

EMSA/AIRPORT SERVICES C.E.M.
[Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad
Social de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

Con el Informe de los Auditores Independientes

EMSAAIRPORT SERVICES C.F.M.
(Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad
Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA))

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
EMSAAIRPORT SERVICE C.E.M.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de EMSAIRPORT SERVICE C.E.M. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinion

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EMSAAIRPORT SERVICE C.E.M. al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

17 de marzo de 2015



Mariana Vizcete Franco, Socia
Registro No. 17759

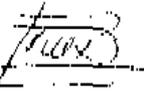
ORIT SERVICES C.E.M.
 poseída por Instituto de Seguridad Social
 las Armadas - (ISSFA)

e Situación Financiera

2014, con cifras comparativas al
 diciembre de 2013

Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos corrientes:			
Acreedores comerciales	12	US\$ 867.597	520.376
Otras cuentas por pagar	13	1.810.150	2.157.049
Beneficios a los empleados	16	588.023	402.474
Provisión	14	250.000	750.166
Total pasivos corrientes		<u>3.513.779</u>	<u>3.830.065</u>
Pasivos no corrientes:			
Beneficios a los empleados	16	1.240.937	1.172.105
Impuesto a la renta diferido	15 (d)	458.572	583.863
Total pasivos no corrientes		<u>1.705.509</u>	<u>1.755.968</u>
Total pasivos		<u>5.219.288</u>	<u>5.586.933</u>
Patrimonio:			
Capital social	17	580.000	580.000
Reserva legal		290.000	290.000
Reserva facultativa		712.807	712.807
Resultados acumulados		12.529.357	12.461.026
Total patrimonio		<u>14.112.164</u>	<u>14.043.833</u>
 Total pasivos y patrimonio		 US\$ <u>19.331.452</u>	 <u>19.630.766</u>


 Richard Benavides
 Gerente Financiero


 Catalina Espinosa
 Jefe de Contabilidad

EMSA AIRPORT SERVICES C.F.M.
 [Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
 de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

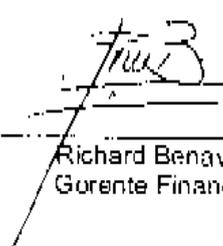
Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014,
 con cifras comparativas de 2013

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

			2014		2013
Ingresos ordinarios	18	US\$	19,311,319		19,661,629
Costo de los servicios	19		<u>(10,340,306)</u>		<u>(10,262,487)</u>
Ganancia bruta			<u>8,971,013</u>		<u>9,399,142</u>
Otros ingresos			126,650		101,085
Gastos de administración	19		<u>(3,475,992)</u>		<u>(3,853,975)</u>
Resultado de actividades de la operación			5,621,671		5,636,252
Ingresos financieros	21		238,133		292,353
Costos financieros	21		<u>(81,683)</u>		<u>(67,187)</u>
Ganancia antes de impuesto a la renta			5,778,121		5,861,418
Impuesto a la renta	15 (a)		<u>(1,189,931)</u>		<u>(1,269,003)</u>
Ganancia del período			<u>4,588,190</u>		<u>4,592,415</u>
Otros resultados integrales:					
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período:					
Ganancia (pérdida) actuarial por planes de beneficios definidos	16		44,579		(48,444)
Impuesto a la renta relacionado			<u>(9,809)</u>		<u>10,658</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto	15 (b)		<u>34,770</u>		<u>(37,786)</u>
Resultado integral del período		US\$	<u>4,622,960</u>		<u>4,554,629</u>


 Oscar Alvarez de Sotomayor
 Gerente General


 Richard Benavides
 Gerente Financiero


 Catalina Espinosa
 Jefe de Contabilidad

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

EMSAIRPORT SERVICES C.E.M.
 [Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
 de las Fuerzas Armadas - ISSFA]

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota	US\$	Resultados acumulados						Total
		Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Unidades acumuladas	Otros resultados integrales	Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF	
Saldo al 1 de enero de 2013		580.000	290.000	712.807	10.348.627	-	3.067.323	14.999.357
Tota'l resultado integral del período		-	-	-	4.592.414	-	-	4.592.414
Ganancia del período	15	-	-	-	-	(37.786)	-	(37.786)
Otros resultados integrales	16	-	-	-	-	-	-	-
Transacciones con accionistas - Dividendos	17	-	-	-	(5.510.148)	-	(5.510.148)	(5.510.148)
Saldo al 31 de diciembre de 2013		580.000	290.000	712.807	9.430.892	137.796	3.067.920	14.049.833
Tota'l resultado integral del período		-	-	-	4.588.190	-	-	4.588.190
Ganancia del período	15	-	-	-	-	34.770	-	34.770
Otros resultados integrales	16	-	-	-	-	-	-	-
Transacciones con accionistas - Dividendos	17	-	-	-	(4.554.629)	-	-	(4.554.629)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		580.000	290.000	712.807	9.465.453	(3.016)	3.067.920	14.172.154


 Oscar Álvarez de Sotomayor
 Gerente General


 Richard Benavides
 Gerente Financiero


 Catalina Espinosa
 Jefe de Contabilidad

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

HMSAIRPORT SERVICES C.E.M.
 [Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
 de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

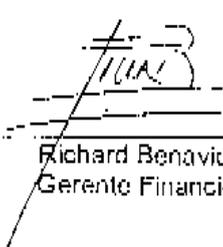
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 19.701.719	14.847.526
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(12.193.889)</u>	<u>(7.529.544)</u>
Efectivo procedente de las actividades de operación	7.507.830	7.317.982
Impuesto a la renta pagado	<u>(1.659.714)</u>	<u>(1.643.243)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>5.848.116</u>	<u>5.674.739</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad y equipos	(756.275)	(1.730.690)
Adiciones a (bajas de) inversiones mantenidas hasta el vencimiento	(163.378)	(4.210.000)
Adquisición de intangible		(1.000.000)
Intereses cobrados	<u>238.134</u>	<u>274.198</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(681.519)</u>	<u>(6.666.492)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento - Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(4.554.629)</u>	<u>(5.510.149)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalente de efectivo	611.968	(6.501.902)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>3.927.664</u>	<u>10.429.566</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>4.539.632</u>	<u>3.927.664</u>


 Oscar Alvarez de Solomayor
 Gerente General


 Richard Benavides
 Gerente Financiero


 Catalina Espinosa
 Jefe de Contabilidad

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

LMSAAIRPORT SERVICES C.E.M.
[Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Reporta

LMSAAIRPORT SERVICES C.E.M. (la Compañía), es una sociedad anónima que fue constituida el 10 de noviembre de 1994, e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de enero de 1995. La dirección registrada de la oficina de la Compañía es Aeropuerto Tababela, Quito - Ecuador. El 70% de las acciones de la Compañía es poseído por Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA), entidad domiciliada en Ecuador.

