

SERVICIOS AÉREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultado integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
Compañía	-	Servicios Aéreos Ejecutivos Saereo S.A.

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 803
T +593 (2) 2506 866
F +593 (2) 2554 656

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502
T +593 (4) 2683 789
F +593 (4) 2683 873

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

www.moorestephens-ec.com

A los accionistas de:

Servicios Aéreos Ejecutivos Saereo S.A

Quito, 15 de octubre del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Servicios Aéreos Ejecutivos Saereo S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 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 sobre los estados financieros

2. La Administración de Servicios Aéreos Ejecutivos Saereo S.A. 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 Administración de la Compañía, 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 Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

A los accionistas de
Servicios Aéreos Ejecutivos Saereo S.A.
Quito, 15 de octubre del 2015

Bases para emitir una opinión adversa

4. Debido a que nuestra contratación como auditores independientes se produjo en marzo del 2015, no estuvimos presentes en la observación de los recuentos físicos de los inventarios efectuados por la Compañía al 31 de diciembre del 2014, adicionalmente, no nos fue posible aplicar otros procedimientos alternos de auditoría a este rubro, para satisfacernos de la existencia física, valoración, deterioro, consumos y otras operaciones o ajustes diferentes en los mencionados activos, que según registros contables a esta fecha totalizan US\$5.637.872.
5. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía no ha obtenido un estudio técnico en el que se establezca un método de depreciación acorde con las vidas útiles independientes de los distintos componentes de sus aeronaves. En consecuencia, debido a la falta del referido estudio, no nos es posible determinar la razonabilidad de los valores por depreciación acumulada y depreciación del año, cuyos saldos según registros contables al 31 de diciembre del 2014 ascienden a US\$1.958.000 y US\$470.000, respectivamente.
6. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía no ha efectuado el análisis de deterioro de sus propiedades y equipos, tal como es requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y por lo tanto no ha registrado ajustes, que hubiesen sido necesarios, en el caso de que, como resultado de dicho análisis, los valores en libros de sus propiedades y equipos fuesen superiores al importe recuperable de los mismos. En consecuencia, debido a la falta de elementos de juicio suficientes, no nos fue posible determinar si es necesaria la contabilización de pérdidas por deterioro en los estados financieros de la Compañía.
7. Los siguientes asuntos han ocasionado que los activos, la pérdida neta integral del año 2014 y las pérdidas acumuladas al final de dicho año, estén subestimadas en aproximadamente US\$823.000.

Déficit en provisión para cuentas dudosas:	(325.000)
Impuestos que no serán recuperables (impuestos por recuperar)	(332.000)
Otros activos (inversiones en acciones)	(96.000)
Otras cuentas por cobrar (préstamos empleados)	(70.000)
Total:	<u>(823.000)</u>

8. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene distintos valores por cobrar a entidades relacionadas y ex empleados, que no han sido compensados con los pagos o gastos correspondientes mantenidos en las cuentas por pagar. En tal sentido los activos y pasivos de la Compañía se encuentra sobrestimados en US\$1.792.000 aproximadamente en la referida fecha.

Opinión adversa

9. En nuestra opinión, debido a la importancia de los asuntos mencionados en los párrafos 4 a 8 anteriores, los estados financieros mencionados en el primer párrafo no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Servicios Aéreos Ejecutivos Saereo S.A al 31 de diciembre de 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).

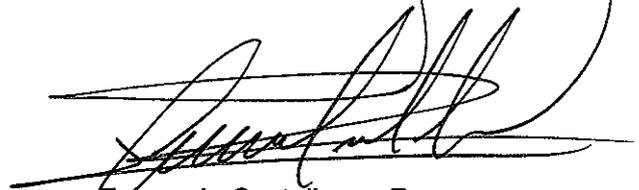
A los accionistas de
Servicios Aéreos Ejecutivos Saereo S.A.
Quito, 15 de octubre del 2015

Asuntos que requieren énfasis

10. Adicional a lo mencionado en los párrafos precedentes, la Administración en la Nota 1.2 a los estados financieros adjuntos, describe su situación financiera actual; con las pérdidas recurrentes que ha obtenido en los últimos años; la reducción de sus operaciones; devolución de cuatro de sus aeronaves, inconvenientes en la generación de flujos de efectivo, y nuevas regulaciones para el caso de vuelos chárter, principalmente. Adicionalmente en dicha Nota la Administración menciona que estos inconvenientes han sido parcialmente solucionados a través de aportes de recursos significativos por parte de sus accionistas, los mismos que han sido utilizados para cancelar los bienes y servicios necesarios para su operación y la absorción de las pérdidas presentadas en cada ejercicio económico. En estas condiciones la continuación de las operaciones de la Compañía como empresa en marcha depende de que los accionistas continúen proporcionando el apoyo financiero, operativo y de otra naturaleza que se necesite para este propósito. Los estados financieros adjuntos no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de mantenerse la situación financiera de la Compañía y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos sobre la base de la cancelación de sus operaciones. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.



Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE-2-760



Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

SERVICIOS AÉREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	180.481	164.047
Cuentas por cobrar comerciales	7	954.568	679.138
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	13	1.361.998	1.360.464
Gastos anticipados		245.682	211.667
Anticipos a proveedores		113.974	110.412
Impuestos por recuperar	8	508.201	403.646
Otras cuentas por cobrar	9	1.327.358	1.633.391
Inventarios	10	5.637.872	5.637.872
Total activos corrientes		<u>10.330.134</u>	<u>10.200.637</u>
Activos no corrientes			
Propiedades y equipo	11	2.514.760	9.062.788
Otros activos		95.848	95.848
Total activos no corrientes		<u>2.610.608</u>	<u>9.158.636</u>
Total activos		<u>12.940.742</u>	<u>19.359.273</u>

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



Jorge Cabezas Quiroz
Gerente General



Susana Camacho
Contadora General

SERVICIOS AÉREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Referencia a Notas	2014	2013
Pasivos corrientes			
Sobregiro bancario	6	4.975	10.089
Cuentas por pagar comerciales	12	3.962.822	4.800.901
Cuentas por pagar a partes relacionadas	13	1.435.927	1.344.496
Anticipo de clientes		267.512	194.066
Otras cuentas por pagar		115.369	117.637
Impuestos por pagar	14	13.372	46.830
Beneficios a empleados	15	37.768	86.853
Total pasivos corrientes		5.837.744	6.600.872
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar comerciales	16	1.355.000	7.679.590
Otros pasivos		1.192.878	1.181.380
Beneficios a empleados	17	78.308	134.578
Total pasivos no corrientes		2.626.186	8.995.548
Total pasivos		8.463.930	15.596.420
Patrimonio			
Capital	18	1.000.000	1.000.000
Aporte futuras capitalizaciones	19	3.438.057	3.438.057
Reserva Legal	20	483	483
Reserva por valuación		119.322	119.322
Resultados acumulados	20	(81.050)	(795.009)
Total patrimonio		4.476.812	3.762.853
Total pasivos y patrimonio		12.940.742	19.359.273

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


Jorge Cabezas Quiroz
Gerente General


Susana Camacho
Contadora General

SERVICIOS AÉREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.

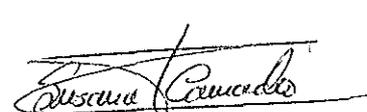
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Ventas	21	1.226.115	1.791.501
Costo de ventas	22	<u>(140.097)</u>	<u>(680.132)</u>
Utilidad bruta		<u>1.086.018</u>	<u>1.111.369</u>
Gastos operativos:			
Gastos de administración	22	(1.703.839)	(2.852.382)
Gastos de ventas	22	<u>(109.617)</u>	<u>(140.286)</u>
Pérdida operacional		(727.438)	(1.881.299)
Otros gastos (ingresos), neto	23	(950.845)	104.286
Gastos financieros, neto	24	<u>(374.662)</u>	<u>(302.042)</u>
Pérdida neta y resultado integral del año		<u>(2.052.945)</u>	<u>(2.079.055)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Jorge Cabezas Quiroz
Gerente General



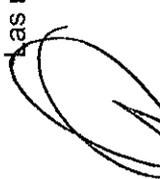
Susana Camacho
Contadora General

SERVICIOS AÉREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aporte para futura capitalización	Reserva Legal	Superávit por valuación	Resultados acumulados		Total
					Reserva de capital	Por aplicación inicial de las NIIF	
Saldo al 1 de enero del 2012	1,000,000	12,232,763	483	119,322	5,805	(8,696,617)	4,192,790
Absorción de pérdidas Resolución de la Junta General de Accionistas del:							
28 de enero 2013	-	(7,222,041)	-	-	-	7,222,041	-
15 de marzo 2013	-	(1,142,959)	-	-	-	1,142,959	-
31 de diciembre 2013	-	(2,078,824)	-	-	-	2,078,824	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 31 de diciembre 2013							
Aporte futura Capitalización	-	1,649,118	-	-	-	-	1,649,118
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	(2,079,055)	(2,079,055)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	1,000,000	3,438,057	483	119,322	5,805	(268,966)	3,782,853
Ajustes pasivo compra de acciones	-	-	-	-	-	-	2,766,904
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	(2,052,945)	(2,052,945)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	1,000,000	3,438,057	483	119,322	5,805	182,111	4,476,812

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


 Jorge Cabezas Quiroz
 Gerente General


 Susana Camacho
 Contadora General

SERVICIOS AÉREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.

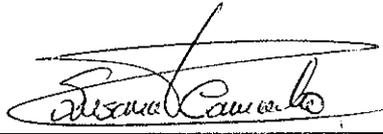
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		1.028.630	1.070.337
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(5.814.941)	(2.690.138)
Otros gastos, netos		(1.081.777)	(201.517)
Impuestos		(138.011)	(119.776)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(6.006.099)</u>	<u>(1.941.094)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Bajas netas de propiedades y equipos	11	<u>6.027.647</u>	<u>164.835</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>6.027.647</u>	<u>164.835</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras		-	(20.262)
Aportes futuras capitalizaciones		-	1.649.117
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>1.628.855</u>
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		21.548	(147.404)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	<u>153.958</u>	<u>301.361</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>175.506</u>	<u>153.957</u>

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



Jorge Cabezas Quiroz
Gerente General



Susana Camacho
Contadora General

SERVICIOS AÉREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida antes de impuesto a la renta		(2.052.945)	(2.079.055)
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:			
Depreciación	11	520.381	664.043
Jubilación patronal y desahucio	17	(56.270)	(3.763)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar, neto		100.248	(701.018)
Inventarios		-	(10.986)
Cuentas por pagar		(4.379.501)	309.461
Impuestos por pagar		(138.012)	(119.776)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(6.006.099)</u>	<u>(1.941.094)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Jorge Cabezas Quiroz
Gerente General



Susana Camacho
Contador General