497</u></u> | <u><u>651.720</u></u>  | <u><u>2.672.217</u></u> |
| <b>Depreciación acumulada:</b>    |      |                         |                        |                         |
| Saldos al 1 de enero de 2011      | US\$ | -                       | -                      | -                       |
| Adiciones                         |      | -                       | <u>(13.124)</u>        | <u>(13.124)</u>         |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 |      | -                       | <u>(13.124)</u>        | <u>(13.124)</u>         |
| Adiciones                         |      | -                       | <u>(13.524)</u>        | <u>(13.524)</u>         |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012 | US\$ | -                       | <u><u>(26.648)</u></u> | <u><u>(26.648)</u></u>  |
| <b>Valor neto en libros:</b>      |      |                         |                        |                         |
| Al 1 de enero de 2011             | US\$ | -                       | <u>651.720</u>         | <u>651.720</u>          |
| Al 31 de diciembre de 2011        | US\$ | <u>1.522.800</u>        | <u>638.596</u>         | <u>2.161.396</u>        |
| Al 31 de diciembre de 2012        | US\$ | <u><u>2.020.497</u></u> | <u><u>625.072</u></u>  | <u><u>2.645.569</u></u> |

Una parte de la propiedad de inversión 2.350m2 de terreno y 2.282 m2 de instalaciones es utilizado para bodegas por una compañía relacionada; bajo contrato de arrendamiento que es renovado anualmente. El contrato puede ser cancelado en cualquier momento por las partes, sin penalidad alguna. La diferencia de la propiedad de inversión 6.315 m2 se utilizará en nuevos proyectos.

### Valor Razonable

En ausencia de un mercado activo para propiedades similares, la Administración de la Compañía no cree que puede estimarse de manera fiable el valor razonable

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(definido como el monto estimado en que la propiedad podría intercambiarse, a la fecha de los estados financieros, entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua, posterior a un adecuado mercadeo y en la que ambas partes actúan voluntariamente) de la propiedad de inversión.

El valor estimado de la propiedad de inversión arrendada, teniendo en cuenta el valor estimado de arrendamiento, la vida económica restante de la propiedad y utilizando un rango de rendimiento del 8% es de US\$652,000.

**(12) Préstamos y Obligaciones Financieras**

Un detalle de los documentos por pagar al 31 de diciembre del 2012 y 2011 es el siguiente:

|                                                                                                                                                                                                 | <u>2012</u>  | <u>2011</u> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| Préstamos con compañías relacionadas<br>(nota 18):                                                                                                                                              |              |             |
| Préstamos con vencimientos en junio y noviembre<br>de 2013 y tasa de interés fija del 6% anual, en el 2011<br>(con vencimientos hasta noviembre de 2012 y<br>tasa de interés fija del 6% anual) | US\$ 833.331 | 928.950     |

La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y de liquidez relacionado con documentos por pagar se revela en la nota 17.

**(13) Otras Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados por Pagar**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 las cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

|                                                                    | <u>2012</u>           | <u>2011</u>      |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|
| Otras cuentas y gastos acumulados<br>por pagar:                    |                       |                  |
| Anticipos de clientes                                              | US\$ 130              | 130              |
| Retenciones de impuesto a la renta<br>e impuesto al valor agregado | 18.733                | 19.775           |
| Compañías relacionadas (nota 19)                                   | 6.216.498             | 7.381.246        |
| Contribuciones por pagar                                           | 15.000                | -                |
| Beneficios a empleados (nota 16)                                   | 191.591               | 166.888          |
| Otras                                                              | 50.385                | 15.946           |
|                                                                    | <u>US\$ 6.492.338</u> | <u>7.563.985</u> |

(Continúa)

# NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con otras cuentas y gastos acumulados por pagar se revela en la nota 17.