La Compañía se dedica a brindar servicios aeroportuarios en los aeropuertos de Quito, Guayaquil, Manta y Latacunga, tales como rampa (apoyo en tierra con personal calificado requerido por las aerolíneas), manejo de carga de importación (asistencia integral con personal calificado requerido por las aerolíneas), y despacho de pasajeros (representar a las aerolíneas en la aceptación de pasajeros, maletas y equipaje).

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 25 de febrero de 2015 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas y del directorio de la misma.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que constituye la moneda funcional de la Compañía. Toda la información se presenta en tal moneda, excepto cuando se indica de otra manera.

(d) Uso de Juicios y Estimados

La preparación de estados financieros de acuerdo con lo previsto en las NIIF requiere que la Administración de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

(Continúa)

EMSA AIRPORT SERVICES C.E.M.
[Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

i. Juicios

- La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad que pudieran tener el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros, se describe en la Nota 23 - Arrendamientos operativos.

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 2015, se incluye en las notas:

- Nota 17 - medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.
- Nota 25 - reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de acuerdo con lo previsto por las Normas Internacionales de Información Financiera requirieron la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial; (ii) revelación; y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo con lo previsto en las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

(Continúa)

EMSA AIRPORT SERVICES C.F.M.
(Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas - (ISSFA))

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En la nota 5 (a) se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en las categorías de activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y préstamos y partidas por cobrar. Adicionalmente, clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos Financieros y Pasivos Financieros no Derivados - Reconocimiento y Baja

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en la cual se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la cual se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía, se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o éstas han expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(Continúa)

FMSAAIRPORT SERVICES C.F.M.
(Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas (ISSFA))

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Activos Financieros no Derivados - Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Activos Financieros Mantenedos hasta el Vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se reconocen inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Compañía tiene los siguientes otros pasivos financieros: acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

iv. Capital Social

Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberes, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(c) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre el costo y el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por las importaciones en tránsito, las cuales se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos estimados para completar la venta.

(Continúa)

CMSAIRPORT SERVICES O.E.M.
[Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Propiedad y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad y equipos son valoradas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedad y equipos al 1 de enero de 2010, fecha de apertura por adopción de las NIIF, fue determinado por un perito independiente con base en el valor razonable a esa fecha.

Cuando partes significativas de una partida de propiedad y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Cualquier garantía o pérdida de la disposición de un elemento de propiedades, maquinarias y equipos, se reconoce en resultados.

ii. Costos Posteriores

Las mejoras y renovaciones mayores que incrementan la vida útil del activo, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil estimada para cada componente de propiedad y equipos. El método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Las vidas útiles y valor residual para los periodos actuales y comparativos son los siguientes:

	<u>Vida útil</u>	<u>Valor residual</u>
Instalaciones	10 años	0%
Equipos de computación	1 a 6 años	10% al 25%
Equipos de oficina	1 a 7.5 años	30%
Muebles y utensilios	2 a 6 años	20%
Equipo motorizado	8 a 13 años	2% al 8%
Equipo no motorizado	10 años	10%
Equipo de mantenimiento	<u>1 a 6 años</u>	<u>12%</u>

(Continúa)

EMSAAIRPORT SERVICES C.E.M.
[Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(e) Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende de si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad; en caso contrario se clasifican como operativos.

Los pagos realizados bajo un arrendamiento operacional se reconocen en resultados bajo el método de línea recta durante el período de arrendamiento.

Las mejoras hechas a los activos arrendados se reconocen como instalaciones, se clasifican como propiedad y equipos y se deprecian por el menor de los lapsos entre la vida útil estimada del bien y la vigencia del contrato de arrendamiento operativo.

(f) Intangible

El activo intangible adquirido por la Compañía tiene una vida útil finita, se reconoce al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. La amortización se calcula mediante el método de línea recta y se reconoce en resultados en la categoría de costos de los servicios. La vida útil es de 10 años.

Los desembolsos posteriores son capitalizados solamente si aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico, relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(g) Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro.

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que ésta no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor se declarará en bancarota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario de la Compañía, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (deudores comerciales y otras cuentas por cobrar) a nivel colectivo. Al evaluar el deterioro colectivo, la Compañía usa información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, y hace un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

(Continúa)

EMSAAIRPORT SERVICES C.E.M.
(Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas - (ISSFA))

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de estimación para deterioro contra las partidas por cobrar. Cuando la Compañía considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El importe en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro.

Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente, son agrupados en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo", que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en su importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(h) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido. Es reconocido en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

(Continúa)

EMSAAIRPORT SERVICES C.E.M.
[Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

i. Impuesto a la Renta Corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa impositiva aprobada o a punto de ser aprobada a la fecha del estado de situación financiera y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto a la Renta Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el importe en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición del activo y pasivo por impuesto a la renta diferido, refleja las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en la cual la entidad espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando sean revertidas, basándose en las leyes tributarias que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido son compensados si se cumplen ciertos criterios.

Un activo por impuesto a la renta diferido es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en la cual sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las cuales pueden ser utilizadas. Los activos por impuesto a la renta diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida en la cual no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar el importe del impuesto a la renta corriente e impuesto a la renta diferido, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales.

Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en el cual se determinen.

(Continúa)

EMSAAIRPORT SERVICES C.E.M.
[Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

Notas a los Estudios Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(i) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal o indemnización por desahucio por separado, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el periodo actual y periodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente.

El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado, usando el "Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado", con el cual se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el periodo corriente.

