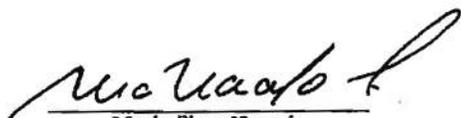
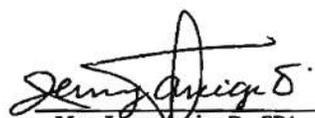


AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	59,768	84,214
Cuentas y documentos por cobrar a compañías relacionadas	12	16,830,808	14,714,673
Impuestos corrientes por recuperar	11	209,486	325,002
Otras cuentas por cobrar	9	359,138	-
Gastos pagados por anticipado		-	1,076
Total activos corrientes		<u>17,459,200</u>	<u>15,124,965</u>
Activos no corrientes			
Impuestos no corrientes por recuperar	11	1,210,068	1,301,923
Otros activos		830	-
Total activos no corrientes		<u>1,210,898</u>	<u>1,301,923</u>
Total activos		<u>18,670,098</u>	<u>16,426,888</u>
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	10	576,193	429,292
Cuentas y documentos por pagar a compañías relacionadas	12	2,269,894	353,659
Otros impuestos		1,113	959
Total pasivos corrientes		<u>2,847,200</u>	<u>783,910</u>
Total pasivos		<u>2,847,200</u>	<u>783,910</u>
Patrimonio			
Capital asignado		16,000	16,000
Resultados acumulados		15,806,898	15,640,978
Total patrimonio		<u>15,822,898</u>	<u>15,640,978</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>18,670,098</u>	<u>16,426,888</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

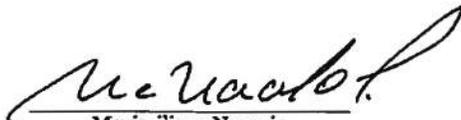

 Maximiliano Naranjo
 Representante Legal

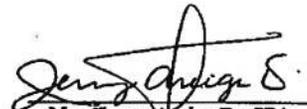

 Msc. Jenny Aveiga D., CPA.
 Contadora General

AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos de explotación		12,145,383	12,016,604
Costos de explotación	6	(8,917,896)	(9,599,222)
Margen bruto		3,227,487	2,417,382
Gastos generales y administrativos	6	(1,610,981)	(1,336,586)
Gastos de ventas	6	(1,437,432)	(1,369,448)
Otros movimientos menores	7	712	15,701,048
Utilidad operacional		179,786	15,412,396
Gastos financieros		(112)	(130)
Utilidad neta y resultado integral del año		179,674	15,412,266

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Maximiliano Naranjo
 Representante Legal

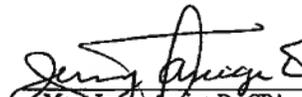

 Msc. Jenny Weiga D., CPA.
 Contadora General

AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital asignado	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2014	16,000	214,712	230,712
Utilidad neta y resultado integral del año	-	15,412,266	15,412,266
Saldos al 31 de diciembre del 2014	16,000	15,626,978	15,642,978
Utilidad neta y resultado integral del año	-	179,674	179,674
Otros movimientos menores	-	246	246
Saldos al 31 de diciembre del 2015	16,000	15,806,898	15,822,898

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

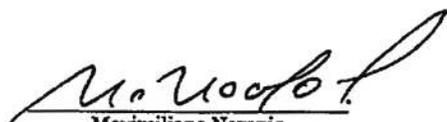

 Maximiliano Naranjo
 Representante Legal

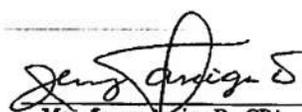

 Msc. Jeremy Sveiga D., CPA.
 Contaduría General

AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo de actividades de operación			
Utilidad neta y resultado integral del año		179,674	15,412,266
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Condonación de deuda	7	-	(15,701,048)
Otros movimientos menores		246	-
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas		(2,116,135)	1,296,253
Impuestos por recuperar		207,371	(322,548)
Otras cuentas por cobrar		(359,138)	168
Gastos pagados por anticipado		1,076	(1,077)
Otros activos		(830)	-
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar		146,901	84,045
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		1,916,235	(713,793)
Otros impuestos		154	513
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(24,446)</u>	<u>54,779</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo			
		(24,446)	54,779
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		84,214	29,435
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u><u>59,768</u></u>	<u><u>84,214</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Maximiliano Naranjo
 Representante Legal


