



11 MAY 2015
Dña. Teresa Barberán S.
SECRETARÍA GENERAL

Guayaquil, 8 de mayo del 2015

Expediente # 115171

Señores
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Ciudad.-

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **Aerotransporte Más de Carga S.A. (Sucursal Ecuador)** al 31 de diciembre del 2014.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles.

Atentamente,

Roberto Tugendhat V.
Socio



DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO
INTENDENCIA DE COMPAÑIAS DE GUAYAQUIL

9 JUL 2015

RECIBIDO

Hora: 15:09 Firma: Ashley

Adjunto: Lo indicado

Escaneado de

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda., Av. Rodrigo Chávez s/n, Urbanización Parque Empresarial
Colón, Mz. 275, Solar 1, Piso 4 Edificio Metropark. Guayaquil – Ecuador.
T: (593-4) 3700200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec



**AEROTRANSPORTE MAS DE CARGA S.A.
(SUCURSAL ECUADOR)**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Representante Legal

Aerotransporte Mas de Carga S.A. (Sucursal Ecuador)

Guayaquil, 5 de mayo del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Aerotransporte Mas de Carga S.A. (Sucursal Ecuador), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Sucursal por los estados financieros

2. La Administración Aerotransporte Mas de Carga S.A. (Sucursal Ecuador) es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Sucursal, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. 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.



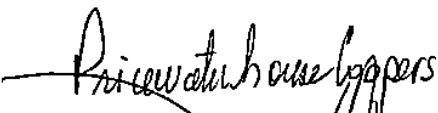
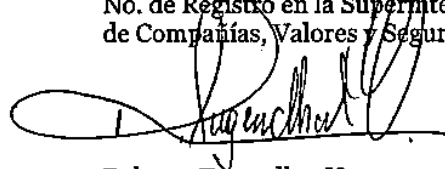
Aerotransporte Mas de Carga S.A. (Sucursal Ecuador)
Guayaquil, 5 de mayo del 2015

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aerotransporte Mas de Carga S.A. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2014 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

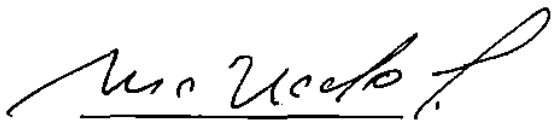
5. Los estados financieros de la Sucursal por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría fechado 28 de febrero del 2014 expresó una opinión sin salvedades.

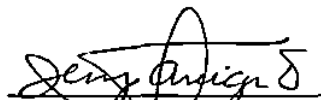

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia Profesional: 21730

AEROTRANSPORTE MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	84,214	29,435
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas	11	14,714,673	309,878
Impuestos corrientes por recuperar	10	325,002	1,304,376
Gastos pagados por anticipado		1,076	-
Otras cuentas por cobrar		-	168
Total activos corrientes		15,124,965	1,643,857
Activos no corrientes			
Impuestos no corrientes por recuperar	10	1,301,923	-
Total activos no corrientes		1,301,923	-
Total activos		16,426,888	1,643,857

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

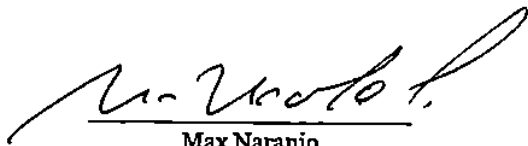

Max Naranjo
Representante Legal

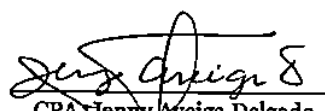

CPA Jenny Aveiga Delgado
Contador General

AEROTRANSPORTE MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Pasivos	Nota	2014	2013
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas por pagar	9	429,292	345,247
Cuentas y documentos por pagar relacionadas	11	353,659	1,067,452
Otros impuestos		959	446
Total pasivos corrientes		783,910	1,413,145
Total pasivos		783,910	1,413,145
Patrimonio			
Capital asignado		16,000	16,000
Resultados acumulados		15,626,978	214,712
Total del patrimonio		15,642,978	230,712
Total pasivos y patrimonio		16,426,888	1,643,857