Las disposiciones legales o contractuales no prevén la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con tales planes, por lo cual estos califican como planes de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La Compañía reconoce en otros resultados integrales todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de la obligación por los planes de beneficios definidos; el costo del servicio y el saneamiento del descuento se reconocen en resultados como gastos de beneficios a los empleados y costo financiero, respectivamente.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios, los cuales son definidos por la Compañía, utilizando información financiera pública y propia. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados de las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral, son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

iii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos en la medida en la cual el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

(Continúa)

EMSAAIRPORT SERVICES C.E.M.
[Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar el monto del beneficio como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a bonos por desempeño y las establecidas en el Código de Trabajo del Ecuador, tales como vacaciones, participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, décima tercera y décima cuarta remuneración.

(j) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro, a la tasa antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación.

El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(k) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Prestación de Servicios

Los ingresos por prestación de servicios se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, neta del importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

El ingreso por la prestación de servicios es reconocido en resultados con base en los servicios prestados a la fecha del estado de situación financiera y si es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso pueda ser medido de manera fiable.

(Continúa)

EMSA AIRPORT SERVICES C.E.M.
(Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas - (ISSFA))

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(l) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses, los cuales son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por el saneamiento del descuento de las obligaciones por planes de beneficios definidos.

(4) Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación de la NIIF 9. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

La NIIF 15 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 15; sin embargo, no anticipa que su adopción tenga un impacto significativo sobre los estados financieros. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

(Continúa)

EMSA AIRPORT SERVICES C.F.M.
(Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas - (ISSFA))

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012.
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013.
- NIIF 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41).
- Método de Participación en Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27)
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas o Negocios Conjuntos (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014 - varias normas

(5) Instrumentos Financieros - Valores Razonables y Administración de Riesgos

(a) Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

Activos Financieros Mantenedos hasta el Vencimiento

El valor razonable de los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable – véase nota 2.d.iii) se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición. Este valor razonable se determina al momento de reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

El importe en libros de los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se aproxima a su valor razonable debido a que las tasas de interés que devengan se aproximan a las del mercado.

Préstamos y Partidas por Cobrar

Las cuentas por cobrar corrientes sin tasa de interés son medidas al monto de la factura original, si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

(Continúa)

LMSAIRPORT SERVICES C.E.M.
(Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas – (ISSFA))

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los importes en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición.

Los importes registrados de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable, debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(b) Administración de Riesgo Financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

i. Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los cuales se enfrenta la Compañía.

(Continúa)

EMSAAIRPORT SERVICES C.E.M.
 [Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
 de las Fuerzas Armadas – (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La Compañía presta servicios aeroportuarios a clientes localizados en todo el Ecuador, consecuentemente, el riesgo de crédito se ve afectado, principalmente, por las características individuales de los clientes. La Compañía ha definido una política de riesgo, bajo la cual analiza a cada cliente en lo que respecta a su solvencia, antes de ofrecer las condiciones estándares de cobro y entrega del servicio. La Compañía no requiere garantías en relación con los deudores comerciales.

La Compañía establece una estimación para deterioro de valor que representa su mejor estimado de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. La estimación considera una pérdida histórica que se base a en la experiencia de ejercicios anteriores y del ejercicio actual.

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

		31 de diciembre de	
	Nota	2014	2013
De 1 a 30 días	US\$	825,398	1 937,065
De 31 a 60 días		796,630	7,671
De 60 días a 150 días		<u>154,069</u>	<u>221,940</u>
	8	<u>US\$ 1,776,097</u>	<u>2 166,676</u>

La variación en la estimación para deterioro respecto a los deudores comerciales fue la siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
	Nota	2014	2013
Saldo al inicio del año		US\$ (74,956)	(45,005)
Estimación cargada a resultados	19	(66,909)	(32,083)
Castigos		<u>124,103</u>	<u>2,132</u>
Saldo al final del año	8	<u>US\$ (17,761)</u>	<u>(74,956)</u>

(Continúa)

EMSAAIRPORT SERVICES C.E.M.
(Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas – (ISSFA))

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía estima que los montos en mora por más de treinta días son totalmente recuperables sobre la base del comportamiento de cobro histórico y los análisis del riesgo de crédito de los clientes.

Otras Cuentas por Cobrar

El riesgo de crédito en otras cuentas por cobrar, está asociado a las cuentas por cobrar a ex empleados por US\$83.921 y al saldo de anticipos dados a proveedores por US\$9.419 al 31 de diciembre de 2014 (US\$399.926 de anticipos dados a proveedores al 31 de diciembre de 2013).

Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento corresponden a colocaciones en bancos que superan la calificación "A" según una agencia calificadoras de riesgo registrada en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$4.539.632 al 31 de diciembre de 2014 (US\$3.927.664 al 31 de diciembre de 2013). El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente en bancos e instituciones financieras que en general superan la calificación "A", según agencias calificadoras de riesgo registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

iii. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados principalmente con la entrega de efectivo. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía monitorea el nivel de entradas de efectivo de los deudores comerciales junto con las salidas de efectivo esperadas para liquidar sus acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

La Compañía realiza estimaciones de flujo de caja mensuales con un horizonte de planeación de un año y planes estratégicos a largo plazo, a fin de asegurar el nivel de liquidez que le permita atender sus obligaciones con terceros.

En febrero de 2014, se renovaron varias garantías bancarias según se indica en la nota 24 (c).

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados (en dólares americanos):

EMSAAIRPORT SERVICES C.E.M.
 [Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
 de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Flujos de			
	Importe	de objetivo	3 meses o	Entre 3 y 6	Entre 6 y 12
	en libras	contractuales	menos	meses	meses
31 de diciembre de 2014					
Acreedores comerciales	US\$ 867.597	867.597	867.597	-	-
Otras cuentas por pagar	1.810.159	1.810.159	1.560.159	-	250.000
	US\$ 2.677.756	2.677.756	2.427.756	-	250.000
31 de diciembre de 2013					
Acreedores comerciales	US\$ 520.376	520.376	508.614	11.762	-
Otras cuentas por pagar	2.157.949	2.157.949	1.793.771	-	364.178
	US\$ 2.678.325	2.678.325	2.302.385	11.762	364.178

iv. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo, dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

- Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esa moneda. A la fecha de los estados financieros la Compañía no mantiene activos ni pasivos en moneda extranjera, por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante.

- Riesgo de Tasas de Interés

Este riesgo está asociado con las tasas de interés variables que generan incertidumbre respecto a los cargos o resultados por concepto de intereses y por la cuantía de flujos futuros. Los activos y pasivos financieros de la Compañía no devengan ni causan intereses, respectivamente. En consecuencia, la Administración considera que la Compañía no está expuesta a este riesgo.

v. Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio total. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración del capital durante el año.

