

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>
Costo :				
Saldos al 1 de enero de 2011	US\$	-	651.720	651.720
Adiciones		<u>1.522.800</u>	<u>-</u>	<u>1.522.800</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011		1.522.800	651.720	2.174.520
Adiciones		<u>497.697</u>	<u>-</u>	<u>497.697</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	US\$	<u>2.020.497</u>	<u>651.720</u>	<u>2.672.217</u>
Depreciación acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2011	US\$	-	-	-
Adiciones		<u>-</u>	<u>(13.124)</u>	<u>(13.124)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011		-	(13.124)	(13.124)
Adiciones		<u>-</u>	<u>(13.524)</u>	<u>(13.524)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	US\$	<u>-</u>	<u>(26.648)</u>	<u>(26.648)</u>
Valor neto en libros:				
Al 1 de enero de 2011	US\$	<u>-</u>	<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>2.020.497</u>	<u>625.072</u>	<u>2.645.569</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			
(nota 18):			
Préstamos con vencimientos en junio y noviembre de 2013 y tasa de interés fija del 6% anual, en el 2011			
(con vencimientos hasta noviembre de 2012 y tasa de interés fija del 6% anual)	US\$	<u>833.331</u>	<u>928.950</u>

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 por pagar:			
Anticipos de clientes	US\$	130	130
Retenciones de impuesto a la renta 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		<u>50.385</u>	<u>15.946</u>
	US\$	<u>6.492.338</u>	<u>7.583.985</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		<u>10.149</u>	<u>6.622</u>
	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 Patronal	Indemniza- ciones por desahucio	Total
Obligaciones por beneficios definidos 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 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 al 31 de diciembre de 2012	US\$	4.969	5.181	10.150

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.ICI.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 sujeta 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\$	9.024.850	4.397.300

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\$	927.434	832.640

(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
Indice 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

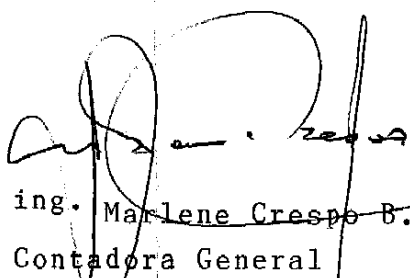
La Compañía arrienda oficinas e instalaciones bajo varios contratos que se renuevan anualmente. El ingreso correspondiente a los contratos de arrendamiento de oficinas e instalaciones llevado a resultados en el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 ascendió a US\$270,599 (US\$252,347 en el 2011).

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.