### (14) Impuesto a la Renta

#### Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

|                                       |      | <u>2012</u>    | <u>2011</u>    |
|---------------------------------------|------|----------------|----------------|
| Impuesto a la renta corriente del año | US\$ | <u>213.480</u> | <u>191.403</u> |

#### Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 23% en el 2012 (24% en el 2011). Dicha tasa se reduce al 13% en el 2012 (14% en el 2011) si las utilidades se reinvierten en las compañías a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 23% en el 2012 (24% en el 2011) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

|                                                                                                                   |      | <u>2012</u>      | <u>2011</u>      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| Utilidad neta                                                                                                     | US\$ | 1.024.191        | 1.534.214        |
| Impuesto a la renta                                                                                               |      | <u>213.480</u>   | <u>191.403</u>   |
| Utilidad antes de impuesto a la renta                                                                             | US\$ | <u>1.237.671</u> | <u>1.725.617</u> |
| Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 23% en el 2012 (24% en el 2011) | US\$ | 284.664          | 414.148          |
| Incremento (reducción) resultante de:                                                                             |      |                  |                  |
| Ingresos exentos                                                                                                  |      | (72.400)         | (221.333)        |
| Gastos no deducibles                                                                                              |      | 5.356            | 3.723            |
| Deducción por pago a trabajadores discapacitados e incremento neto de trabajadores                                |      | <u>(4.140)</u>   | <u>(5.135)</u>   |
|                                                                                                                   | US\$ | <u>213.480</u>   | <u>191.403</u>   |

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

|                                              |      | 2012           | 2011          |
|----------------------------------------------|------|----------------|---------------|
| Saldo al inicio del año                      | US\$ | 79.574         | -             |
| Impuesto a la renta corriente del año        |      | 213.480        | 191.403       |
| Pago de impuesto a la renta del año anterior |      | (79.574)       | -             |
| Anticipos de impuesto a la renta             |      | (52.745)       | (33.894)      |
| Retenciones de impuesto a la renta           |      | (50.134)       | (77.935)      |
| Saldo al final del año                       | US\$ | <u>110.601</u> | <u>79.574</u> |

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 mediante Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGER2008-464 publicada el 25 de abril de 2008 en el Registro Oficial No. 324, se estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Con fecha 25 de enero de 2013, mediante resolución No. NAC-DGERCGC13-00011 la Administración Tributaria modifica la Resolución antes indicada, estableciendo que los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3,000,000, deben presentar el Anexo de operaciones con partes relacionadas y aquellos sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$6,000,000 deberán presentar Anexo e Informe de precios de transferencia. Esta reforma entró en vigencia a partir del 25 de enero de 2013 por lo que afecta a la presentación del Informe y Anexo del ejercicio fiscal 2012.

(Continúa)

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

A la fecha de este informe, el estudio de precios de transferencia por el año 2012 se encuentra en proceso; sin embargo, la Administración de la Compañía no anticipa ningún ajuste al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros de 2012 adjuntos.

#### Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2010 al 2012 están abiertas a revisión por parte de autoridades tributarias.

#### **(15) Beneficios a Empleados**

El detalle de beneficios a empleados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 es como sigue:

|                                                     |      | 2012           | 2011           |
|-----------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| Contribuciones de seguridad social                  | US\$ | 3.568          | 2.798          |
| Beneficios sociales (principalmente legales)        |      | 31.510         | 23.530         |
| Participación de los trabajadores en las utilidades |      | 156.513        | 140.560        |
| Reserva para pensiones de jubilación patronal       |      | 4.981          | 3.002          |
| Reserva para indemnizaciones de desahucio           |      | 5.168          | 3.620          |
|                                                     | US\$ | <u>201.740</u> | <u>173.510</u> |
| Pasivos corrientes                                  | US\$ | 191.591        | 166.888        |
| Pasivos no corrientes                               |      | 10.149         | 6.622          |
|                                                     | US\$ | <u>201.740</u> | <u>173.510</u> |

#### Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la participación de trabajadores en las utilidades se presenta neta de anticipos concedidos a funcionarios y empleados con cargo a este beneficio. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en US\$162,863 en el 2012 (US\$144,160 en el 2011).

(Continúa)

# NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

### Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2012 y 2011 es como sigue:

|                                                                     |      | Jubilación<br>Patronal | Indemniza-<br>ciones por<br>desahucio | Total         |
|---------------------------------------------------------------------|------|------------------------|---------------------------------------|---------------|
| Obligaciones por beneficios definidos<br>al 31 de diciembre de 2010 | US\$ | -                      | -                                     | -             |
| Costo por servicios actuales                                        |      | 2.882                  | 3.478                                 | 6.360         |
| Costo financiero                                                    |      | 120                    | 142                                   | 262           |
| Obligaciones por beneficios definidos<br>al 31 de diciembre de 2011 |      | 3.002                  | 3.620                                 | 6.622         |
| Costo por servicios actuales                                        |      | 1.893                  | 1.504                                 | 3.397         |
| Costo financiero                                                    |      | 74                     | 57                                    | 131           |
| Obligaciones por beneficios definidos<br>al 31 de diciembre de 2012 | US\$ | <u>4.969</u>           | <u>5.181</u>                          | <u>10.150</u> |