El índice deuda neta - patrimonio ajustado de la Compañía, al término del periodo del estado de situación financiera, era el siguiente:

FMSAAIRPORT SERVICES C.L.M.
 [Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
 de las Fuerzas Armadas – (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total pasivos	US\$	5.219.288	5.586.933
Menos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>4.539.632</u>	<u>3.927.664</u>
Deuda neta	US\$	<u>679.656</u>	<u>1.659.269</u>
Total patrimonio	US\$	<u>14.112.104</u>	<u>14.043.833</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>0,05</u>	<u>0,11</u>

(6) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo	US\$	16.864	7.801
Bancos		4.523.778	3.769.863
Inversiones temporales		-	150.000
	US\$	<u>4.539.632</u>	<u>3.927.664</u>

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito se revela en la nota 5 (b) ii.

(7) Inversiones Mantenidoas Hasta el Vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, corresponden a cuatro pólizas de acumulación mantenidas en dos instituciones financieras locales, según se resume a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco de Guayaquil S. A.	6% (6,25% en 2013)	12-mar-15 (11-mar-14 en 2013)	US\$	4.000.000	4.000.000
Produbanco S. A.	6%	18-feb-15 (7-abr-14 en 2013)		158.943	74.000
Produbanco S. A.	6% (6,25% en 2013)	29-sep-15 (29-sep-14 en 2013)		136.000	136.000
Produbanco S. A.	6%	09-abr-15		78.435	-
			US\$	<u>4.373.378</u>	<u>4.210.000</u>

(Continúa)

EMSAAIRPORT SERVICES C.E.M.
 (Subsidiaria mayormente poseida por Instituto de Seguridad Social
 de las Fuerzas Armadas - (ISSFA))

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las inversiones detalladas anteriormente respaldan las garantías emitidas, con el fin de garantizar el fiel cumplimiento de los compromisos mencionados en la nota 24.

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito se revela en la nota 5 (b) ii.

(8) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Un resumen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	Nota		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deudores comerciales:				
Clientes	5 (b)ii	US\$	1.776.276	2.166.676
Menos estimación de deterioro	5 (b)ii		<u>(17.761)</u>	<u>(74.956)</u>
			<u>1.758.515</u>	<u>2.091.720</u>
Otras cuentas por cobrar:				
Empleados			28.918	34.185
Entidades públicas			21.514	19.056
Anticipos dados a proveedores			28.950	309.926
Otras			4.211	22.878
			<u>83.602</u>	<u>476.045</u>
		US\$	<u>1.842.117</u>	<u>2.507.765</u>

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revela en la nota 5 (b) ii.

(9) Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

			<u>2014</u>	<u>2013</u>
Repuestos		US\$	1.024.387	898.892
Accesorios			69.432	55.733
Lubricantes, materiales de oficina, suministros			51.709	46.139
Uniformes			27.196	42.861
Material de limpieza			29.972	33.297
Herramientas			24.303	18.594
Combustibles			6.308	7.636
Repuestos en tránsito			373.183	3.491
Cafetería			178	291
		US\$	<u>1.606.668</u>	<u>1.106.934</u>

(Continúa)

EMSAAIRPORT SERVICES C.E.M.
 [Subsidiaria mayormente poseida por Instituto de Seguridad Social
 de las Fuerzas Armadas -- (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En el año 2014, los consumos de inventarios reconocidos en el costo de los servicios ascendió a US\$920.270 (1.203.990 en 2013). Durante el año 2014, no se produjo pérdidas reconocidas en resultados por la baja de inventarios inservibles.

(10) Propiedad y Equipos

El detalle del movimiento de la propiedad y equipos es el siguiente:

		1 de enero de 2014	Adquisiciones	Disposiciones	31 de diciembre de 2014
Costo:					
Equipos	US\$	10.408.714	517.544	(233.608)	10.692.650
Muebles y enseres		927.310	17.635	-	944.945
Equipos de computación		838.355	6.197	(13.212)	830.340
Instalaciones		<u>1.533.362</u>	<u>215.899</u>	<u>-</u>	<u>1.749.261</u>
	US\$	<u>13.707.741</u>	<u>756.275</u>	<u>(246.820)</u>	<u>14.217.196</u>
Depreciación acumulada:					
Equipos	US\$	4.644.972	1.274.126	(197.765)	5.721.333
Muebles y enseres		473.773	91.023	-	564.796
Equipos de computación		730.446	49.120	(6.913)	772.653
Instalaciones		<u>1.281.391</u>	<u>52.498</u>	<u>-</u>	<u>1.333.889</u>
		<u>7.130.582</u>	<u>1.466.767</u>	<u>(204.678)</u>	<u>8.392.671</u>
Importe neto en libros	US\$	<u>6.577.159</u>	<u>(710.492)</u>	<u>(42.142)</u>	<u>5.824.525</u>

(Continúa)

EMSA AIRPORT SERVICES C.E.M.
 [Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
 de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		1 de enero de 2013	Adquisiciones	31 de diciembre de 2013
Costo:				
Equipos	US\$	9.075.503	1.333.211	10.408.714
Muebles y enseres		831.674	96.636	927.310
Equipos de computación		778.076	59.079	838.355
Instalaciones		<u>1.291.198</u>	<u>242.164</u>	<u>1.533.362</u>
	US\$	<u>11.977.051</u>	<u>1.730.690</u>	<u>13.707.741</u>
Depreciación acumulada:				
Equipos	US\$	3.374.142	1.270.830	4.644.972
Muebles y enseres		348.381	125.392	473.773
Equipos de computación		681.259	49.187	730.446
Instalaciones		<u>1.263.489</u>	<u>17.902</u>	<u>1.281.391</u>
		<u>5.667.271</u>	<u>1.463.311</u>	<u>7.130.582</u>
Importe neto en libros	US\$	<u>6.309.780</u>	<u>267.379</u>	<u>6.577.159</u>

(11) **Intangible**

El intangible se originó por un pago por adelantado requerido por el acuerdo suscrito por la Compañía para el arriendo del edificio para servicios de asistencia en tierra y para la provisión de servicios de asistencia en tierra en el Aeropuerto Internacional de Quito [véase nota 23 (a)].

