

AEROVIC C. A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 30

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Aerovic C. A.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Aerovic C. A., que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía 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 determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales debido, a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contengan errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y 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 nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Aerovic C. A. al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.



Guayaquil, Marzo 4, 2015
SC-RNAE 019



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

AEROVIC C. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		258,414	266,005
Cuentas por cobrar	3	2,101,118	1,518,654
Inventarios	4	668,572	660,172
Impuestos	8	1,185,874	1,472,143
Gastos pagados por anticipado		<u>327,562</u>	<u>451,024</u>
Total activos corrientes		<u>4,541,540</u>	<u>4,367,998</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	5	12,983,634	13,427,283
Otros activos		<u>246,241</u>	<u>327,480</u>
Total activos no corrientes		<u>13,229,875</u>	<u>13,754,763</u>
		<hr/>	<hr/>
TOTAL		<u>17,771,415</u>	<u>18,122,761</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Guillermo Vargas
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2014****2013****(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	6	2,448,186	4,583,218
Cuentas por pagar	7	633,374	5,763,832
Impuestos	8	33,957	41,987
Obligaciones acumuladas		<u>224,173</u>	<u>195,660</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,339,690</u>	<u>10,584,697</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	6	12,132,009	5,464,660
Obligaciones por beneficios definidos	10	<u>1,090,707</u>	<u>815,763</u>
Total pasivos no corrientes		<u>13,222,716</u>	<u>6,280,423</u>

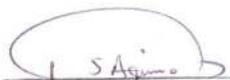
Total pasivos		<u>16,562,406</u>	<u>16,865,120</u>
---------------	--	-------------------	-------------------

PATRIMONIO:

12

Capital social		31,179	31,179
Reservas		447,881	447,881
Resultados acumulados		<u>729,949</u>	<u>778,581</u>
Total patrimonio		<u>1,209,009</u>	<u>1,257,641</u>

TOTAL		<u>17,771,415</u>	<u>18,122,761</u>
-------	--	-------------------	-------------------



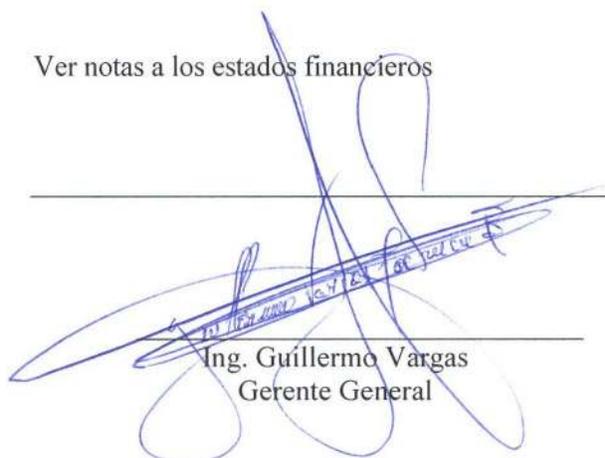
Ec. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

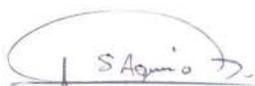
AEROVIC C. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
INGRESOS	13	16,547,875	15,714,143
COSTO DE VENTAS	14	<u>(14,382,092)</u>	<u>(13,769,119)</u>
MARGEN BRUTO		2,165,783	1,945,024
Gastos de administración y ventas	14	(1,014,196)	(1,287,165)
Gastos financieros	14	(804,090)	(616,304)
Otros (egresos) ingresos, netos		<u>(87,083)</u>	<u>189,837</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		260,414	231,392
Gasto por impuesto a la renta	8	<u>(154,314)</u>	<u>(163,136)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>106,100</u>	<u>68,256</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL: <i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Pérdida actuarial	10	(154,732)	(179,198)
Ganancias por revaluación de propiedades y equipos	5	<u> </u>	<u>998</u>
Otros resultado integral del año		<u>(154,732)</u>	<u>(178,200)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u><u>(48,632)</u></u>	<u><u>(109,944)</u></u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Guillermo Vargas
Gerente General