Según se indica en el Código del Trabajo de la República del Ecuador, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

(Continúa)

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, los que cubren a todos los empleados en relación de dependencia, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2012 y 2011 es como sigue:

|                                                       |      | <u>2012</u>  | <u>2011</u>  |
|-------------------------------------------------------|------|--------------|--------------|
| Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio | US\$ | <u>4.968</u> | <u>3.002</u> |

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha de los estados separados de situación financiera son los siguientes:

|                                 | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Tasa de conmutación actuarial   | 4%          | 4%          |
|                                 | TM IESS     | TM IESS     |
| Tabla de mortalidad e invalidez | <u>2002</u> | <u>2002</u> |

(\*) Resultante de una tasa de incremento de salarios del 4.5% anual y una tasa de descuento promedio del 8.68%.

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

#### Gastos del Personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal incluidos en el rubros de gastos de administración y generales en el estado de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 se resumen a continuación:

(Continúa)

# NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

|                                 |      | 2012           | 2011           |
|---------------------------------|------|----------------|----------------|
| Sueldos y salarios              | US\$ | 182.605        | 182.312        |
| Beneficios sociales             |      | 59.744         | 58.271         |
| Participación de trabajadores   |      | 162.863        | 144.160        |
| Jubilación patronal y desahucio |      | 4.129          | 3.527          |
|                                 | US\$ | <u>409.341</u> | <u>388.270</u> |

### (16) Capital y Reservas

#### Capital Acciones:

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre del 2012 y 2011 es el siguiente:

|                              | 2012             | 2011             |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Acciones suscritas y pagadas | <u>2.750.000</u> | <u>2.750.000</u> |

#### Reserva Legal:

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, de la utilidad neta anual se tomará un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que este alcance por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre de 2012 esta pendiente la apropiación correspondiente a la utilidad del año 2012; el monto mínimo de apropiación es US\$102.419

#### Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF:

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.G.ICL.CPAIFRS.11.007 publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 estableció que el saldo acreedor resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" que se registraron en el patrimonio, en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, no esta sujeto a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

acciones en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren.

#### Otros Resultados Integrales

La Compañía no tiene afectación por otros resultados integrales para los años 2012 y 2011.

#### **(17) Administración del Riesgo Financiero**

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

#### Marco de Administración de Riesgos

La Administración de la Compañía es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como por el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

(Continúa)

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

#### Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes a efectivo, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, cuentas y documentos por cobrar comerciales y otras cuentas y documentos por cobrar.

#### Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera separado es como sigue:

|                                                     | Notas |      | 2012             | 2011             |
|-----------------------------------------------------|-------|------|------------------|------------------|
| Efectivo y equivalentes a efectivo                  | 6     | US\$ | 153.079          | 40.114           |
| Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento | 7     |      | 1.158.016        | 766.875          |
| Cuentas y documentos por cobrar comerciales         | 8     |      | 927.434          | 832.640          |
| Otras cuentas y documentos por cobrar               | 8     |      | 6.786.321        | 2.757.671        |
|                                                     |       | US\$ | <u>9.024.850</u> | <u>4.397.300</u> |

#### Cuentas y Documentos por Cobrar Comerciales

Excluyendo a las compañías relacionadas que representan aproximadamente el 98%, en el 2012 (99% en el 2011) de los ingresos de la Compañía, no existen clientes que individualmente representen concentraciones ni riesgo de crédito importantes.

La Compañía analiza si una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales, es requerida a cada fecha del estado de situación financiera separado.

La exposición máxima al riesgo de crédito para documentos y cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación financiera separado por tipo de cliente fue:

|                       |      | 2012           | 2011           |
|-----------------------|------|----------------|----------------|
| Clientes finales      | US\$ | 14.088         | 7.307          |
| Clientes relacionados |      | 913.346        | 825.333        |
|                       | US\$ | <u>927.434</u> | <u>832.640</u> |

(Continúa)

