

ARETINA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Aretina S.A.

Guayaquil, 24 de febrero del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Aretina 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 de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Aretina 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

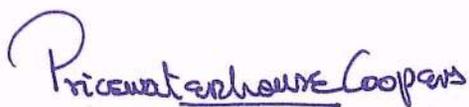
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para 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 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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Aretina S.A.
Guayaquil, 24 de febrero del 2015

Opinión

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

A stylized, handwritten signature of PricewaterhouseCoopers in purple ink.

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

A handwritten signature of Sandra Vargas L. in purple ink.

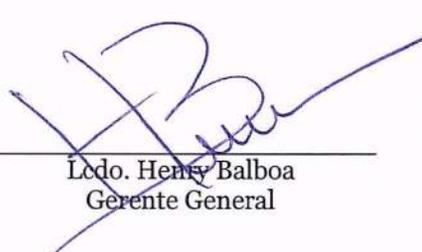
Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

ARETINA S.A.

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

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	7	253,699	119,783
Cuentas por cobrar a clientes	8	1,186,961	926,804
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	16	1,196,909	582,642
Inventario	10	259,516	390,581
Gastos pagados por anticipado		46,530	60,809
Otras cuentas por cobrar	9	134,723	108,498
Impuestos por recuperar	14	587,124	220,269
Total activos corrientes		<u>3,665,462</u>	<u>2,409,386</u>
Activos no corrientes			
Instalaciones, mobiliarios y equipos	11	2,574,799	2,271,404
Impuestos por recuperar	14	1,442,532	1,920,625
Otros activos		-	30,941
Intangibles		15,383	12,393
Total activos no corrientes		<u>4,032,714</u>	<u>4,235,363</u>
Total activos		<u>7,698,176</u>	<u>6,644,749</u>

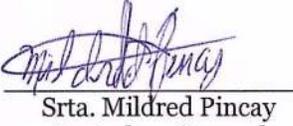
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ldo. Henry Balboa
Gerente General



Sr. Iván Frías
Gerente Financiero



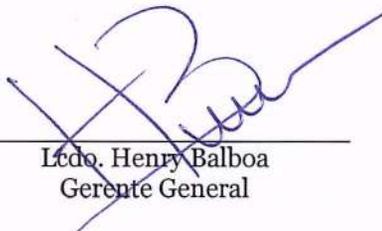
Srta. Mildred Pincay
Contadora General

ARETINA S.A.

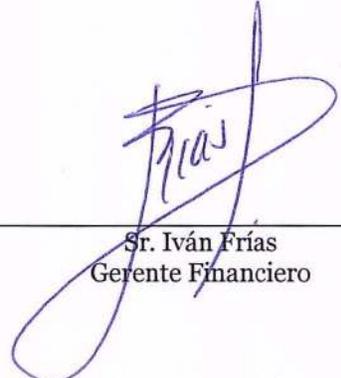
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO			
	Nota	2014	2013
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	12	330,176	118,497
Cuentas por pagar a proveedores	13	1,397,682	1,169,893
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	16	1,431,408	1,748,156
Otras cuentas por pagar		45,637	86,811
Impuestos por pagar	14	49,405	39,622
Impuesto a la renta por pagar	14	321,267	258,855
Beneficios sociales	15	324,770	364,989
Total pasivos corrientes		3,900,345	3,786,823
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	12	391,898	-
Jubilación patronal y desahucio	17	280,170	234,584
Impuesto a la renta diferido	14	15,577	23,452
Total pasivos no corrientes		687,645	258,036
Total pasivos		4,587,990	4,044,859
Patrimonio			
Capital social	18	1,231,348	1,231,348
Reserva legal		109,624	26,519
Resultados acumulados		1,769,214	1,342,023
Total patrimonio		3,110,186	2,599,890
Total pasivo y patrimonio		7,698,176	6,644,749

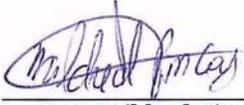
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ldo. Henry Balboa
Gerente General



Sr. Iván Frías
Gerente Financiero



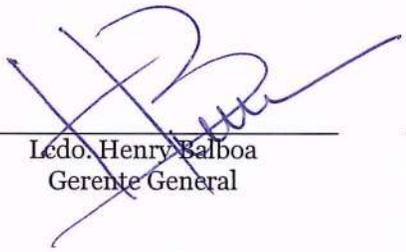
Srta. Mildred Pincay
Contadora General

ARETINA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por servicios prestados		13,854,307	12,128,778
Costo de servicios prestados	6	<u>(10,812,206)</u>	<u>(9,051,425)</u>
Utilidad bruta		3,042,101	3,077,353
Gastos administrativos y de venta	6	(2,155,924)	(1,821,844)
Otros (egresos), neto		<u>30,487</u>	<u>(16,426)</u>
		(2,125,437)	(1,838,270)
Utilidad operacional		916,664	1,239,083
Gastos financieros		<u>(92,976)</u>	<u>(194,146)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		823,688	1,044,937
Impuesto a la renta	14	<u>(313,392)</u>	<u>(213,883)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>510,296</u></u>	<u><u>831,054</u></u>

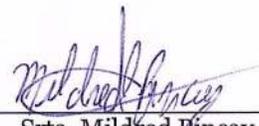
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ldo. Henry Balboa
Gerente General



Sr. Iván Frías
Gerente Financiero



Srta. Mildred Pincay
Contadora General

ARETINA S.A.