El movimiento del intangible es el siguiente:

	Nota	Costo	Amortización acumulada	Neto
Saldo al 1 de enero de 2013	US\$	-	-	-
Adición		1.000.000	-	1.000.000
Amortización	20	<u> </u>	<u>(75.000)</u>	<u>(75.000)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013		1.000.000	(75.000)	925.000
Amortización	20	<u> </u>	<u>(100.000)</u>	<u>(100.000)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u>1.000.000</u>	<u>(175.000)</u>	<u>825.000</u>

(Continúa)

EMSAAIRPORT SERVICES C.E.M.
 [Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
 de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(12) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acreedores comerciales:			
Locales	US\$	867.597	508.614
Partes relacionadas	22 (a)	-	11.782
	US\$	<u>867.597</u>	<u>520.376</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda y liquidez relacionado con acreedores comerciales se revela en la nota 5 (b) iii.

(13) Otras Cuentas por Pagar

El detalle de otras cuentas por pagar es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicio de Rentas Internas (SRI):			
Impuesto a la renta por pagar	US\$	990.350	1.043.605
Retenciones de impuesto a la renta o impuesto al valor agregado (IVA)		125.860	40.449
Bienes y servicios recibidos no facturados		<u>693.949</u>	<u>1.073.895</u>
	US\$	<u>1.810.159</u>	<u>2.157.949</u>

(14) Provisión

La provisión corresponde al importe de multas impuestas por el Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador (SENAE) [antes Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE)].

Al cierre del año 2014 la Administración analizó la referida provisión; y considerando que hasta la fecha de emisión de los estados financieros no se ha producido ningún tipo sanción de parte del referido organismo, efectuó la baja de dicha provisión, monto que fue reconocido en el resultado del año.

Un detalle del movimiento de la provisión es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	US\$	750.166	750.166
Reverso		<u>(500.166)</u>	-
Saldo al final del año	US\$	<u>250.000</u>	<u>750.166</u>

(Continúa)

EMSA AIRPORT SERVICES C.E.M.
 (Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
 de las Fuerzas Armadas - (ISSFA))

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(15) Impuesto a la Renta

(a) Gasto de Impuesto a la Renta Reconocido en el Resultados

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Impuesto a la renta corriente	US\$	1.325.032	1.383.218
Impuesto a la renta diferido		(135.101)	(114.215)
	US\$	<u>1.189.931</u>	<u>1.269.003</u>

(b) Impuesto a la Renta Reconocido en Otros Resultados Integrales

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Ganancia (pérdida) actuarial por planes de beneficios definidos, antes de impuesto a la renta	US\$	48.579	(48.444)
Beneficio (gasto) de impuesto a la renta		(9.809)	10.658
	US\$	<u>34.770</u>	<u>(37.786)</u>

(c) Conciliación de la Tasa Efectiva de Impuesto a la Renta

	Año terminado el 31 de diciembre de			
	2014		2013	
	%	US\$	%	US\$
Ganancia antes de impuesto a la renta		<u>5.778.121</u>		<u>5.861.418</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta a la ganancia antes de impuesto a la renta	22,00%	1.271.187	22,00%	1.289.512
(Más) menos:				
Gastos no deducibles	(0,33%)	45.247	0,30%	17.672
Ingresos exentos	0,00%	-	0,01%	698
Otros	(0,72%)	(126.503)	(0,86%)	(38.879)
	<u>20,59%</u>	<u>1.189.931</u>	<u>21,65%</u>	<u>1.269.003</u>

(Continúa)

EMSAAIRPORT SERVICES C.E.M.
 (Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
 de las Fuerzas Armadas - (ISSFA))

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Movimiento de Activo y Pasivo por Impuesto a la Renta Diferido

	Saldo neto al		Otros	Saldo neto al
	1 de enero	Resultados	resultados	31 de diciembre
	de 2014		integrales	de 2014
Deudores comerciales	US\$	3.397	(3.397)	
Beneficios a los empleados - no corrientes		25.894	15.575	(9.809)
Propiedad y equipos		(613.154)	122.923	(490.231)
	US\$	<u>(583.863)</u>	<u>135.101</u>	<u>(458.572)</u>
Impuesto a la renta diferido activo	US\$			<u>31.660</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo	US\$			<u><u>490.231</u></u>
	Saldo neto al		Otros	Saldo neto al
	1 de enero	Resultados	resultados	31 de diciembre
	de 2013		integrales	de 2013
Deudores comerciales	US\$	3.397		3.397
Beneficios a los empleados - no corrientes		22.842	(7.606)	10.658
Propiedad y equipos		(731.578)	118.424	(613.154)
	US\$	<u>(708.736)</u>	<u>114.215</u>	<u>(583.863)</u>
Impuesto a la renta diferido activo	US\$			<u>20.251</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo	US\$			<u><u>613.154</u></u>

(e) Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2012, de acuerdo con la Resolución del SRI No. NAC-DGERCG13-000, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$6.000.000, deben presentar al SRI el anexo de operaciones con partes relacionadas u informe de precios de transferencia.

El estudio de precios de transferencia del año 2014 está en fase de diagnóstico a la fecha de autorización para la emisión de los estados financieros, diagnóstico según el cual la Compañía no anticipa ajuste alguno al gasto y pasivo por impuesto a la renta corriente.

El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2013 concluyó que las operaciones efectuadas por la Compañía con sus relacionadas son consistentes con los precios o márgenes de utilidad que hubieran utilizado partes independientes en operaciones comparables.

(Continúa)

EMSAIRPORT SERVICES C.L.M.
 [Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
 de las Fuerzas Armadas – (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(i) Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2011 al 2014, están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

La Compañía cree que sus obligaciones acumuladas por impuestos son adecuadas para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo interpretaciones de las leyes tributarias y la experiencia previa.