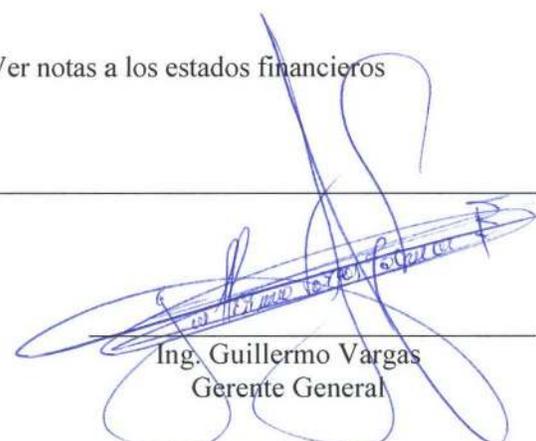

Ec. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

AEROVIC C. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u> ... (en U.S. dólares)...	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2013	31,179	446,883	889,523	1,367,585
Utilidad del año			68,256	68,256
Otro resultado integral	—	<u>998</u>	<u>(179,198)</u>	<u>(178,200)</u>
Diciembre 31, 2013	31,179	447,881	778,581	1,257,641
Utilidad del año			106,100	106,100
Otro resultado integral	—	—	<u>(154,732)</u>	<u>(154,732)</u>
Diciembre 31, 2014	<u>31,179</u>	<u>447,881</u>	<u>729,949</u>	<u>1,209,009</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Guillermo Vargas
Gerente General



Ec. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

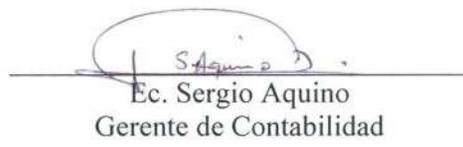
AEROVIC C. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	16,042,177	15,496,613
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y empleados	(15,041,260)	(12,879,206)
Impuesto a la renta	(154,314)	
Intereses pagados, neto	<u>(798,873)</u>	<u>(605,426)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>47,730</u>	<u>2,011,981</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(651,811)	(1,344,898)
Otros activos	<u>(21,614)</u>	<u>(101,289)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(673,425)</u>	<u>(1,446,187)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamo corrientes, neto	(2,000,000)	4,000,000
Pagos de préstamo a largo plazo	(277,553)	(544,530)
Nuevos (pagos de) préstamos a relacionadas	<u>2,895,657</u>	<u>(4,002,029)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>618,104</u>	<u>(546,559)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
(Disminución) incremento neto durante el año	(7,591)	19,235
Saldos al comienzo del año	<u>266,005</u>	<u>246,770</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>258,414</u>	<u>266,005</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de impuesto a la renta		<u>310,962</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Guillermo Vargas
Gerente General


Ec. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

AEROVIC C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

Aerovic C. A. fue constituida en el Ecuador en mayo de 1968 y su actividad principal es la prestación de servicios de fumigación y transporte aéreo. La controladora inmediata de la Compañía es Scylla Limited Partnership, constituida en Nueva Zelanda y la controladora principal es Favorita Fruit Co. Ltd., constituida en Islas Vírgenes Británicas.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades y equipos que son medidas a su importe revaluado, tal como se explica en las políticas contables incluidas a continuación. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente que ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye activos financieros líquidos y depósitos o inversiones financieras líquidas que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.4 Cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. La tasa de interés efectiva se determina para cuentas por cobrar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material. La política de crédito en la prestación de servicios es de 30 días.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

2.5 Inventarios

Son medidos al costo promedio o valor neto realizable, el menor. El costo de los inventarios se asigna utilizando el método de promedio ponderado. Las importaciones en tránsito están registradas al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la operación de la Compañía.