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados		Total
			Por aplicación inicial NIIF	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2013	1,231,348	493	274,100	2,350,098	3,856,039
Resolución de Junta General de Accionistas celebrada el 1 de febrero del 2013					
Pago de dividendos				(2,087,203)	(2,087,203)
Apropiación de reserva legal		26,026		(26,026)	-
Utilidad neta y resultado integral del año				831,054	831,054
Saldos al 31 de diciembre del 2013	1,231,348	26,519	274,100	1,067,923	2,599,890
Resolución de Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo del 2014					
Apropiación de reserva legal		83,105		(83,105)	-
Utilidad neta y resultado integral del año				510,296	510,296
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>1,231,348</u>	<u>109,624</u>	<u>274,100</u>	<u>1,495,114</u>	<u>3,110,186</u>

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


 Lcdo. Henry Balboa
 Gerente General


 Sr. Iván Frías
 Gerente Financiero


 Srta. Mildred Pincay
 Contadora General

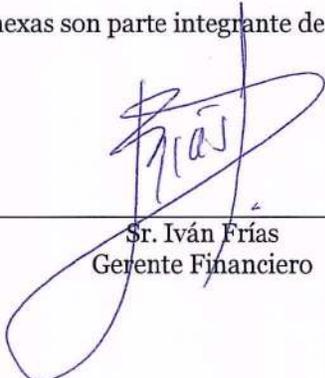
ARETINA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año antes del impuesto a la renta		823,688	1,044,937
Más (menos) - cargos (abonos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	403,964	891,167
Amortización de intangibles		8,248	6,797
Baja de impuestos por recuperar	14	478,104	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	14	145,357	184,401
Provisión para jubilación patronal y deshaucio	17	45,586	35,247
Intereses devengados		92,976	-
		<u>1,997,923</u>	<u>2,162,549</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		(260,157)	157,166
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(614,267)	(118,606)
Otras cuentas por cobrar		(26,225)	39,693
Impuestos por recuperar		(366,855)	(107,209)
Inventarios		131,065	(131,616)
Gastos pagados por anticipado		14,279	16,864
Cuentas por pagar a proveedores		227,789	215,187
Otras cuentas por pagar		(41,174)	(14,828)
Impuestos por pagar		9,783	109,935
Otros activos		30,941	26,500
Beneficios a empleados		(1,175)	(6,835)
Efectivo provisto por las actividades de operación		<u>1,101,927</u>	<u>2,348,800</u>
Impuesto a la renta pagado		(258,855)	(119,929)
Pago de participación de los trabajadores en las utilidades		(184,401)	(70,661)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>658,671</u>	<u>2,158,210</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de instalaciones, mobiliarios y equipos	11	(732,030)	(135,279)
Venta de instalaciones, mobiliarios y equipos	11	24,671	1,073,374
Adiciones de activos intangibles		(11,238)	(6,030)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(718,597)</u>	<u>932,065</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones bancarias y financieras		603,577	220,000
Pagos de intereses de las obligaciones bancarias y financieras		(85,278)	(428,028)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(316,748)	925,176
Pago de préstamos a compañías relacionadas		-	(1,712,511)
Pago de dividendos		-	(2,087,203)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>201,551</u>	<u>(3,082,566)</u>
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		141,625	7,709
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>112,074</u>	<u>112,074</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>253,699</u>	<u>119,783</u>

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


Lcdo. Henry Balboa
Gerente General


Sr. Iván Frías
Gerente Financiero


Srta. Mildred Pincay
Contadora General

ARETINA S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Aretina S.A. es una sociedad anónima ecuatoriana constituida en el año 1991 y es subsidiaria de Agencias Universales S.A. de Chile y pertenece al grupo económico Agunsa cuya casa matriz se ubica en Chile. El Grupo Agunsa realiza actividades de agenciamiento, servicio logístico, depósito, transporte, entre otros.

La actividad principal de la Compañía es la prestación de servicios portuarios.

Déficit en el capital de trabajo: Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía reporta un déficit de capital de trabajo de aproximadamente US\$235,000 (2013: US\$1,379,000). Este déficit ha sido producido fundamentalmente por el endeudamiento con entidades relacionadas que fue necesario para la adquisición de equipos de operación. Durante el 2014 se redujo sustancialmente el déficit de capital de trabajo y para el 2015, la Administración de la Compañía estima que este déficit será reducido aún más con flujos positivos provenientes de las actividades de operación.