(16) Beneficios a los Empleados

El detalle de los beneficios a los empleados es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos	US\$	12	183.535
Beneficios sociales		486.655	123.842
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)		99.356	95.097
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		<u>1.246.937</u>	<u>1.172.105</u>
	US\$	<u>1.832.960</u>	<u>1.574.579</u>
Corriente	US\$	586.023	402.474
No corriente		<u>1.246.937</u>	<u>1.172.105</u>
	US\$	<u>1.832.960</u>	<u>1.574.579</u>

Según Oficio No. 5528 DAJTE-MRL-2012 del Ministerio de Relaciones Laborales del 6 de agosto de 2012, el cual responde a una consulta hecha por la Compañía, la misma no está sujeta a la distribución entre sus trabajadores de 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta previsto por la legislación laboral vigente en Ecuador, dado el carácter de empresa pública de la Compañía, al ser mayormente poseída por el ISSFA. Los artículos 328 y 25 de la Constitución de la República y de la Ley Orgánica de Empresas Públicas, respectivamente y el Mandato Constituyente No. 2, definen que en las empresas en las cuales el Estado ecuatoriano tenga participación mayoritaria, no habrá pago de utilidades a los empleados y trabajadores.

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código de Trabajo del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido 25 años de servicio para una misma compañía. De acuerdo con lo previsto en tal Código, los empleados jubilados tienen derecho a pensión vitalicia, la que se determina en función de la remuneración percibida en los último cinco años previos al retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal; sin edad mínima de retiro.

(Continúa)

EMSAAIRPORT SERVICES C.E.M.
[Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Además dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

El movimiento del valor presente de la obligación por jubilación patronal e indemnización por desahucio es como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligación por beneficios definidos al 1 de enero de 2013		US\$ 750,337	213,811	964,148
Costo laboral por servicios actuales		145,731	21,032	166,763
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		(74,437)	-	(74,437)
Gasto del año	20	71,294	21,032	92,326
Costo financiero	21	52,524	14,663	67,187
Resultado integral - Pérdida actuarial		<u>42,900</u>	<u>5,635</u>	<u>48,444</u>
Valor presente de obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2013		917,064	255,041	1,172,105
Costo laboral por servicios actuales		162,889	35,475	198,364
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		(160,636)	-	(160,636)
Gasto del año	20	2,263	36,475	37,728
Costo financiero	21	64,194	17,480	81,683
Resultado integral - Pérdida (ganancia) actuarial		<u>10,568</u>	<u>(55,147)</u>	<u>(44,579)</u>
Valor presente de obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2014		US\$ <u>994,079</u>	<u>252,658</u>	<u>1,246,937</u>

De acuerdo con los estudios actuariales, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:		
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años	US\$ 850,156	799,365
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>143,923</u>	<u>117,699</u>
	US\$ <u>994,079</u>	<u>917,064</u>

(Continúa)

EMSAAIRPORT SERVICES C.E.M.
[Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	2014	2013
Tasa de descuento	6,54%	7,00%
Tasa de crecimiento de salario	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tabla de rotación	8,90%	8,90%
Vida laboral promedio remanente	7,7	7,7
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los importes reportados.

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los siguientes importes:

	2014		2013	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento (-/+ 0,5%)	92.860	(103.130)	99.734	(89.799)
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)	<u>106.328</u>	<u>(96.328)</u>	<u>103.296</u>	<u>(93.533)</u>

(17) Patrimonio

Capital Social

La Compañía ha emitido únicamente 14.500 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$40 cada una, las cuales están suscritas y pagadas a la fecha de los estados financieros.

El 1 de agosto de 2012, Holdingdino S. A., hasta entonces accionista mayoritario de la Compañía, cedió 100% de sus acciones al Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA). La referida cesión fue sin reservas, condiciones, ni limitaciones y con todos los derechos y obligaciones. A partir de entonces y dado que 70% de las acciones de la Compañía pertenecen al ISSFA, la Compañía es de Economía Mixta.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero pueda ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(Continúa)

EMSAAIRPORT SERVICES C.E.M.
[Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Reserva Facultativa

Corresponde a la apropiación de utilidades de ejercicios anteriores a los que se reportan, aprobadas por los accionistas de la Compañía.

Resultado Acumulado Proveniente de la Adopción por Primera Vez de las NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC G.I.CI CPAIFRS 11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011, estableció que el saldo acreedor proveniente de los ajustes por adopción por primera vez de las "NIIF" y que se registró en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico, si las hubieron; para absorber pérdidas, o devuelta a sus accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Utilidades Acumuladas

Las Juntas Generales Universales Ordinarias de Accionistas de la Compañía, celebradas en junio 2014 y mayo de 2013, aprobaron la distribución de las utilidades por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, entre los accionistas de la Compañía a prorrata de su participación.

Otros Resultados Integrales

Corresponde a las pérdidas o ganancias actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por planes de beneficios definidos (véanse notas 3(i)).

(18) Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios se componen de lo siguiente:

EMSA AIRPORT SERVICES C.E.M.
 [Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
 de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Descripción</u>	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicios básicos	US\$ 10.811.216	10.071.410
Servicios adicionales	3.491.473	4.145.218
Manejo de carga en depósito temporal	1.557.975	1.992.408
Servicios varios	1.091.110	857.848
Honorarios por aterrizaje	1.017.255	916.724
Manejo de carga en zona de distribución	814.999	926.415
Manejo de courier	748.628	521.217
Manejo de carga	464.536	530.099
Terminal de Carga del Ecuador (TCE)	83.864	131.074
Servicios de lavandería	28.616	44.140
Servicios de transmisión	14.176	39.899
	<u>20.123.848</u>	<u>20.176.462</u>
Descuentos	(812.529)	(524.823)
	<u>US\$ 19.311.319</u>	<u>19.651.629</u>

(19) Gastos por Naturaleza

Un detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

	Nota	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Consumo de inventarios	9	US\$ 930.912	1.203.990
Costos de servicios		93.453	95.349
Gastos de beneficios a los empleados	20	6.263.710	5.929.345
Concesiones		1.875.290	1.979.360
Arrendamientos		1.881.359	1.727.785
Depreciación	10	1.466.767	1.463.311
Honorarios profesionales		382.299	521.991
Servicios básicos		232.099	247.195
Seguros		203.554	238.960
Impuestos		115.188	150.782
Amortización de intangible	11	100.000	75.000
Gastos de viaje		24.663	36.573
Estimación para deterioro de deudores comerciales	5 (b) ii	66.909	32.083
Gastos de representación		24.571	15.186
Otros gastos		155.524	399.552
		<u>US\$ 13.816.298</u>	<u>14.116.462</u>

(Continúa)

EMSA AIRPORT SERVICES C.E.M.
 [Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
 de las Fuerzas Armadas (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(20) Gastos de Beneficios a los Empleados