 Msc. Jenny Arveiga D., CPA.
 Contadora General

AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Aerotransporte Más de Carga S.A. (Sucursal Ecuador) (en adelante “la Sucursal”) es Sucursal de una compañía extranjera, cuya matriz está ubicada en México, domiciliada en el Ecuador según Resolución de la Superintendencia de Compañías No.03-G-DIC 003107. La actividad de la Sucursal es el comercio del transporte aéreo, terrestre y marítimo de carga en cualquiera de sus formas, ya sea de pasajeros, carga, correo y todo cuanto tenga relación directa o indirecta con dicha actividad.

Situación económica del país

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada; y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Sucursal.

La Administración de la Sucursal considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Sucursal tales como: i) afectación en ingresos debido a la reducción de las frecuencias de vuelo de algunas aerolíneas; ii) incremento de costos debido al retiro del subsidio de combustible; y, iii) incremento de costos de mantenimiento (repuestos y equipos) por efecto de la fijación de sobretasas arancelarias y el sistema de salvaguardas. Ante lo cual la Administración está revisando los contratos con proveedores, buscando mejores opciones en el mercado y generando procesos de trabajo multifuncionales para lograr una optimización de costos, que considera le permitirá afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido emitidos con la autorización del Representante Legal de la Sucursal, con fecha 29 de abril del 2016.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a los años presentados.

2.1 Preparación de los estados financieros –

Los presentes estados financieros de la Sucursal han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board), que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Sucursal han sido preparados bajo la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sucursal. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que supuestos y estimados son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Al 31 de diciembre del 2015, se han publicado normas e interpretaciones así como enmiendas a normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sucursal no ha adoptado con anticipación.

AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos mantenidos para la venta o su distribución.	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disagregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018

La Sucursal estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, con excepción de la NIIF 15, la cual no será adoptada anticipadamente, y cuyos impactos serán analizados en el año previo de la adopción obligatoria.

2.2 Traducción de moneda extranjera -

2.2.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Sucursal se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Sucursal.

2.2.2 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior y entidades relacionadas, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación

AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Sucursal clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Sucursal mantuvo activos financieros solamente en la categoría “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Sucursal solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros”. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas y documentos por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas y documentos por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

(a) Reconocimiento

La Sucursal reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, es decir cuando se compromete a comprar el activo o pagar el pasivo.

AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de “valor razonable a través de ganancias y pérdidas”. Con posterioridad al reconocimiento inicial, la Sucursal valoriza los mismos como se describe a continuación:

(c) Medición posterior

(a) Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, en los casos aplicables. La Sucursal presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Cuentas y documentos por cobrar a compañías relacionadas: corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por la prestación de servicios y comisiones. Las cuentas por cobrar se registran a su valor nominal ya que no tienen plazos definidos de cobro.
- ii) Otras cuentas por cobrar: corresponden principalmente a valores por cobrar al Servicio de Rentas Internas por peticiones de devolución de IVA.

(b) Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Sucursal presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Cuentas y documentos por pagar a compañías relacionadas: son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de compañías relacionadas en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se registran a su valor nominal ya que no tienen plazos definidos de pago.
- ii) Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar: son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores y otros en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días o no tienen plazos definidos de pago.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Sucursal establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de no ser capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas y documentos por cobrar comerciales.

AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, la falta o mora en los pagos, se consideran indicadores de que los activos financieros se han deteriorado.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se registraron provisiones por deterioro de cuentas y documentos por cobrar ya que no se evidencia deterioro de su cartera.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Sucursal se han liquidado.

2.5 Beneficios a los empleados

La Sucursal no mantiene empleados en relación de dependencia; por lo que no ha constituido pasivos y/o provisiones por beneficios a empleados de corto y largo plazo.