Situación financiera mundial: Durante el último trimestre del 2014, la situación económica mundial afectó la economía del país, principalmente por la disminución sustancial del precio del petróleo, siendo la exportación de este mineral la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado Ecuatoriano; por lo que se prevé un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización del Dólar de los Estados Unidos de América en el mercado mundial, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas han diseñado diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado priorizando las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otros. Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 se establecieron ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras.

La Administración de la Compañía y su casa matriz consideran que dichas medidas no tendrán un impacto significativo en las operaciones de la Compañía.

Aprobación de los estados financieros: Los estados financieros al 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos con la autorización del Gerente General de la Compañía, de fecha 23 de febrero del 2015, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

ARETINA S.A.

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

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

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

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

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

Norma	Tema	Aplicación o obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

ARETINA S.A.

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

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía. Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo se componen de los saldos del efectivo disponibles en caja y depósitos en bancos.

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”.

Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

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

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

ARETINA S.A.

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

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

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

Medición posterior -

- a) Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la facturación de los servicios de estiba y desestiba, handling, alquiler de equipos, entre otros.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado menos la provisión por deterioro; pues no generan interés y se recuperan hasta en 45 días.
 - ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas por cobrar corresponden principalmente a la prestación de servicios de estiba y desestiba, se registran a su valor nominal y no generan intereses ya que son exigibles hasta en 90 días.
- b) Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratadas a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.
 - ii) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días.

ARETINA S.A.

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

- iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a: a) cuentas comerciales adquiridas por concepto de arriendos de equipos de operación, pagos por reembolso, entre otros, y b) financiamiento por préstamos recibidos. Se registran como sigue:
 - a) Comerciales: Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta en 120 días.
 - b) Financiamiento: Por préstamos recibidos de sus accionistas que se registran al costo amortizado pues están contratados a una tasa de interés similar a la vigente en el mercado.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales, que se presentan en el estado de situación financiera como menor valor de las cuentas por cobrar a clientes.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios -

Los inventarios están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor, excepto importaciones en tránsito que se registran al costo. El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta.

2.6 Instalaciones, mobiliarios y equipos -

Son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable

ARETINA S.A.

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

que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil se cargan como gastos a medida que se efectúan.

La depreciación de las instalaciones, mobiliarios y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de las propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de las instalaciones, mobiliarios y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Maquinarias y equipos	20
Vehículos	10
Equipos de computación	2 - 10
Muebles y equipos de oficinas	10
Instalaciones fijas y accesorios	3 - 12

Las pérdidas y ganancias por la venta de las instalaciones, mobiliarios y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.7 Arrendamiento operativos -

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

En el reconocimiento inicial de un arrendamiento que califica como financiero, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable al tipo de activo. Para el caso de arrendamiento operativo, los pagos realizados bajo un arrendamiento de activo operacional se reconocen como gasto en el estado de resultados integrales bajo el método de línea recta durante el periodo de arrendamiento.

ARETINA S.A.

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

La Compañía ha suscrito contratos de arrendamientos operativos de equipos de operación con su compañía relacionada. Ver Nota 19.

2.8 Activos intangibles -

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 este rubro corresponde a los gastos incurridos en la adquisición de licencias de software. Se muestran al costo histórico, menos su amortización acumulada, la cual se calcula utilizando vidas útiles entre 3 y 10 años. Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de amortización, vida útil o valor residual de un activo intangible, se revisa la amortización de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

2.9 Otros activos financieros no corrientes -

Los otros activos financieros no corrientes son medidos al costo y corresponden a valores entregados como depósitos en garantía a terceros por el alquiler de patios y oficinas principalmente.

2.10 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros -

Los activos sujetos a depreciación (propiedades y equipos) y amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, no se ha identificado la necesidad de calcular pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la empresa.

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

ARETINA S.A.

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

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas vigentes exigen el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma establece que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente. Ver nota 14.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.12 Beneficios a los empleados -

Beneficios de corto plazo: Corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

ARETINA S.A.

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

- ii) Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal, desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 8.68% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales cuando surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.13 Provisiones corrientes -

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera se reconocen cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de

ARETINA S.A.

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

forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.14 Reserva Legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

2.15 Resultados acumulados –

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las “NIIF”

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta “Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las “NIIF”, que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que excedan al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizados en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.16 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos son aprobados.

2.17 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen en la medida en que es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y que éstos pueden ser confiablemente medidos, independientemente del momento en el que el cobro sea realizado. Los ingresos son medidos al valor razonable del cobro recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos que correspondan. Los siguientes son los criterios para el reconocimiento de ingresos:

Ingresos por servicios: Los ingresos son reconocidos a la cuenta de resultandos en función del criterio del devengado, es decir en la medida que los servicios han sido prestados e independientemente del momento en que se produzca el cobro en efectivo o financiamiento derivado de ello.