Los gastos relacionados con sueldos y beneficios a los empleados se resumen a continuación:

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Sueldos y salarios	US\$	3,562,147	3,554,547
Beneficios sociales		1,215,980	1,355,146
Otros beneficios		1,374,699	817,999
Vacaciones		73,156	109,327
Jubilación patronal e indemnización por despido	18	37,728	92,326
	19	US\$ <u>6,263,710</u>	<u>5,929,345</u>

A continuación un resumen del número de trabajadores de la Compañía, en relación de dependencia:

		2014	2013
Operaciones	US\$	519	536
Administración		46	38
	US\$	<u>565</u>	<u>574</u>

(21) Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos y costos financieros se componen de lo siguiente:

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Ingresos financieros:			
Bancarios	US\$	27,690	18,155
Intereses		210,443	274,198
	US\$	<u>238,133</u>	<u>292,353</u>
Costos financieros:			
Costo financiero de planes de beneficios definidos	16	US\$ <u>81,683</u>	<u>67,187</u>

(Continúa)

EMSA AIRPORT SERVICES C.F.M.
 [Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
 de las Fuerzas Armadas (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(22) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) SalDOS con Partes Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos con partes relacionadas:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar - Servisair GMBH	12	US\$ <u> -</u>	<u> 11.762</u>

(b) Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

La compensación recibida por el personal clave de la Gerencia de la Compañía por concepto de sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos	US\$	403.773	206.351
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		45.314	9.696
Beneficios		<u>10.058</u>	<u>59.793</u>
	US\$	<u>459.145</u>	<u>275.840</u>

(23) Arrendamientos Operativos

Los siguientes son los principales contratos de arrendamientos suscritos por la Compañía:

(a) Contrato con Corporación Quiport S. A.

Suscrito el 11 de mayo de 2012, con vigencia a diez años, en relación con el arrendamiento del edificio para servicios de asistencia en tierra en el Nuevo Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre (NAIQ). El contrato tiene la opción de renovación siempre y cuando la Compañía no se encuentre en incumplimiento de cualquier obligación sustancial bajo el acuerdo. La tasa mensual de arrendamiento es US\$19.243, pagadera a partir de marzo de 2014, y puede ser ajustada anualmente a partir de enero de 2014, de acuerdo con el índice de precios al consumidor. El gasto por concepto de este arrendamiento cargado al costo de los servicios del año terminado el 31 de diciembre de 2014 es US\$229,915 (US\$193,937 al 31 de diciembre de 2013).

(Continúa)

EMSAAIRPORT SERVICES C.E.M.
 [Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
 de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los pagos mínimos futuros correspondientes a este arrendamiento operativo son como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Menos de 1 año	US\$ 230.927	224.856
Entre 1 y 5 años	923.709	899.424
Más de 5 años	<u>692.781</u>	<u>880.686</u>
	<u>US\$ 1.847.417</u>	<u>2.004.966</u>

(b) Contrato con Tabacarcen, S. A. Tababela Cargo Center (7520 BIS)

Suscrito el 11 de mayo de 2012, con una vigencia de 10 años, contados a partir del 22 de noviembre de 2013, fecha de suscripción del acta de entrega de recepción total de la bodega (local 2) y áreas logísticas (6 parqueaderos). A la terminación del plazo acordado, este contrato podrá ser renovado por escrito y de mutuo acuerdo entre las partes.

El canon mensual es US\$23.887 y puede ser ajustada anualmente a partir del 1 de enero de acuerdo con el porcentaje de inflación determinado por el INEC con relación al ejercicio económico anterior. El gasto por concepto de este arrendamiento cargado al costo de los servicios del año terminado el 31 de diciembre de 2014 es US\$286.644.

Los pagos mínimos futuros correspondientes a este arrendamiento operativo al 31 de diciembre de 2014 son como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Menos de 1 año	US\$ 286.644	279.120
Entre 1 y 5 años	1.146.579	1.116.480
Más de 5 años	<u>859.934</u>	<u>1.395.600</u>
	<u>US\$ 2.293.158</u>	<u>2.791.200</u>

(c) Contrato con Tabacarcen, S. A. Tababela Cargo Center (7520 BIS)

Suscrito el 11 de mayo de 2012, con una vigencia de 10 años, contados a partir del 22 de noviembre de 2013, fecha de suscripción del acta de entrega de recepción total de la bodega (local 1) y áreas logísticas (1 oficina y 7 parqueaderos). A la terminación del plazo acordado, este contrato podrá ser renovado por escrito y de mutuo acuerdo entre las partes.

El canon mensual es US\$58.248, y puede ser ajustada anualmente a partir del 1 de enero de acuerdo con el porcentaje de inflación determinado por el INEC con relación al ejercicio económico anterior. El gasto por concepto de este arrendamiento cargado al costo de los servicios del año terminado el 31 de diciembre de 2014 es US\$698.965.

(Continúa)

CMSAAIRPORT SERVICES C.L.M
[Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los pagos mínimos futuros correspondientes a este arrendamiento operativo al 31 de diciembre de 2014 son como sigue:

	2014	2013
Menos de 1 año	US\$ 698.985	680.616
Entre 1 y 5 años	2.795.040	2.722.464
Más de 5 años	<u>2.096.955</u>	<u>3.403.080</u>
	<u>US\$ 5.591.881</u>	<u>6.806.160</u>

(d) Contrato de Concesión Mercantil con Terminal Aeroportuaria de Guayaquil, S.A. TAGSA

Suscrito el 8 de noviembre de 2012, con vigencia de 2 años, cuyo objetivo es el arrendamiento de espacios situados en diversos sectores del Aeropuerto de Guayaquil, los cuales solo podrán ser destinados al desarrollo de las operaciones de la Compañía, para prestar los servicios de rampa, recepción, atención y despacho de pasajeros y aeronaves, almacenamiento de carga de importación y pakeizaje de carga de exportación. La contraprestación mensual es de US\$45.579, y será ajustada anualmente por mutuo acuerdo dentro de 60 días anteriores a su efectivización, en caso que las partes no lleguen a un acuerdo por el reajuste, este quedará fijado automáticamente con el porcentaje de inflación determinado por el INPC. Este contrato fue renovado el 1 de enero de 2013, manteniendo las mismas condiciones. El gasto por concepto de este arrendamiento cargado al costo de los servicios del año terminado el 31 de diciembre de 2014 es de US\$546.957.