2.6 *Propiedades y equipos*

2.6.1 *Medición en el momento del reconocimiento* - Se miden inicialmente por su costo. El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.6.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación* - Después del reconocimiento inicial, aeronaves, maquinarias y equipos son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de estos activos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio en la cuenta de reserva de revaluación de propiedades y equipos, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de aeronaves, maquinarias y equipos es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

2.6.3 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo* - Después del reconocimiento inicial, terrenos, edificios, instalaciones, mejoras a propiedades arrendadas, muebles, enseres, equipos de computación, radio, comunicación y vehículos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.6.4 *Método de depreciación y vidas útiles* - El costo o valor revaluado de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales clases de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Clases de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	60
Instalaciones	15
Aeronaves:	
Fuselajes	60
Motores	30
Hélices	15
Maquinarias y equipos	15
Mejoras a propiedades arrendadas	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación, radio y comunicación	3 – 5

2.6.5 Retiro o venta de propiedades y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una clase de propiedades y equipos se determina mediante la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades y equipos revaluados, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

2.8 Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectiva.

2.9 Cuentas por pagar

Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva se determina para aquellas cuentas por pagar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material. La política de pago a proveedores es de cada 15 días.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un periodo más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

2.10 *Impuestos*

El gasto por impuesto a la renta equivale a la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido, si hubiere.

2.10.1 *Impuesto corriente* - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles en el mismo año. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.10.2 *Impuestos diferidos* - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. NIC 12 establece que un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

2.10.3 *Activos por impuestos corrientes* - Representa crédito tributario generado por retenciones en la fuente del impuesto a la renta y el impuesto al valor agregado – IVA pagado en las adquisiciones de bienes y servicios, los cuales serán compensados con las cuentas por pagar que se generen por dichos conceptos ó mediante resolución de reclamos presentados por la Compañía ante la autoridad tributaria.

Estos activos incluyen una provisión para reducir el saldo del crédito tributario a su valor probable de recuperación. Esta provisión es constituida en base a un análisis de la probabilidad de recuperación de los reclamos, de acuerdo con los argumentos legales de la Administración de la Compañía y sus asesores legales, así como su instancia judicial.

2.11 *Beneficios a empleados*

2.11.1 *Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio* - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período por un actuario independiente debidamente calificado.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de la ganancia y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.11.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12 Reconocimiento de ingresos

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento o bonificación que la Compañía pueda otorgar.

Son reconocidos en función a la prestación de los servicios, cuando el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.13 Costos y Gastos

Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

2.14 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.15 Activos financieros

Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

2.15.1 Deterioro de valor de activos financieros - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada periodo sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados. La evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o

Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o

Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o

La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 35 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

2.15.2 Baja en cuenta de los activos financieros – La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

En caso de la baja parcial en cuentas de un activo financiero (es decir, cuando la Compañía retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), la Compañía distribuye el importe en libros anterior del activo financiero entre la parte que continua reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconocerá sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continuará siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no seguirá siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral se reconoce en el resultado del período. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral es distribuida entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no será reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

2.16 Pasivos financieros

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

La Compañía dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.17 Estimaciones contables

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

2.18 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

Durante el año 2014, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014 o posteriormente.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros por primera vez en el presente año. Referidas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

Las modificaciones han sido aplicadas de manera retrospectiva. La Compañía ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros califican para compensación según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 36 Información a revelar el importe recuperable de los activos no financieros

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 36 Información a revelar el importe recuperable de los activos no financieros, por primera vez en el año en curso. Las modificaciones de la NIC 36 se eliminaron el requisito de revelar el importe recuperable de una unidad generadora de efectivo (UGE) para que el goodwill o activos intangibles con vida útil indefinida se habían asignado cuando se ha producido ningún deterioro o reversión del deterioro de la UGE relacionada. Por otra parte, las enmiendas introducen requisitos de información adicionales aplicables a cuando la cantidad de un activo o un UGE es medida a valor razonable menos los costos de disposición. Esta nueva revelación incluye la jerarquía de valor razonable, principales supuestos y las técnicas de valoración utilizados que están en línea con la revelación requerida por la NIIF 13 Medición del Valor Razonable.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto material en la revelación de los estados financieros de la Compañía.