Los ingresos de la Compañía provienen de la prestación de servicios con terceros y corresponden a los siguientes principalmente: estiba y desestiba, almacenaje, alquiler de equipos, reparaciones, entre otros.

ARETINA S.A.

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

Ingresos por arrendamiento: Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos sobre equipos se contabilizan en forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento y se los clasifica como ingresos de actividades ordinarias dada su naturaleza operativa.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación de esta provisión es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación individualizada de la cartera, que considera la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Instalaciones, mobiliarios y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para los cuales utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

ARETINA S.A.

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros como son los riesgos de mercado, riesgo de precio y riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez, cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por la Gerencia General y la Gerencia Financiera, a efectos de minimizarlos. A continuación se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

a) Riesgo de Mercado:

Este riesgo se presenta por los cambios en los precios de mercado de la competencia. El objetivo de la administración es controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad o mantenerla en rangos apropiados a sus operaciones.

i) Riesgo cambiario

La Compañía no está expuesta al riesgo de tipo de cambio (Moneda funcional – dólar estadounidense) pues no realiza operaciones distintas a esta moneda.

ii) Riesgo de precios

La Compañía mantiene una buena participación y posicionamiento en el segmento en el que participa.

La Administración considera que las variaciones observadas en los precios, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

iii) Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de los tipos de interés que modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés. La exposición de la Compañía a este riesgo no es significativa pues sus créditos son contratados generalmente a tasas de interés fijas, la cual es similar a la tasa de interés vigente en el mercado, excepcionalmente, en créditos contratados con tasas variables la exposición es baja por ser contratados estos con instituciones reguladas por la autoridad de control, todos se contratan a tasas similares a la tasa de interés vigente en el mercado.

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito consiste en que la contraparte de un contrato incumpla las obligaciones emanadas del mismo, ocasionando esto una pérdida económica para la Compañía.

La concentración de riesgo para Aretina no es significativa ya que su cartera de clientes está formada principalmente por Líneas Navieras y/o sus representantes, por lo cual se dispone de una cartera de clientes

ARETINA S.A.

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

con buena calidad crediticia, y debido a la naturaleza de la industria donde opera, los principales clientes son empresas solventes, el resto de clientes son exportadores e importadores que en términos generales no gozan de crédito.

Para controlar el riesgo de créditos otorgado a exportadores e importadores, se ha conformado un comité de crédito que evalúa previamente solicitudes de clientes, luego si corresponde asigna plazos, medios de pago y montos límites asignados por cliente.

Aretina clasifica a sus clientes según la relación de propiedad que mantenga con ellos, es así como existen:

- Empresas relacionadas
- Terceros, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las empresas relacionadas no representan riesgo de crédito para la empresa. En la actualidad los plazos no exceden de 30 días.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalentes de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA -
Produbanco S.A.	AAA-	AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Citibank N.A.	AAA	AAA

(1) Datos disponibles al 30 de septiembre del 2014 y 31 de diciembre del 2013, respectivamente.

ARETINA S.A.

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

c) Riesgo de liquidez:

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados:

2014	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años
Obligaciones financieras	380,962	412,708
Cuentas por pagar proveedores	1,397,682	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,442,021	-

2013	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años
Obligaciones financieras	120,773	-
Cuentas por pagar proveedores	1,169,893	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,753,112	-

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el “patrimonio neto” más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	2014	2013
Obligaciones financieras	722,074	118,497
Cuentas por pagar a proveedores	1,397,682	1,169,893
Cuentas por pagar a relacionadas	1,431,408	1,748,156
	<u>3,551,164</u>	<u>3,036,546</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(253,699)	(119,783)
Deuda neta	<u>3,804,863</u>	<u>3,156,329</u>
Total patrimonio neto	<u>3,110,186</u>	<u>2,599,890</u>
Capital total	<u>6,915,049</u>	<u>5,756,219</u>
Ratio de apalancamiento	51%	53%

ARETINA S.A.

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

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2014		2013
	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros medidos al costo			
Efectivo y equivalentes de efectivo	253,699	-	119,783
Activos financieros medidos al costo amortizado			
Cuentas por cobrar clientes	1,186,961	-	926,804
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	1,196,909	-	582,642
Total activos financieros	2,637,569	-	1,629,229
Pasivos financieros medidos al costo amortizado			
Obligaciones financieras	330,176	391,898	118,497
Cuentas por pagar proveedores	1,397,682	-	1,169,893
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1,431,408	-	1,748,156
Total pasivos financieros	3,159,266	391,898	3,036,546

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y a que las obligaciones financieras devengan intereses de mercado.