Los pagos mínimos futuros al 31 de diciembre de 2015 de este contrato, son o menos de un año por US\$546.957.

(24) Compromisos

(a) Contrato con Corporación Quiport S. A. (Quiport)

El contrato descrito en la nota 23 (a) también se refiere a la provisión de servicios de asistencia en tierra en el NAIQ por parte de la Compañía, lo cual causa una contraprestación determinada con base en una tarifa definida en función del peso (toneladas) de despegue de cada aeronave de los vuelos servidos.

Este contrato podrá darse por terminado anticipadamente, por acuerdo entre las partes o por faltas graves, tales como el impago o morosidad por parte de la Compañía y/o por la ocultación de información proporcionada por la Compañía a Corporación Quiport S. A., sobre los ingresos por servicios. El contrato prevé las siguientes penalidades para la Compañía en caso de incurrir en incumplimiento:

- Quiport tendrá derecho a terminar el acuerdo mediante notificación con no menos de cinco (5) días hábiles de anticipación a EMSA.

(Continúa)

EMSA AIRPORT SERVICES C.E.M.
[Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas - (ISSFA)]

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- La Compañía devolverá inmediatamente el pleno control operativo de la instalación a Quiport, se retirará sin demora y entregará todos los equipos utilizados en buenas condiciones operativas.
- Quiport puede girar contra la garantía de fiel cumplimiento durante las operaciones, según sea aplicable, para remediar cualquier incumplimiento por parte de la Compañía.

En relación con este contrato, un banco nacional ha constituido una garantía bancaria de fiel cumplimiento a favor de Corporación Quiport S. A. por US\$272.000, vigente hasta agosto de 2015.

(b) Contrato con Terminal Aeroportuario de Guayaquil, S. A. TAGSA

El contrato descrito en la nota 23 (d) también prevé una contraprestación equivalente a 10% de la facturación neta mensual de los servicios de rampa que la Compañía preste en el Aeropuerto.

En relación con este contrato, un banco nacional ha constituido una garantía bancaria de fiel cumplimiento a favor de Terminal Aeroportuario de Guayaquil, S. A. TAGSA por US\$201.600, vigente hasta el 28 de febrero de 2015. La garantía bancaria hasta el momento no ha sido renovada por parte de la Compañía, debido a que las partes se encuentran en proceso de revisión de las cláusulas de la garantía.

(c) Contrato de Concesión del Servicio Aduanero de Almacenamiento Temporal de Mercaderías

Este contrato fue suscrito el 8 de enero de 2013 entre la Compañía y el Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador y a través de él se autoriza el funcionamiento de las bodegas para el servicio aduanero de depósito temporal de mercadería, ubicadas en el NAIQ. La vigencia de esta autorización es de 10 años, período durante el cual se causa una regalía de 2% sobre los ingresos por servicios de almacenaje temporal aduanero de las mercaderías de importaciones o exportaciones.

En caso de incumplimiento por parte de la Compañía, procede una penalidad que va de 1 a 50 salarios básicos unificados (SBU), así como también la suspensión de las actividades de la Compañía por 60 días y en caso de existir faltas graves, aplica la cancelación de este contrato.

Para la ciudad de Guayaquil el contrato fue suscrito el 9 de diciembre de 2011, y a través de él se autoriza el funcionamiento de las bodegas y/o patios para el servicio de depósito temporal de mercancías. La vigencia de esta autorización es de 10 años, período durante el cual se causa una regalía de 2% sobre los ingresos por servicios de almacenaje temporal aduanero de las mercaderías de importaciones o exportaciones.

(Continúa)

EMSAAIRPORT SERVICES C.E.M.
(Subsidiaria mayormente poseída por Instituto de Seguridad Social
de las Fuerzas Armadas - (ISSFA))

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El 2 de febrero de 2013 y con vigencia hasta el 1 de febrero de 2014, un banco nacional se constituyó en garante solidario por cuenta de la Compañía hasta por las sumas de US\$594.327 y US\$728.508 en relación con las bodegas en Quito y Guayaquil, respectivamente, para afianzar el pago de los tributos aduaneros, sus intereses y demás recargos, inherentes a las formalidades de las mercancías amparadas en cumplimiento de este contrato. En febrero de 2014 y con vigencia hasta el 1 de febrero de 2015, se renovaron tales garantías por US\$741.838 y US\$343.397, respectivamente.

(d) Concesión de Servicios de Aduana

Mediante acuerdo de concesión No.161 del 22 de diciembre de 1995 y contrato del 7 de mayo de 1996, el Ministerio de Finanzas y Crédito Público, otorgó a la Compañía la concesión de los servicios de carga, descarga y movilización de las mercancías que transitan, ingresan o salen del territorio ecuatoriano por la vía aérea internacional, así como el almacenamiento y custodia de tales mercancías en bodegas y la administración de tales bodegas, en los aeropuertos de las ciudades de Quito y Guayaquil.

El 27 de abril de 2007, la entonces Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) (actualmente SENAE) renovó este contrato por cinco años o hasta el inicio de las operaciones del aeropuerto de la Ciudad de Quito en las nuevas instalaciones. A la fecha de emisión de los estados financieros la concesión ha sido renovada por un año.

(e) Garantía de Fiel Cumplimiento

Un banco nacional ha constituido una garantía bancaria de fiel cumplimiento a favor de Corporación Quiport S. A. por US\$1.180.242 vigente hasta el 29 de enero de 2014, en relación con el contrato de concesión de actividades de asistencia en tierra (ground handling) y manejo de carga (cargo handling) en el antiguo Aeropuerto Mariscal Sucre de Quito, la cual fue renovada con vigencia hasta el 13 de febrero de 2015.

(25) Contingencias

La Compañía ha sido objeto de acciones laborales propuestas por 7 ex-trabajadores, reclamando el pago de diferenciales en las liquidaciones de sus haberes por aproximadamente US\$33.227 y otro juicio en contra de la Compañía por US\$52.579. Es opinión de la Administración junto con sus asesores legales, que un fallo adverso a la Compañía es razonablemente posible.

(26) Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 25 de febrero de 2015 fecha en la cual los estados financieros fueron autorizados para su emisión. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, fecha del estado de situación financiera pero antes del 25 de febrero de 2015, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros de los cuales estas notas son parte integral.