CINIIF 21 Gravámenes

La Compañía aplicó el CINIIF 21 Gravámenes por primera vez en el presente año. El CINIIF 21 hace referencia a cuándo reconocer un pasivo para pagar un gravamen impuesto por el Gobierno. La interpretación define un gravamen y especifica que el evento obligante que da origen al pasivo es la actividad que genera el pago del gravamen, en conformidad con la legislación. La interpretación proporciona guías para determinar cómo registrar diferentes tipos de gravámenes, en especial, explica que ni la presión económica ni la hipótesis de negocio en marcha implican que una entidad tenga la obligación presente de pagar un gravamen que se producirá por operar en un período futuro.

La CINIIF 21 se aplicó de manera retrospectiva. La aplicación de esta Interpretación no tuvo impacto material en las revelaciones de los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2014, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	Enero 1, 2016

La Administración anticipa que estas normas y enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	1,521,859	950,396
Compañías relacionadas, nota 15	291,189	356,954
Funcionarios y empleados	170,610	158,774
Anticipos a proveedores	24,506	7,681
Otras	157,563	109,458
Provisión para cuentas incobrables	<u>(64,609)</u>	<u>(64,609)</u>
Total	<u>2,101,118</u>	<u>1,518,654</u>

Al 31 de diciembre del 2014, clientes representan créditos otorgados por servicios de fumigación y transporte aéreo, los cuales tienen un período de rotación de cada 45 días y no generan intereses.

Los saldos por cobrar a clientes tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	841,364	540,650
Vencido:		
1 – 30 días	388,682	235,874
31 – 60 días	129,034	29,074
Más de 61 días	<u>162,779</u>	<u>144,798</u>
Total	<u>1,521,859</u>	<u>950,396</u>

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Repuestos	434,468	524,366
Materiales, insumos y otros	236,569	128,290
Combustibles	83,244	94,384
En tránsito	2,336	1,177
Provisión por obsolescencia	<u>(88,045)</u>	<u>(88,045)</u>
Total	<u>668,572</u>	<u>660,172</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	18,171,553	18,026,094
Depreciación acumulada	<u>(5,187,919)</u>	<u>(4,598,811)</u>
Total	<u>12,983,634</u>	<u>13,427,283</u>

Clasificación:

Terrenos	402,650	402,650
Aeronaves	11,254,658	11,710,500
Edificios e instalaciones	45,355	46,734
Maquinarias y equipos	671,256	650,800
Mejoras a propiedades arrendadas	529,686	530,260
Equipos de computación, radio y comunicación	47,376	57,361
Otros	<u>32,653</u>	<u>28,978</u>
Total	<u>12,983,634</u>	<u>13,427,283</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Aeronaves	Maquinarias y equipos	Mejoras en propiedades arrendadas	Muebles y enseres	Equipos de computación, radio y otros	Total
	(en U.S. dólares)							
<u>Costo o valuación:</u>								
Enero 1, 2013	402,650	72,946	14,321,735	1,007,163	1,158,930	115,594	239,145	17,318,163
Adiciones			1,061,641	147,805	74,092	3,308	58,052	1,344,898
Bajas			(635,683)			(2,282)		(637,965)
Incremento por revaluación			995	3				998
Diciembre 31, 2013	402,650	72,946	14,748,688	1,154,971	1,233,022	116,620	297,197	18,026,094
Adiciones			456,418	96,120	79,783	9,229	29,601	671,151
Venta y bajas		(50)	(499,860)			(233)	(25,549)	(525,692)
Diciembre 31, 2014	<u>402,650</u>	<u>72,896</u>	<u>14,705,246</u>	<u>1,251,091</u>	<u>1,312,805</u>	<u>125,616</u>	<u>301,249</u>	<u>18,171,553</u>