ARETINA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)****6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**2014

	Costo de servicios prestados	Gastos administrativos y de ventas	Total
Costo depósito contenedores	3,890,370	-	3,890,370
Costo equipos terrestres y terminal portuario	4,800,156	-	4,800,156
Costos remuneraciones	1,849,386	392,992	2,242,378
Comunicaciones	-	59,869	59,869
Depreciación	272,294	131,670	403,964
Jubilación patronal	-	47,282	47,282
Desahucio	-	17,621	17,621
Gastos adecuación y reparación oficina	-	255,171	255,171
Gastos vehículos	-	42,533	42,533
Honorarios	-	71,166	71,166
Indemnizaciones, finiquitos	-	117,469	117,469
Participación trabajadores 15%	-	145,357	145,357
Seguros	-	64,349	64,349
Otros gastos administrativos	-	810,445	810,445
	<u>10,812,206</u>	<u>2,155,924</u>	<u>12,968,130</u>

2013

	Costo de servicios prestados	Gastos administrativos y de ventas	Total
Costo depósito contenedores	3,562,189	-	3,562,189
Costo equipos terrestres y terminal portuario	2,869,951	-	2,869,951
Costos remuneraciones	1,911,827	450,043	2,361,870
Comunicaciones	-	56,470	56,470
Depreciación	707,458	183,709	891,167
Jubilación patronal	-	25,550	25,550
Desahucio	-	9,697	9,697
Gastos adecuación y reparación oficina	-	303,585	303,585
Gastos vehículos	-	42,498	42,498
Honorarios	-	66,229	66,229
Indemnizaciones, finiquitos	-	79,313	79,313
Participación trabajadores 15%	-	184,401	184,401
Provisión incobrables	-	19,492	19,492
Seguros	-	69,784	69,784
Otros gastos administrativos	-	331,073	331,073
	<u>9,051,425</u>	<u>1,821,844</u>	<u>10,873,269</u>

ARETINA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	1,200	1,200
Bancos	252,499	118,583
	<u>253,699</u>	<u>119,783</u>

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cientes	1,267,467	1,007,767
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(80,506)	(80,963)
	<u>1,186,961</u>	<u>926,804</u>

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>1,099,382</u>	<u>87%</u>	<u>731,444</u>	<u>58%</u>
<u>Vencidas</u>				
1 a 30 días	90,555	7%	191,333	15%
31 a 90 días	29,777	2%	34,985	3%
91 a 180 días	4,451	0%	3,567	0%
181 a 360 días	355	0%	-	0%
Más de 360 días	42,947	3%	46,438	4%
	<u>168,085</u>	<u>13%</u>	<u>276,323</u>	<u>22%</u>
Total	<u>1,267,467</u>	<u>100%</u>	<u>1,007,767</u>	<u>80%</u>

Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al inicio	80,963	83,360
Incrementos	-	19,492
Utilizaciones (1)	(457)	(21,889)
Saldos al final	<u>80,506</u>	<u>80,963</u>

ARETINA S.A.

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

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipos a proveedores	17,651	30,263
Deudores en cobranzas judiciales	37,800	37,800
Seguros por cobrar	66,639	29,076
Otros	12,633	11,359
	<u>134,723</u>	<u>108,498</u>

10. INVENTARIOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Contenedores	67,021	177,530
Repuestos	128,061	156,524
Materiales y suministros	64,434	56,527
	<u>259,516</u>	<u>390,581</u>

ARETINA S.A.

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

11. INSTALACIONES, MOBILIARIOS Y EQUIPOS

	<u>Instalaciones fijas y accesorios</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles y equipos de oficinas</u>	<u>Obras en curso</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2013							
Costo	1,676,791	8,002,767	148,547	173,944	80,004	-	10,082,053
Depreciación acumulada	<u>(1,549,196)</u>	<u>(4,155,096)</u>	<u>(124,693)</u>	<u>(107,063)</u>	<u>(45,339)</u>	-	<u>(5,981,387)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	127,595	3,847,671	23,854	66,881	34,665	-	4,100,666
Movimientos 2013							
Adiciones	10,810	6,125	8,249	24,557	-	85,538	135,279
Bajas/ventas, costo	-	(4,727,828) (1)	-	(23,084)	-	(3)	(4,750,915)
Bajas/ventas, depreciación	-	3,655,578 (1)	(891)	21,727	1,127	-	3,677,541
Depreciación	<u>(138,405)</u>	<u>(707,458)</u>	<u>(15,626)</u>	<u>(23,463)</u>	<u>(6,215)</u>	-	<u>(891,167)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>-</u>	<u>2,074,088</u>	<u>15,586</u>	<u>66,618</u>	<u>29,577</u>	<u>85,535</u>	<u>2,271,404</u>
Al 31 de diciembre del 2013							
Costo	1,687,601	3,281,064	156,796	175,417	80,004	85,535	5,466,417
Depreciación acumulada	<u>(1,687,601)</u>	<u>(1,206,976)</u>	<u>(141,210)</u>	<u>(108,799)</u>	<u>(50,427)</u>	-	<u>(3,195,013)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	-	2,074,088	15,586	66,618	29,577	85,535	2,271,404
Movimientos 2014							
Adiciones	667,826	51,225	12,979	-	-	-	732,030 (3)
Transferencias	85,535	-	-	-	-	(85,535)	-
Bajas/ventas, costo	(1,687,601) (2)	(37,148)	-	-	-	-	(1,724,749)
Bajas/ventas, depreciación	1,687,601 (2)	12,477	-	-	-	-	1,700,078
Depreciación	<u>(90,711)</u>	<u>(272,294)</u>	<u>(10,706)</u>	<u>(24,826)</u>	<u>(5,427)</u>	-	<u>(403,964)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>662,650</u>	<u>1,828,348</u>	<u>17,859</u>	<u>41,792</u>	<u>24,150</u>	<u>-</u>	<u>2,574,799</u>
Al 31 de diciembre del 2014							
Costo	753,361	3,295,141	169,775	175,417	80,004	-	4,473,698
Depreciación acumulada	<u>(90,711)</u>	<u>(1,466,793)</u>	<u>(151,916)</u>	<u>(133,625)</u>	<u>(55,854)</u>	-	<u>(1,898,899)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>662,650</u>	<u>1,828,348</u>	<u>17,859</u>	<u>41,792</u>	<u>24,150</u>	<u>-</u>	<u>2,574,799</u>