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


 Max Naranjo
 Representante Legal


 CPA Jenny Aveiga Delgado
 Contador General

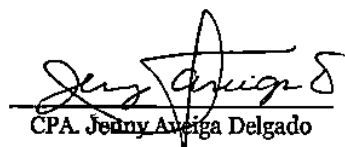
AEROTRANSPORTE MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Ingresos de explotación		12,016,604	9,451,454
Costos de explotación	6	(9,599,222)	(7,515,379)
Margen bruto		2,417,382	1,936,075
Gastos generales y administrativos	6	(1,336,586)	(1,094,959)
Gastos de ventas	6	(1,369,448)	(849,352)
Otros ingresos	7	15,701,048	-
Utilidad (Pérdida) operacional		15,412,396	(8,236)
Gastos financieros	7	(130)	(66)
Utilidad (Pérdida) neta y resultado integral del año		15,412,266	(8,302)

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



Max Naranjo
Representante Legal

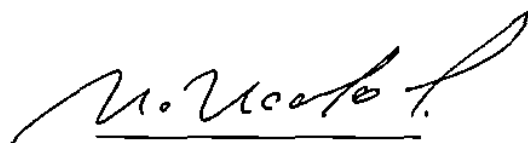


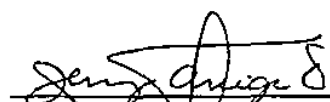
CPA. Jenny Aveiga Delgado
Contador General

AEROTRANSPORTE MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital asignado	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2013	16,000	223,014	239,014
Pérdida neta y resultado integral del año		(8,302)	(8,302)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	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

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

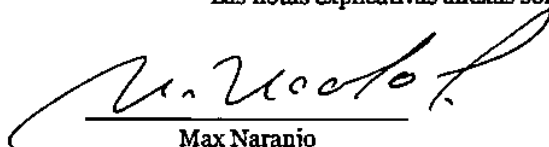

 Max Naranjo
 Representante Legal

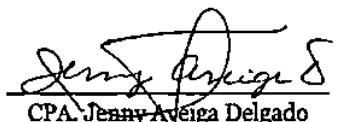

 CPA Jenny Aveiga Delgado
 Contador General

AEROTRANSPORTE MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo de actividades de operación			
Utilidad (Pérdida) neta y resultado integral del año		15,412,266	(8,302)
Menos créditos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Condonación de deuda		(15,701,048)	-
Cambios en activos y pasivos:			
Otras cuentas por cobrar		168	30,203
Impuestos por recuperar		(322,548)	(415,533)
Gastos pagados por anticipado		(1,077)	325
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas		1,296,253	3,837,060
Proveedores y otras cuentas por pagar		84,045	(174,611)
Cuentas y documentos por pagar relacionados		(713,793)	(3,428,821)
Otros impuestos		513	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>54,779</u>	<u>(159,679)</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo		54,779	(159,679)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		29,435	189,114
Efectivo y equivalentes de efectivo a fin de año		<u>84,214</u>	<u>29,435</u>

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


Max Naranjo
Representante Legal


CPA Jenny Arcega Delgado
Contador General

AEROTRANSPORTE MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Aerotransporte Mas 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.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos con la autorización del Representante Legal de la Sucursal, con fecha 30 de abril del 2015.

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 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.

AEROTRANSPORTE MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

A la fecha de emisión de estos estados financieros, 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.

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 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 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
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 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 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 julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 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 julio 2016

La Sucursal estima que la adopción de las normas e interpretaciones y las enmiendas a las normas ya existentes, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

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 compañías 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 MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (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 2014 y 2013, 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 los 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 MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (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 pérdidas y ganancias". 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 a 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.

(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 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) 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.

AEROTRANSPORTE MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (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 2014 y 2013 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 pasivo y/o provisión 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 MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (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 encuentran relacionado 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

AEROTRANSPORTE MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

fenómenos climáticos y de factores geopolíticos.

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.

2014	Menos de 1 año
Proveedores y otras cuentas por pagar	429,292
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	353,659
2013	Menos de 1 año
Proveedores y otras cuentas por pagar	345,247
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,067,452

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)

AEROTRANSPORTE MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

mantener una estructura óptima de capital reduciendo el costo del mismo.