	Edificios e instalaciones	Aeronaves	Maquinarias y equipos	Mejoras en propiedades arrendadas	Muebles y enseres	Equipos de computación, radio y otros	Total
(en U.S. dólares)							
<i>Depreciación acumulada:</i>							
Enero 1, 2013	(24,871)	(2,776,094)	(440,648)	(630,887)	(84,784)	(212,060)	(4,169,344)
Depreciación	(1,341)	(481,621)	(63,523)	(71,875)	(4,245)	(26,389)	(648,994)
Bajas	—	<u>219,527</u>	—	—	—	—	<u>219,527</u>
Diciembre 31, 2013	(26,212)	(3,038,188)	(504,171)	(702,762)	(89,029)	(238,449)	(4,598,811)
Depreciación	(1,329)	(492,323)	(75,664)	(80,357)	(5,047)	(30,803)	(685,523)
Venta y bajas	—	<u>79,923</u>	—	—	—	<u>16,492</u>	<u>96,415</u>
Diciembre 31, 2014	<u>(27,541)</u>	<u>(3,450,588)</u>	<u>(579,835)</u>	<u>(783,119)</u>	<u>(94,076)</u>	<u>(252,760)</u>	<u>(5,187,919)</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Adiciones incluye principalmente mantenimiento de turbina y compra de repuestos por US\$279,894 y US\$176,524, respectivamente.
- Bajas incluye principalmente siniestro de avioneta, cuyo valor neto en libros a la fecha del accidente era US\$360,855; la compañía aseguradora reconoció la totalidad del importe de la pérdida.

Si aeronaves, maquinarias y equipos hubiesen sido medidos sobre la base del costo histórico, los saldos en libros hubieran sido los siguientes:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Aeronaves	<u>10,871,717</u>	<u>11,327,559</u>
Maquinarias y equipos	<u>589,767</u>	<u>569,311</u>

Al 31 de diciembre del 2014, el valor razonable de aeronaves, maquinarias y equipos corresponde al Nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13. Adicionalmente, no han existido transferencias entre el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el año.

Al 31 de diciembre del 2014, aeronaves con un saldo en libros de US\$3.1 millones han sido pignorados para garantizar los préstamos de compañías relacionadas.

6. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios (1)	3,353,472	5,625,808
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>		
Compañía relacionada, nota 15	<u>11,226,723</u>	<u>4,422,070</u>
Total	<u>14,580,195</u>	<u>10,047,878</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,448,186	4,583,218
No corriente	<u>12,132,009</u>	<u>5,464,660</u>
Total	<u>14,580,195</u>	<u>10,047,878</u>

- (1) Representa préstamos a tasa fija con bancos locales y un banco del exterior por US\$3.3 millones y US\$84,104 respectivamente. Al 31 de diciembre del 2014, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos bancarios es de 8%.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores	501,935	401,651
Compañías relacionadas, nota 15	37,071	5,258,654
Otras	<u>94,368</u>	<u>103,527</u>
Total	<u>633,374</u>	<u>5,763,832</u>

Al 31 de diciembre del 2014, proveedores representa principalmente facturas pendientes de pago a compañía del exterior por servicio de mantenimiento de turbina por US\$306,820 y compras locales de materiales para la prestación de servicios de fumigación aérea por US\$156,324.

8. IMPUESTOS

- 8.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Impuesto al Valor Agregado – IVA (1)	1,215,699	1,288,464
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta (1)	414,739	522,901
Provisión para cuentas de lenta recuperación (2)	<u>(444,564)</u>	<u>(339,222)</u>
Total	<u>1,185,874</u>	<u>1,472,143</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	29,080	37,763
Impuesto al Valor Agregado -IVA	<u>4,877</u>	<u>4,224</u>
Total	<u>33,957</u>	<u>41,987</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014, Impuesto al Valor Agregado – IVA por US\$870,459 y retenciones en la fuente del impuesto a la renta por US\$240,026 se encuentran en proceso de reclamo ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.
- (2) Durante el año 2014, la Compañía registró provisión para activos por impuestos corrientes de lenta recuperación por US\$120,000, reverso de provisión por recuperación por US\$12,505 y castigos por US\$2,153.