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

#### Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de los saldos de los documentos y cuentas por cobrar comerciales a cada fecha del estado de situación financiera separado es la siguiente:

|                            |      | 2012           |            | 2011           |            |
|----------------------------|------|----------------|------------|----------------|------------|
|                            |      | Valor bruto    | Deterioro  | Valor bruto    | Deterioro  |
| Vigentes                   | US\$ | 922.385        | -          | 821.602        | -          |
| Vencidas de 1 a 30 días    |      | 952            | -          | 1.202          | -          |
| Vencidas de 31 a 90 días   |      | -              | -          | 542            | -          |
| Vencidas de 91 a 180 días  |      | -              | -          | 810            | -          |
| Vencidas de 181 a 360 días |      | -              | -          | 4.087          | -          |
| Vencidas más de 360 días   |      | 4.894          | 797        | 5.194          | 797        |
|                            | US\$ | <u>928.231</u> | <u>797</u> | <u>833.437</u> | <u>797</u> |

Las cuentas por cobrar a clientes fueron revisadas por indicadores de deterioro; algunas cuentas por cobrar se encontraron deterioradas y una provisión para cuentas de difícil cobro fue constituida desde años anteriores. Se considera que la provisión constituida al momento es suficiente para cubrir el deterioro de las cuentas por cobrar.

#### Efectivo y Equivalentes a Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes a efectivo por US\$153.079 al 31 de diciembre de 2012 (US\$40,114 en el 2011), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes a efectivo son mantenidos principalmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas entre el rango AAA- y AAA, según las agencias Pacific Credit Rating y Bank Watch Ratings o Humphreys C. A..

#### Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos

# NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

operacionales esperados durante un período de 7 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez. Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

| 31 de diciembre de 2012                     |      |                 |                            |                |                      |
|---------------------------------------------|------|-----------------|----------------------------|----------------|----------------------|
|                                             |      | Valor en libros | Vencimientos contractuales | De 0 a 6 meses | De 6 a 12 meses      |
|                                             |      |                 |                            |                | De 1 año en adelante |
| Préstamos y obligaciones financieras        | US\$ | 833.331         | 874.694                    | 117.563        | 757.131              |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar |      | 6.492.338       | 6.492.338                  | 443.071        | -                    |
| Impuesto a la renta por pagar               |      | 110.601         | 110.601                    | 110.601        | -                    |
|                                             | US\$ | 7.436.270       | 7.477.633                  | 671.235        | 757.131              |
|                                             |      |                 |                            |                | 6.049.267            |

| 31 de diciembre de 2011                     |      |                 |                            |                |                      |
|---------------------------------------------|------|-----------------|----------------------------|----------------|----------------------|
|                                             |      | Valor en libros | Vencimientos contractuales | De 0 a 6 meses | De 6 a 12 meses      |
|                                             |      |                 |                            |                | De 1 año en adelante |
| Préstamos y obligaciones financieras        | US\$ | 928.950         | 979.256                    | 212.000        | 767.256              |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar |      | 7.583.985       | 7.583.985                  | 186.663        | 42.490               |
| Impuesto a la renta por pagar               |      | 79.574          | 79.574                     | 79.574         | -                    |
|                                             | US\$ | 8.592.509       | 8.642.815                  | 478.237        | 809.746              |
|                                             |      |                 |                            |                | 7.354.832            |

### Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

### Riesgo de Moneda

La Compañía generalmente no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional; por lo que su exposición al riesgo de moneda es irrelevante.

(Continúa)

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

#### Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija. Al 31 de diciembre de 2012, los préstamos que mantiene la Compañía son a tasa de interés fija.

#### Análisis del Valor Razonable para los Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés al final del período que se informa no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija, los resultados o el patrimonio de la Compañía.

#### Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del patrimonio total. La Junta de Accionistas establece necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

La Compañía hace seguimiento al capital, utilizando el índice de deuda neta ajustada a patrimonio ajustado. Para este propósito, deuda neta ajustada es definida como el total de pasivos, más dividendos propuestos y no acumulados de haberlos, y menos efectivo y equivalentes a efectivo; y el patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio menos los dividendos propuestos no acumulados, de haberlos.

El índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado separado de situación financiera es el siguiente:

(Continúa)

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

|                                          |      | 31 de diciembre |           |
|------------------------------------------|------|-----------------|-----------|
|                                          |      | 2012            | 2011      |
| Total pasivos                            | US\$ | 7.459.724       | 8.612.438 |
| Menos efectivo y equivalentes a efectivo |      | (153.079)       | (40.114)  |
| Deuda neta                               | US\$ | 7.306.645       | 8.572.324 |
| Total patrimonio                         | US\$ | 10.591.466      | 9.567.275 |
| Índice deuda - patrimonio ajustado       |      | 0,69            | 0,90      |

**(18) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas**

Transacciones con Compañías Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

|                        |      | 2012      | 2011      |
|------------------------|------|-----------|-----------|
| Ingresos por Asesorías | US\$ | 1.286.814 | 1.176.221 |
| Ingresos por arriendos |      | 137.009   | 139.673   |
| Gastos por seguros     |      | 23.670    | 30.054    |
| Intereses ganados      |      | 121.007   | 98.802    |
| Interes pagados        |      | 51.944    | 46.875    |
| Comisiones pagadas     |      | 20.500    | -         |

La Compañía obtiene préstamos para capital de trabajo de compañías relacionadas. La Compañía también otorga préstamos a corto plazo a tasas del 7% al 10% de interés anual a compañías relacionadas.

Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

(Continúa)

NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

|                                             |      | 2012             | 2011             |
|---------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| Activos:                                    |      |                  |                  |
| Documentos y cuentas por cobrar comerciales | US\$ | 914.143          | 826.130          |
| Otras cuentas y documentos por cobrar       |      | <u>2.992.195</u> | <u>2.104.271</u> |
| Pasivos:                                    |      |                  |                  |
| Documentos por pagar                        | US\$ | 928.950          | 833.331          |
| Otras cuentas por pagar                     |      | <u>6.216.498</u> | <u>7.381.246</u> |

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2012 y 2011, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

|                          |      | 2012         | 2011         |
|--------------------------|------|--------------|--------------|
| Sueldos y salarios       | US\$ | 136.704      | 135.168      |
| Beneficios a corto plazo |      | 99.128       | 90.278       |
| Beneficios a largo plazo |      | <u>2.219</u> | <u>4.659</u> |

**(19) Gastos por Naturaleza**

El gasto atendiendo a su naturaleza se detalla cómo sigue en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

|                                        |      | 2012           | 2011           |
|----------------------------------------|------|----------------|----------------|
| Gastos de personal                     | US\$ | 408.739        | 391.365        |
| Gasto por honorarios profesionales     |      | 190.897        | 138.491        |
| Gasto por comisiones                   |      | 1.287          | 26.242         |
| Gasto por materiales y suministros     |      | 2.971          | 2.106          |
| Gastos de viaje                        |      | 7.830          | 3.827          |
| Gasto por otros servicios              |      | 50.710         | 78.750         |
| Gasto por seguros                      |      | 17.696         | 16.770         |
| Gasto por gestión                      |      | 13.369         | 11.320         |
| Gasto por servicios básicos            |      | 3.733          | 3.841          |
| Gasto por mantenimiento y reparaciones |      | 4.229          | 4.092          |
| Gasto por impuestos                    |      | 59.840         | 55.414         |
| Gasto por depreciación                 |      | 107.569        | 110.119        |
| Otros                                  |      | 25.512         | 21.326         |
|                                        | US\$ | <u>894.382</u> | <u>863.663</u> |

(Continúa)

## NEGOCIOS Y COMERCIO PANAMA ECUANECOPA S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

#### (20) Compromisos

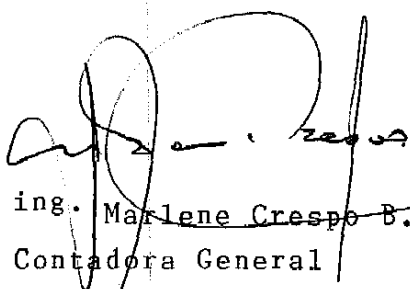
La Compañía arrienda oficinas e instalaciones bajo varios contratos que se renuevan anualmente. El ingreso correspondiente a los contratos de arrendamiento de oficinas e instalaciones llevado a resultados en el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 ascendió a US\$270,599 (US\$252,347 en el 2011).

Un resumen de los cobros mínimos futuros bajo los contratos de arrendamiento antes indicados es el siguiente:

| <u>Años</u> |      |                |
|-------------|------|----------------|
| 2013        | US\$ | <u>281,863</u> |

#### (21) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 11 de abril de 2013, fecha en que los estados financieros separados adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2012, fecha del estado separado de situación financiera pero antes del 11 de abril de 2013, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros separados adjuntos.

  
ing. Marlene Crespo B.  
Contadora General  
ECUANECOPA S.A.