(1) En el 2013, correspondía principalmente a ventas de grúas de estiba realizadas a compañías relacionadas.

(2) Corresponde a bajas de activos cuyo valor, neto de depreciación, es de cero.

(3) Incluyen US\$667,000 por adecuaciones incurridas en las nuevas instalaciones de la Compañía.

ARETINA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**12. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Composición:

<u>Institución</u>	<u>Tasa de interés %</u>		<u>Plazo en meses</u>		<u>Monto</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco de la Producción S.A. (1)	8.95	8.95	36	24	722,074	100,164
Banco Bolivariano S.A.	-	10.21	-	12	-	18,333
					<u>722,074</u>	<u>118,497</u>
Menos - Porción corriente					<u>(330,176)</u>	<u>-</u>
					<u><u>391,898</u></u> (2)	<u><u>118,497</u></u>

(1) Corresponde a préstamo utilizado en la adecuación de las nuevas instalaciones de la Compañía, el cual está garantizado con prendas industriales de maquinarias. Al 2013, correspondía principalmente a préstamos utilizados para la adquisición de equipos, garantizados con prendas industriales de maquinaria.

(2) Los vencimientos anuales de la porción a largo plazo al 31 de diciembre del 2014:

<u>Años</u>	
2016	360,402
2017	31,496
	<u><u>391,898</u></u>

13. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales	1,062,462	797,864
Proveedores del exterior	17,339	50,019
Otras (1)	317,881	322,010
	<u><u>1,397,682</u></u>	<u><u>1,169,893</u></u>

(1) Incluye principalmente servicios recibidos en las últimas semanas del año por la Compañía, por aproximadamente US\$311,000 (2013: US\$313,000) relacionados con pagos de seguros, servicios reefer, almacenajes de contenedores en patios de terceros, descarga y carga de contenedores, entre otros y que no se han recibido facturas.

ARETINA S.A.

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

14. IMPUESTOS

a) Situación fiscal -

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2011 al 2014 están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

b) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa el Anexo de operaciones con partes relacionadas para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000 y aquellos que hayan efectuado operaciones por más de US\$6,000,000 deberán presentar adicional al Anexo, el Informe Integral de Precios de transferencias. Se incluye como partes relacionadas a empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2015 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

De acuerdo a los montos en transacciones indicados por la referida norma, la Compañía al 31 de diciembre del 2014, considera que solo debe presentar el Anexo de operaciones con partes relacionadas el cual a la fecha de emisión de estos estados financieros se encuentra en proceso de elaboración.

c) Impuesto al valor agregado

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía presta principalmente servicios exportados que gravan tarifa 0% de Impuesto al valor agregado y por otro lado sus compras y servicios gravan IVA tarifa 12%, los montos que estas últimas transacciones generan superan significativamente el Impuesto al valor agregado originado en los servicios prestados.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía mantiene en su estado de situación financiera saldos de impuestos por recuperar que corresponden a crédito tributario por impuesto al valor agregado por US\$1,938,510 (2013: US\$2,022,080) que incluye US\$495,978 (2013: US\$101,455) de porción corriente y US\$1,442,532 (2013: US\$1,920,625) no corriente; respectivamente. Nota 14 d).

La administración de la Compañía de acuerdo al criterio de sus asesores tributarios considera que este IVA no caduca. Por otra parte, según estimaciones de la Compañía de los ingresos a futuro se estima que este valor se podrá compensar hasta en los próximos 10 años.

ARETINA S.A.