8.2 Impuesto a la renta corriente reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta, según estados financieros	260,414	231,392
Gastos no deducibles	136,293	123,206
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	_____	<u>(110,053)</u>
Utilidad gravable	<u>396,707</u>	<u>244,545</u>
Impuesto a la renta causado al 22%	<u>87,276</u>	<u>53,800</u>

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado y pagado durante el año, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles, incluidos en los estados financieros del año anterior.

Durante el año 2014, la Compañía determinó un impuesto a la renta causado de US\$87,276; sin embargo, el anticipo de impuesto a la renta calculado fue de US\$154,314. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$154,314 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2002, producto de lo cual se determinaron glosas fiscales que han sido impugnadas por la Administración de la Compañía, ver nota 17, y están pendientes de revisión las declaraciones del 2011 al 2014.

Aspectos tributarios:

8.3 Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - En diciembre 29 del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

Deducibilidad de Gastos

- En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
- Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años sobre las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.
- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Reglamento, únicamente en los siguientes casos:
 - Pérdidas por deterioro del ajuste realizado para alcanzar el valor neto de realización del inventario.
 - Depreciación correspondiente al valor activado por desmantelamiento.
 - Deterioro de propiedades, planta y equipo que sean utilizados en el proceso productivo del contribuyente.
 - Provisiones diferentes a las de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y pensiones jubilares patronales
 - Las pérdidas declaradas luego de la conciliación tributaria.

Tarifa de Impuesto a la Renta

- Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
- Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.

Anticipo de Impuesto a la Renta

- Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
- Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

8.4 Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador

Impuesto a la Salida de Divisas

- Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.
- Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó dicho estudio, en base al cual se determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

10. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	829,853	653,798
Bonificación por desahucio	<u>260,854</u>	<u>161,965</u>
Total	<u>1,090,707</u>	<u>815,763</u>

10.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	653,798	410,568
Costo de los servicios del período corriente	46,391	38,704
Costo por intereses	33,194	26,152
Pérdidas actuariales	154,732	179,198
Ganancia sobre reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(58,262)</u>	<u>(824)</u>
Saldos al final del año	<u>829,853</u>	<u>653,798</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal forma que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento incrementa en 25 puntos, la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$11,615.

Si los incrementos salariales esperados aumentan en 25 puntos, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en U\$12,331.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que los cambios en las hipótesis se produzcan en forma aislada unos de otros.

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hicieron cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	%	%
Tasa de descuento	6.50%	6.50%
Tasa esperada del incremento salarial	2.40%	2.40%

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Vicepresidencia Financiera Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Comité Ejecutivo medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

11.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

11.1.2 Análisis de sensibilidad de tipos de interés - El análisis de sensibilidad fue determinado en base a la exposición a los tipos de interés. Para los pasivos de tasa variable, el análisis se prepara asumiendo que el importe de la obligación pendiente al que finalice el período fue excepcional durante todo el año.

Al 31 de diciembre del 2014, si las tasas de interés variable hubieran aumentado / disminuido 10 puntos y todas las demás variables se mantuvieran constantes, el gasto de interés reconocido resultados hubiera aumentado / disminuido por US\$1,324 (2013 aumento/ disminución por US\$250). Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Compañía a tasas de interés de sus préstamos a tipo variable.

11.1.3 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

La Administración de la Compañía considera que el riesgo crediticio se encuentra mitigado debido a sus políticas de calificación y evaluación de clientes previo al otorgamiento de créditos y periodos cortos de crédito (30 días en promedio), no habiéndose presentado problemas significativos de cobranza dudosa.