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:

	2014	2013
<u>Activos financieros medidos al costo:</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	84,214	29,435
<u>Activos financieros medidos al costo amortizado:</u>		
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14,714,673	309,878
Total activos financieros	<u>14,798,887</u>	<u>339,313</u>
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</u>		
Proveedores y otras cuentas por pagar	429,292	345,247
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	353,659	1,067,452
Total pasivos financieros	<u>782,951</u>	<u>1,412,699</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.

AEROTRANSPORTE MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 del efectivo y depósitos bancarios determinado por calificadoras independientes es como sigue:

	2014	2013
<u>Efectivo y depósitos bancarios:</u>		
Produbanco (1)	84,214	29,435
	<u>84,214</u>	<u>29,435</u>

- (1) El banco tiene una calificación AAA- de acuerdo a información publicada por las Superintendencia de Bancos con corte al 30 de septiembre del 2014.

AEROTRANSPORTE MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(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:

2014	Costos de explotación	Gastos de ventas	Gastos generales y administrativos	Totales
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
Servicios externos	-	-	40,884	40,884
Gastos generales	-	-	1,186,560	1,186,560
Impuestos	-	-	109,142	109,142
	<u>9,599,222</u>	<u>1,369,448</u>	<u>1,336,586</u>	<u>12,305,256</u>

2013	Costos de explotación	Gastos de ventas	Gastos generales y administrativos	Totales
Combustibles (2)	3,231,169	-	-	3,231,169
Arrendamiento de aviones (1)	2,964,122	-	-	2,964,122
Servicios de rampa - handling (1)	669,620	-	-	669,620
Tasas aeronáuticas	485,072	-	-	485,072
Mantenimiento (1)	65,827	-	-	65,827
Tripulantes (Mando y cabina)	85,144	-	-	85,144
Seguro aviones	14,425	-	-	14,425
Comisiones y sobrecomisiones (3)	-	849,352	-	849,352
Servicios externos	-	-	1,014,888	1,014,888
Gastos generales	-	-	47,872	47,872
Impuestos	-	-	32,199	32,199
	<u>7,515,379</u>	<u>849,352</u>	<u>1,094,959</u>	<u>9,459,690</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 MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. OTROS INGRESOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otros ingresos (1)	<u>15,701,048</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a la condonación de deudas por la asignación de costos y gastos de Casa Matriz a la 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 del año 2014. Ver Nota 11.

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>2014</u>	<u>2013</u>
Bancos	<u>84,214</u>	<u>29,435</u>
	<u>84,214</u>	<u>29,435</u>

9. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores (1)	246,594	179,350
Tasas aeroportuarias, sobrevuelo y handling	85,043	68,227
Tripulación	<u>97,655</u>	<u>97,670</u>
	<u>429,292</u>	<u>345,247</u>

- (1) Corresponde a saldos por compra de combustible para aeronaves.

AEROTRANSPORTE MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

10. IMPUESTOS

10.1 Impuestos por recuperar

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
IVA crédito tributario corriente	325,002	1,304,376
IVA crédito tributario por recuperar - no corriente	1,301,923	-
Total IVA crédito tributario por recuperar (1)	<u>1,626,925</u>	<u>1,304,376</u>

- (1) El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2014 y 2013 corresponde al crédito tributario por IVA en compra de combustible. La Sucursal tiene derecho a la devolución de IVA (Crédito Tributario) por combustible de acuerdo a la Resolución NAC-DGERCGC11-00412. Actualmente la Administración se encuentra actualizando este tema, junto con sus asesores tributarios, y espera iniciar el trámite de devolución ante el SRI en el corto plazo para la obtención de la devolución del impuesto.

Antigüedad:

<u>Año</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2011	324,952	-
2012	413,129	415,532
2013	472,015	472,015
2014	416,829	416,829
	<u>1,626,925</u>	<u>1,304,376</u>

10.2 Situación fiscal y otros asuntos tributarios

a) Situación fiscal

Los ejercicios fiscales 2012 al 2014 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 2.6, 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.

AEROTRANSPORTE MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Acogiéndose a los beneficios del convenio mencionado en la Nota 2.6, 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.

c) Otros asuntos

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Cambios en relación con la forma de liquidar el impuesto a la salida de divisas.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;

Al respecto la Administración de Aerotransporte Mas de Carga S.A. (Sucursal Ecuador) se encuentra analizando el impacto que tendrá sobre la Compañía las reformas.