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

Durante el 2014 la administración de la Compañía realizó un análisis de la documentación soporte del IVA de los años 2007 y 2008, concluyendo que aproximadamente US\$478,000 no era compensable en el futuro, por lo cual dio de baja el indicado monto contra gastos administrativos y de ventas.

d) Impuestos por recuperar y por pagar

Composición del saldo al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Corriente</u>		
<u>Impuestos por recuperar</u>		
Impuesto al valor agregado (1)	495,978	101,455
Retenciones en la fuente (2)	412,413	377,669
Impuesto a la renta del periodo (3)	<u>(321,267)</u>	<u>(258,855)</u>
	<u>587,124</u>	<u>220,269</u>
<u>Impuestos por recuperar (no corriente)</u>		
Impuesto al valor agregado (1)	<u>1,442,532</u>	<u>1,920,625</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	15,312	11,179
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	28,190	15,558
Impuesto a la salida de divisas	3,706	10,484
Otros	<u>2,197</u>	<u>2,401</u>
	<u>49,405</u>	<u>39,622</u>

(1) Ver c).

(2) Corresponde a retenciones en la fuente de impuesto a la renta efectuadas en el 2014 que serán utilizadas en el pago de impuesto a la renta del año 2014.

(3) Ver f).

e) Impuesto a la renta -

El gasto por el impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta causado	321,267	258,855
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>(7,875)</u>	<u>(44,972)</u>
	<u>313,392</u>	<u>213,883</u>

ARETINA S.A.

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

f) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta del año –

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta y participación laboral	969,045	1,229,338
Participación laboral	<u>(145,357)</u>	<u>(184,401)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	823,688	1,044,937
Gastos no deducibles	642,894 (1)	144,078
Otras deducciones	<u>(6,276)</u>	<u>(12,401)</u>
Utilidad tributaria	1,460,306	1,176,614
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta causado (2)	<u>321,267</u>	<u>258,855</u>
Impuesto a la renta diferido	(7,875)	(44,972)
Impuesto a la renta del año	<u><u>313,392</u></u>	<u><u>213,883</u></u>

(1) Incluye principalmente crédito tributario del impuesto al valor agregado por US\$478,104. Ver c).

(2) Ver d).

Impuesto a la renta diferido -

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	
	<u>Provisión por jubilación patronal</u>	<u>Revalúo de mobiliarios y equipos (1)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	(7,929)	76,353	68,424
Realización de los impuestos diferidos	<u>(10,130)</u>	<u>(34,842)</u>	<u>(44,972)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2013	(18,059)	41,511	23,452
Realización de los impuestos diferidos	<u>(5,312)</u>	<u>(2,563)</u>	<u>(7,875)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2014	<u><u>(23,371)</u></u>	<u><u>38,948</u></u>	<u><u>15,577</u></u>

(1) Originado en años anteriores, en las diferencias entre el costo de mobiliarios y equipos para fines tributarios y los incluidos en los estados financieros. La Compañía considera que el gasto por depreciación del valor de reavalúo de estos activos efectuado en el 2011 es no deducible.

ARETINA S.A.

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

g) Otros asuntos - Reformas Tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015. Al respecto la Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que no habrá impacto significativo en sus operaciones.

15. BENEFICIOS SOCIALES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	145,357	184,401
Beneficios sociales (1)	179,413	180,588
	<u>324,770</u>	<u>364,989</u>

(1) Corresponde a provisiones para cubrir décimos tercer y cuarto sueldos, vacaciones y fondos de reserva.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2014 y 2013 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A.	174,336	442,180
Agencias Universales S.A.	5,010	136,801
Inversiones Marítimas Universales S.A.	13,939	3,661
Portrans S.A.	3,624	-
Rocordun S.A. (1)	1,000,000	-
	<u>1,196,909</u>	<u>582,642</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A.	1,139,503	1,542,710
Agencias Universales S.A.	156,735	142,650
CCNI	-	54,300
Inversiones Marítimas Universales S.A.	55,550	-
Modaltrade S.A.	14,157	7,023
Portrans S.A.	8,103	1,473
Rocordun S.A.	57,360	-
	<u>1,431,408</u>	<u>1,748,156</u>

ARETINA S.A.

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

- (1) Corresponde a garantía otorgada, por arriendo de terrenos en donde opera la Compañía y que se liquidará en el 2015.
- (2) Incluye US\$168,204 (2013: US\$1,023,512) de préstamos por pagar que generan intereses a una renta fija anual del 7.30% y que se liquidan en el corto plazo.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2014 y 2013 con compañías relacionadas:

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

	2014	2013
Ingresos		
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A.		
Servicios de gate in / gate out	304,115	337,855
Venta de activo fijo	-	978,800
Servicios de reparaciones y mantenimiento	61,824	96,501
Otros	21,299	60,548
Portrans S.A.		
Servicios de reparación y mantenimiento	30,329	72,483
Venta de activos fijos y contenedores	-	8,240
Otros	24,906	30,966
Agencias Universales S.A.		
Servicio de reparaciones y mantenimiento	2,712	19,876
Servicio de handling y almacenaje	4,054	3,413
Otros	4,053	46
Inversiones Marítimas Universales S.A.		
Servicios de handling y almacenaje	9,278	4,987
Otros	1,000	4,750
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.		
Otros	-	822
Modaltrade S.A.		
Ingresos varios	1,985	1,827
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.		
Servicios de handling y almacenaje	202,980	255,004
Servicios logísticos	469,516	323,458
Servicios de reparaciones y mantenimiento	225,188	322,640
Estiba - Desestiba Portuaria	1,060,201	26,737
Otros	218,941	-
	<u>2,642,381</u>	<u>2,548,953</u>
Costos y otras transacciones		
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A. (1)		
Prestamo recibido	-	1,023,512
Prestación de servicios	679,207	207,714
Intereses	4,956	152,787
Otros	77,902	187,983
Agencias universales S.A.		
Compras contenedores	166,600	242,650
Otros	5,938	1,695
Seguros generales	140,264	-
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.		
Compras contenedores	51,000	120,100
Otros	36,827	2,595
Modaltrade S.A.		
Servicio por trámites aduaneros	39,055	10,784
Otros	520	3,856
Portrans S.A.		
Servicios de transporte y almacenamiento	59,647	52,012
Reembolso de gastos	-	22,264
Otros	756	90
Inversiones Marítimas Universales S.A.		
Compras contenedores	55,550	-
Rocordun		
Arriendo de inmueble	330,000	-
	<u>1,648,222</u>	<u>2,028,042</u>

ARETINA S.A.

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

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que en la actualidad corresponde a: el Gerente General, Gerente Operativo y Gerente Equipos.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios y beneficios sociales (corto y largo plazo)	181,615	192,483

17. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	196,038	161,075
Indemnización por desahucio	84,132	73,509
	<u>280,170</u>	<u>234,584</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de conmutación actuarial	4.00%	4.00%
Tasa de descuento	8.68%	8.68%
Futuro incremento salarial	7.04%	4.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	Tabla biometrica (IESS 2002)	Tabla biometrica (IESS 2002)
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

ARETINA S.A.

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

El movimiento de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Totales	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Al 1 de enero	161,075	135,525	73,509	63,812	234,584	199,337
Costo por servicios corrientes	39,678	35,293	14,362	12,158	54,040	47,451
Costo por intereses	7,603	6,252	3,258	2,847	10,861	9,099
Reducciones anticipadas por salidas de personal	(12,318)	(15,995)	(6,997)	(5,308)	(19,315)	(21,303)
	<u>196,038</u>	<u>161,075</u>	<u>84,132</u>	<u>73,509</u>	<u>280,170</u>	<u>234,584</u>

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Costo por servicios corrientes	39,678	35,293	14,362	12,158	54,040	47,451
Costo por intereses	7,603	6,252	3,258	2,847	10,861	9,099
Reducciones anticipadas por salidas de personal	(12,318)	(15,995)	(6,997)	(5,308)	(19,315)	(21,303)
	<u>34,963</u>	<u>25,550</u>	<u>10,623</u>	<u>9,697</u>	<u>45,586</u>	<u>35,247</u>

18. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 30,783,700 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0,04 cada una, el cual está suscrito y totalmente pagado.

En diciembre del 2014, Angel Falls C.V., cedió las acciones que mantenía en la Compañía a Lidfer International S.A.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los accionistas de la Compañía son:

Nombre	Nacionalidad	Acciones	%
Agencias Universales S.A.	Chilena	738,809	60%
Lidfer International S.A.	Uruguaya	492,539	40%
		<u>1,231,348</u>	<u>100%</u>

ARETINA S.A.

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

19. CONTRATOS

Contrato de arrendamiento operacional de equipos de operación -

En abril del 2013, la Compañía suscribió con Agencia Marítima Global, Marglobal S.A. un contrato por el cual recibe en arrendamiento ciertos equipos de operación por un plazo de 1 año. El canon mensual corresponde a US\$24,000 más IVA.

En febrero del 2014, la Compañía suscribió con Rocordun S.A. un contrato por el cual recibe en arrendamiento un inmueble por un plazo de 4 años, y que corresponde a la ubicación donde la Compañía mantiene sus operaciones actualmente. El canon mensual corresponde a US\$30,000 más IVA.

Los gastos incurridos por los contratos antes indicados ascienden a aproximadamente US\$576,000 (2013: US\$196,800), los mismos que se presentan en el rubro "Costo de Servicios prestados".

20. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía entregó las siguientes garantías:

- Autoridad Portuaria de Puerto Bolívar: i) Póliza de incendio, robo y asalto sobre mercaderías almacenadas por US\$50,000, con vencimiento en diciembre del 2014,ii) Garantías bancarias para el cobro directo e inmediato por el posible impago de multas a esta entidad y por fiel cumplimiento de contrato, con vencimiento hasta 11 de agosto del 2015.
- Produbanco S.A.: Garantías por prenda industrial de maquinarias con vencimiento hasta el 15 de mayo del 2015.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.