Las cuentas por cobrar a terceros se encuentran diversificadas entre diferentes clientes a fin de evitar la concentración del riesgo. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

11.1.4 Riesgo de liquidez - La Vicepresidencia Financiera Corporativa es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez.

La Vicepresidencia Financiera Corporativa ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia General pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

	Tasa de interés <u>promedio</u>	1 a 3 <u>Meses</u>	3 meses a <u>1 año</u>	1 a 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
Diciembre 31, 2014					
Tasa de interés fija	7.55%		2,019,722	11,226,723	13,246,445
Tasa de interés variable	6.94%	190,814	237,653	905,283	1,333,750
No devengan interés		<u>633,374</u>			<u>633,374</u>
Total		<u>824,188</u>	<u>2,257,375</u>	<u>12,132,006</u>	<u>15,213,569</u>
Diciembre 31, 2013					
Tasa de interés fija	8.17%	83,923	2,138,777	4,782,793	7,005,493
Tasa de interés variable	6.06%	133,139	227,380	681,866	1,042,385
No devengan interés		<u>7,750,911</u>	<u>12,921</u>		<u>7,763,832</u>
Total		<u>7,967,973</u>	<u>2,379,078</u>	<u>5,464,659</u>	<u>15,811,710</u>

11.1.5 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

11.2 Categorías de instrumentos financieros - La Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos financieros:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	258,414	266,005
Cuentas por cobrar	<u>2,101,118</u>	<u>1,518,654</u>
Total	<u>2,359,532</u>	<u>1,784,659</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Préstamos corto y largo plazo	14,580,195	10,047,878
Cuentas por pagar	<u>633,374</u>	<u>5,763,832</u>
Total	<u>15,213,569</u>	<u>15,811,710</u>

11.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

12. PATRIMONIO

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el capital autorizado, suscrito y pagado representa 779,473 acciones de valor nominal unitario de US\$0.04, todas ordinarias y nominativas.

Reservas - Incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Reserva por valuación	432,164	432,164
Reserva legal	15,696	15,696
Reserva facultativa	<u>21</u>	<u>21</u>
Total	<u>447,881</u>	<u>447,881</u>

Reserva por Valuación - Representa el registro del incremento en el valor de propiedades como consecuencia de avalúos técnicos realizados por peritos independientes. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Resultados acumulados - Incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Déficit Acumulado	(203,778)	(155,146)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(231,440)	(231,440)
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>1,165,167</u>	<u>1,165,167</u>
Total	<u>729,949</u>	<u>778,581</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

13. INGRESOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Fumigación aérea, nota 15	15,749,267	14,801,287
Transporte aéreo	513,272	369,984
Otros	<u>285,336</u>	<u>542,872</u>
Total	<u>16,547,875</u>	<u>15,714,143</u>

14. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	14,382,092	13,769,119
Gastos de administración y ventas	1,014,196	1,287,165
Gastos financieros	<u>804,090</u>	<u>616,304</u>
Total	<u>16,200,378</u>	<u>15,672,588</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Material utilizado en fumigación	6,639,097	5,960,712
Sueldos y beneficios a trabajadores	4,762,586	4,498,881
Seguros	1,011,122	969,907
Gasto de interés y comisiones bancarias, neto	804,090	616,304
Depreciaciones y amortizaciones	709,906	668,861
Reparación y mantenimiento	677,998	822,545
Alquiler	355,847	315,717
Guardianía	229,802	253,972
Asesoría y honorarios profesionales	169,985	552,380
Impuestos y tasas	119,591	202,701
Movilización	136,058	152,576
Otros menores a US\$100,000	<u>584,296</u>	<u>658,032</u>
Total	<u>16,200,378</u>	<u>15,672,588</u>

15. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Serintagro S. A.	275,714	270,496
Ritervil S. A.	15,475	84,703
Seguridad Privada Vameseg		<u>1,755</u>
Total	<u>291,189</u>	<u>356,954</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. (1)	36,959	4,095,889
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.		1,162,653
Otras	<u>112</u>	<u>112</u>
Total	<u>37,071</u>	<u>5,258,654</u>
<i>Préstamos</i>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. (2)	<u>11,226,723</u>	<u>4,422,070</u>