AEROTRANSORTE MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)****11. 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 2014 y 2013 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, o con participación accionaria significativa en la Sucursal y su Casa Matriz:

	2014	2013
Cuentas y documentos por cobrar		
LATAM Airlines S.A. (1)	6,822,979	309,878
Aerotransporte Más de Carga S.A. (2)	7,889,779	-
Aerolinhas Brasileñas S.A.	1,915	-
	<u>14,714,673</u>	<u>309,878</u>
Cuentas y documentos por pagar		
Lan Chile Cargo S.A.	319,793	190,568
Aerotransporte Más de Carga S.A. (2)	-	876,848
HGA Rampas y Servicios Aeroportuarios de Guayaquil S.A.	567	-
HGA Rampas Ecuador S.A.	26,657	-
Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	6,642	36
	<u>353,659</u>	<u>1,067,452</u>

- (1) Corresponde a saldos netos de: (i) cuentas por cobrar originadas principalmente por comisión de servicios brindados entre líneas aéreas por actividades GSA, servicio de mantenimiento de los aviones, asistencia en tierra y otros menores, y (ii) cuentas por pagar por servicios recibidos.
- (2) En el 2014 corresponde principalmente a los servicios brindados por transporte aéreo de carga. En el 2013 representa el valor neto entre la asignación de costos de Casa Matriz y el valor de los servicios por cobrar por transporte aéreo de carga.

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.

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

	2014	2013
Ingresos por explotación:		
LATAM Airlines S.A. (Ecuador)	-	1,042,609
Aerotransporte Más de Carga S.A. (México)	12,016,604	8,408,844
Total ingresos por explotación	<u>12,016,604</u>	<u>9,451,453</u>
Otros ingresos:		
Condonación de deudas (1)	<u>15,701,048</u>	<u>-</u>

AEROTRANSPORTE MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	2014	2013
<u>Costos y gastos operacionales:</u>		
Handling Rampa		
HGA Rampas y Servicios Aeroportuarios de Guayaquil S.A.	1,792	-
HGA Rampas del Ecuador S.A.	53,590	-
Mantenimiento - Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador AEROLANE S.A.	14,166	-
Total costos y gastos operacionales	<u>68,548</u>	<u>-</u>
<u>Costos de explotación por asignación:</u>		
Combustibles (2)	450,955	(435,492)
Arrendamiento de aviones	4,152,475	2,964,122
Servicios de rampa - handling	846,808	578,632
Mantenimiento	96,055	65,827
Tripulantes (Mando y cabina)	41,047	20,133
Seguro aviones	14,997	14,425
	<u>5,602,337</u>	<u>3,207,647</u>
<u>Gastos generales y administrativos por asignación:</u>		
Gastos generales	1,186,467	-
Servicios externos	-	1,011,014
	<u>1,186,467</u>	<u>1,011,014</u>
<u>Gastos de ventas por asignación:</u>		
Comisiones y sobrecomisiones	1,369,448	849,352
Total costos y gastos por asignación	<u>8,158,252</u> (1)	<u>5,068,013</u> (1)

(1) Corresponde a costos y gastos asignados por su Casa Matriz los cuales fueron condonados en el año 2014. Ver Nota 7.

(2) Dado que los pagos efectuados localmente por la Sucursal en el 2013 superaron los costos asignados por la Casa Matriz, esta última asumió la diferencia.

12. 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.

AEROTRANSPORTE MAS DE CARGA S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 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.

**Superintendencia de Compañías
Guayaquil**

Visítenos en: www.superclas.gob.ec

Fecha:

08/MAY/2015 15:44:33

Usu: alejandrog



Remitente: No. Trámite: **17360** - **0**

PRICEWATERHOUSECOOPERS DEL
ECUADOR ROBERTO TUGENDHAT

Expediente: **~~115171~~**

115144

RUC: **0992346671001**

Razón social:

CERTAL S.A.

SubTipo tramite:

COMUNICACIONES Y OFICIOS

Asunto:

**REMITE INFORME DE ESTADOS
FINANCIEROS 2014**

Revise el estado de su tramite por INTERNET
Digitando No. de trámite, año y verificador =

73

Sección