2.6 Impuesto a la renta

De acuerdo con lo establecido en el Art. 31 de la Ley de Régimen Tributario Interno y en el convenio para evitar la doble tributación internacional celebrada entre la República de Ecuador y México, la Sucursal no está obligada a liquidar el Impuesto a la Renta presuntivo, sobre la base del 2% de los ingresos obtenidos por la Sucursal, ya que en función de la aplicación del convenio de doble tributación, esta ya tributa en el país de su residencia fiscal.

2.7 Reconocimiento de ingresos

El ingreso comprende el valor justo de la consideración recibida o por cobrar para la prestación de servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sucursal y es registrado sobre la base del devengado. El ingreso se muestra neto de descuentos, los impuestos sobre ventas son reconocidos cuando las ventas son registradas, y los descuentos en ventas cuando son conocidos.

Los ingresos por carga se reconocen cuando los servicios han sido prestados y son registrados cuando: (i) el monto de la venta puede ser medido confiablemente (ii) los costos en los que se ha incurrido o en los que se incurrirá relacionados con la transacción pueden ser medidos de forma confiable; (iii) es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Sucursal; y (iv) la medición de que el servicio fue prestado puede hacerse de forma fiable.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Sucursal se encuentran basadas en la experiencia

AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Sucursal y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

La principal estimación y aplicación del criterio profesional se encuentra relacionada con el siguiente concepto:

- Provisión por deterioro de activos financieros (cuentas y documentos por cobrar a compañías relacionadas) se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.4.3.

4. GESTIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sucursal la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Sucursal trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Sucursal estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

El departamento financiero tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Casa Matriz. Dicho departamento identifica, evalúa y administra los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Sucursal y proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de concentración.

4.1.1 Riesgos de mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sucursal está expuesta a riesgos de mercado, tales como:

(a) Riesgo de precio y concentración:

Uno de los principales componentes de la estructura de costos de la Sucursal cuyo negocio principal es el transporte de carga es el combustible. La operación depende del precio del combustible que es comercializado por el Gobierno Central de forma exclusiva y cuyo precio depende de las políticas económicas fijadas y la operación internacional depende de la variación del precio internacional del combustible misma que está ligada de forma importante a la oferta y demanda de petróleo en el mundo, de las decisiones tomadas por la Organización de Países Exportadores de Petróleo ("OPEP"), de la capacidad de refinación a nivel mundial, de los niveles de inventario mantenidos, de la ocurrencia o no de fenómenos climáticos y de factores geopolíticos.

AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Con el objeto de disminuir eventuales riesgos asociados a la fluctuación del precio de combustible, la Sucursal a través de su matriz mantiene un estricto control presupuestario que le permite ajustar sus estrategias y efectuar de forma oportuna programas de reducción de costos y la optimización del precio de carga para regularizar los ingresos, adicionalmente para la operación internacional y el precio del combustible que es utilizado para atender esta parte de la operación se mantiene un programa de cobertura de combustible cuyo objeto es fijar anticipadamente, y por un periodo determinado, el precio (Precio Fijo) al cual comprará cantidades determinadas de combustible a ser utilizada por su flota de aeronaves.

(b) Riesgo de tipos de cambio:

La moneda funcional utilizada por la Sucursal es el dólar estadounidense en términos de fijación de precios de sus servicios, de composición de su estado de situación financiera clasificado y de efectos sobre los resultados de las operaciones. Vende sus servicios en dólares estadounidenses o en precios equivalentes al dólar estadounidense, y sus gastos están denominados en dólares estadounidenses o equivalentes al dólar estadounidense, en particular costos de combustible, tasas aeronáuticas, arriendo de aeronaves, seguros, y componentes y accesorios para aeronaves. Los gastos de remuneraciones están denominados también en dólares estadounidenses.

4.1.2 Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sucursal se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Sucursal.

2015	Menos de 1 año
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	576,193
Cuentas y documentos por pagar a compañías relacionadas	2,269,894
	Menos de 1 año
2014	
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	429,292
Cuentas y documentos por pagar a compañías relacionadas	353,659

4.2 Gestión del riesgo del capital

Los objetivos de la Sucursal, en relación con la gestión del capital, son (i) salvaguardarlo para continuar como empresa en funcionamiento, (ii) procurar un rendimiento para su Casa Matriz y (iii) mantener una estructura óptima de capital reduciendo el costo del mismo.

AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2015	2014
<u>Activos financieros medidos al costo:</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	59,768	84,214
<u>Activos financieros medidos al costo amortizado:</u>		
Cuentas y documentos por cobrar a compañías relacionadas	<u>16,830,808</u>	<u>14,714,673</u>
Total activos financieros	<u><u>16,890,576</u></u>	<u><u>14,798,887</u></u>
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</u>		
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	576,193	429,292
Cuentas y documentos por pagar a compañías relacionadas	<u>2,269,894</u>	<u>353,659</u>
Total pasivos financieros	<u><u>2,846,087</u></u>	<u><u>782,951</u></u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas y documentos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas y pasivos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y/o a que están contratados a tasas de mercado.

5.3 Calidad crediticia de los activos financieros

En la Nota 2.4.3, se detalla la metodología para efectuar los análisis y evaluación del deterioro. La calidad crediticia de la institución financiera donde mantiene el efectivo y depósitos bancarios determinado por calificadoras independientes es de AAA- de acuerdo a información publicada por la Superintendencia de Bancos.

AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. COSTOS DE EXPLOTACIÓN Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2015</u>	<u>Costos de explotación</u>	<u>Gastos generales y administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Combustibles (2)	2,871,661	-	-	2,871,661
Arrendamiento de aviones (1)	3,723,065	-	-	3,723,065
Servicios de rampa - handling (1)	1,167,916	-	-	1,167,916
Tasas aeronáuticas	917,356	-	-	917,356
Mantenimiento (1)	55,573	-	-	55,573
Tripulantes (mando y cabina)	151,747	-	-	151,747
Seguro aviones	30,578	-	-	30,578
Comisiones y sobrecomisiones (3)	-	-	1,437,432	1,437,432
Servicios externos	-	1,433,350	-	1,433,350
Gastos generales	-	54,620	-	54,620
Impuestos	-	123,011	-	123,011
	<u>8,917,896</u>	<u>1,610,981</u>	<u>1,437,432</u>	<u>11,966,309</u>

<u>2014</u>	<u>Costos de explotación</u>	<u>Gastos generales y administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Combustibles (2)	3,594,852	-	-	3,594,852
Arrendamiento de aviones (1)	4,152,475	-	-	4,152,475
Servicios de rampa - handling (1)	915,911	-	-	915,911
Tasas aeronáuticas	746,878	-	-	746,878
Mantenimiento (1)	110,221	-	-	110,221
Tripulantes (mando y cabina)	63,888	-	-	63,888
Seguro aviones	14,997	-	-	14,997
Comisiones y sobrecomisiones (3)	-	-	1,369,448	1,369,448
Gastos generales	-	40,884	-	40,884
Servicios externos	-	1,186,560	-	1,186,560
Impuestos	-	109,142	-	109,142
	<u>9,599,222</u>	<u>1,336,586</u>	<u>1,369,448</u>	<u>12,305,256</u>

- (1) Corresponde principalmente a transacciones con partes relacionadas.
(2) Corresponde a compra de combustible a proveedores locales y del exterior.
(3) Corresponde a la comisión pagada por el uso del servicio de interlineales.

AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. OTROS INGRESOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
Otros ingresos	<u>712</u>	<u>15,701,048</u>	(1)

- (1) En el año 2014, correspondía a la condonación de deudas por la asignación de costos y gastos de la Casa Matriz a Sucursal Ecuador por US\$2,474,783 por los años 2010 al 2012, US\$5,068,013 por el año 2013, y US\$8,158,252 por el año 2014. Ver Nota 12.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bancos	<u>59,768</u>	<u>84,214</u>

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipos (1)	1,870	-
Otras cuentas por cobrar (2)	<u>357,268</u>	<u>-</u>
	<u>359,138</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a costos y gastos incurridos por cuenta de las empresas relacionadas a ser facturados en el mes siguiente.
- (2) Corresponde principalmente a valores por cobrar al Servicio de Rentas Internas por las peticiones de devolución de IVA del año 2011 presentadas durante el 2015 resueltas a favor.

AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores (1)	291,505	246,594
Tasas aeroportuarias, sobrevuelo y handling	187,033	85,043
Tripulación	97,655	97,655
	<u>576.193</u>	<u>429,292</u>

(1) Incluye principalmente US\$237,849 por la compra de combustible para aeronaves.

11. IMPUESTOS

11.1 Impuestos por recuperar

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
IVA crédito tributario corriente	209,486	325,002
IVA crédito tributario por recuperar - no corriente	1,210,068	1,301,923
Total IVA crédito tributario por recuperar (1)	<u>1,419,554</u>	<u>1,626,925</u>

(1) El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponde al crédito tributario por IVA en compra de combustible. La Sucursal tiene derecho a la devolución del IVA (crédito tributario) por combustible de acuerdo a la Resolución NAC-DGERCGC11-00412. Durante el año 2015 la Sucursal presentó ante el Servicio de Rentas Internas las respectivas peticiones de devolución de IVA del año 2011, las mismas que fueron resueltas a favor de la Sucursal.

Antigüedad	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2011	-	416,829
2012	471,965	472,015
2013	413,129	413,129
2014	324,974	324,952
2015	209,486	-
	<u>1,419,554</u>	<u>1,626,925</u>

AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

11.2 Situación fiscal y otros asuntos tributarios

a) Situación fiscal

Los ejercicios fiscales 2013 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

b) Impuesto a la renta

Acogiéndose a los beneficios del convenio mencionado en la Nota 2.5 la Sucursal no tributa en la República del Ecuador el Impuesto a la Renta; ya que los resultados de la Sucursal se incorporan en los resultados consolidados obtenidos por la Casa Matriz, para declararlos en México.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de los saldos pendientes de cobro y pago al 31 de diciembre del 2015 y 2014 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Sucursal y su Casa Matriz:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
LATAM Airlines Group S.A. (Ecuador) (1)	5,842,217	6,822,979
Aerotransporte Más de Carga S.A.	-	7,889,779
Lineas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. AEROLANE	57,887	-
Lan Cargo S.A. (1)	10,930,704	-
Aerolíneas Brasileiras S.A. (Ecuador)	-	1,915
	<u>16,830,808</u>	<u>14,714,673</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>		
Lan Cargo S.A.	-	319,793
Aerotransporte Más de Carga S.A. (2)	2,239,572	-
Rampas Andes Airport Services S.A. (Ecuador)	30,322	27,224
Lineas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. AEROLANE	-	6,642
	<u>2,269,894</u>	<u>353,659</u>

(1) Corresponde principalmente a la prestación de servicios de arriendo de espacio para carga.

(2) Corresponde principalmente a la asignación de costos efectuada en Casa Matriz.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero la Administración estima serán cobrados y/o cancelados en el corto plazo.

AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año con compañías y partes relacionadas:

	2015	2014
<u>Ingresos por explotación:</u>		
Ingreso por carga	12,145,383	12,016,604
<u>Otros ingresos:</u>		
Condonación de deudas (1)	-	15,701,048
<u>Costos:</u>		
Handling - Rampas Andes Airport Services	121,898	54,382
Mantenimiento - Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador AEROLANE S.A.	55,573	14,166
Total costos y gastos operacionales	177,471	68,548
<u>Costos de explotación por asignación:</u>		
Combustibles	892,240	450,955
Arrendamiento de aviones	3,723,065	4,152,475
Servicio de rampa- handling	1,115,184	846,808
Mantenimiento	432,555	96,055
Tripulantes (mando y cabina)	48,153	41,047
Seguro aviones	30,578	14,997
	6,241,775	5,602,337
<u>Gastos generales y administrativos por asignación:</u>		
Gastos generales	-	1,186,467
Servicios externos	1,000,712	-
	1,000,712	1,186,467
<u>Gastos de ventas por asignación:</u>		
Comisiones y sobrecomisiones	1,437,432	1,369,448
Total costos y gastos por asignación	8,857,390	8,158,252

(1) Ver Nota 7.

AEROTRANSPORTE MÁS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. CAPITAL ASIGNADO

La Sucursal fue domiciliada en el Ecuador con un capital asignado de US\$16,000 según consta en la escritura de constitución de Sucursal, designación de apoderado y representante legal, con fecha 19 de mayo del 2003.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.