- (1) En diciembre 30, 2014, la Compañía celebró un convenio de sustitución de deudor y pago por compensación, en el cual se establece que Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. sustituye como acreedor en la deuda mantenida por Aerovic C. A. a favor de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. por US\$3.9 millones.
- (2) En diciembre 1 del 2014, la Compañía firmó segundo convenio de reestructuración y novación de deuda con Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. por US\$11.2 millones, en el cual se establece tasa de interés del 8% y pago al vencimiento de la obligación en diciembre 2017.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Ingresos por servicios fumigación aérea:</i>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	4,496,844	4,471,518
<i>Compras:</i>		
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., compras de insumos para fumigación.	3,431,521	2,638,483
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., servicios de asesoría y compra de materiales.	131,209	118,930
<i>Gastos administrativos:</i>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., servicios administrativos.	108,452	455,025
<i>Gastos financieros:</i>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	429,401	406,911

16. COMPROMISO FINANCIERO

International Finance Corporation (“IFC”) y Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH (“DEG”)

El 30 de noviembre del 2007, Favorita Fruit Co Ltd., Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.; Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.; Cartonera Andina S. A.; Aerovic C. A.; Plásticos de Exportación Expoplast C. A., compañía fusionada en febrero del 2009 y Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A., compañía fusionada en octubre del 2009, (“Prestamistas”) suscribieron convenios de préstamo a largo plazo por un total de US\$63 millones con las siguientes instituciones financieras del exterior:

- International Finance Corporation (“IFC”) por US\$48 millones a la tasa de interés LIBOR (180 días) más 4.25% con vencimientos semestrales hasta el año 2017.
- Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH (“DEG”) por US\$15 millones a la tasa de interés LIBOR (180 días) más 4.25% con vencimientos semestrales hasta Abril de 2017.

Estos préstamos fueron destinados a refinanciar deudas a largo plazo y financiar inversiones de capital, las cuales incluyen un proyecto hidroeléctrico denominado “Rio Bimbe” que sería desarrollado por la compañía relacionada Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A., absorbida por Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. En el año 2010, la Administración de la Compañía decidió no desarrollar el proyecto hidroeléctrico y acordó con IFC y DEG no recibir préstamos adicionales.

International Finance Corporation (“IFC”)

El 31 de mayo del 2011, Favorita Fruit Co Ltd., Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.; Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. y Aerovic C. A.; (“Prestamistas”), suscribieron con IFC un convenio de préstamo a largo plazo por un total de US\$11 millones, los cuales fueron totalmente desembolsados a favor de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., Aerovic C. A. figura como codeudor de este préstamo a fin de garantizar el pago en caso de incumplimiento por parte Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.

17. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía tiene los siguientes pasivos contingentes:

- Como resultado de las revisiones tributarias efectuadas por el Servicio de Rentas Internas de los ejercicios fiscales del 2000 al 2002, se han determinado glosas fiscales por un importe aproximado de US\$136,517. La Administración de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que tales cargos son improcedentes y que existen posibilidades de éxito en las apelaciones, considerando que varias etapas administrativas y judiciales deben ser completadas antes de llegar a una instancia final, y que la Compañía defenderá activamente su posición, como en años anteriores. A la fecha de aprobación de los estados financieros, estas glosas se encuentran en proceso de impugnación.

- La Compañía mantiene juicio civil, el cual, a la fecha de emisión de los estados financieros, se encuentra en proceso judicial. La Administración de la Compañía, basada en su experiencia en estos procesos, estima que los efectos financieros de esta demanda ascenderá a US\$560,000 aproximadamente. Sin embargo no es posible realizar una estimación fiable hasta que este juicio sea resuelto.

18. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de aprobación de los estados financieros (marzo 4, 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

19. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en marzo 4 del 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.
