



ARETTNA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

INDICE

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

Aretna S.A.

Guayaquil, 1 de marzo del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Aretna S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, 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 Aretna 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.



Areña S.A.
Guayaquil, 1 de marzo del 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Areña S.A al 31 de diciembre del 2015, 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).

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

Ricardo Salazar Lopez

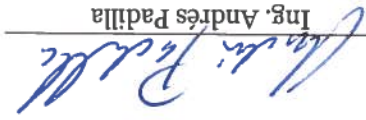
No. de Licencia Profesional: 10489

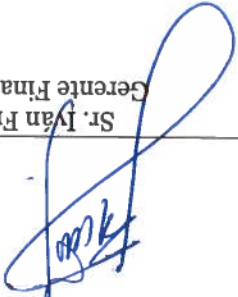
Socia
Sandra Vargas L.
Sandra Vargas


**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS		Nota	2015	2014
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7		319,931	253,699
Cuentas por cobrar a clientes	8		1,874,993	1,186,961
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14		322,526	1,196,909
Otras cuentas por cobrar	13		66,088	134,723
Impuestos por recuperar	9		468,218	495,978
Inventarios			88,166	259,516
Gastos pagados por anticipado			88,166	46,530
Total activos corrientes			3,763,573	3,574,316
Activos no corrientes				
Impuestos por recuperar	13		1,938,510	1,442,532
Instalaciones, mobiliarios y equipos	10		3,101,553	2,574,799
Intangibles	13		12,743	15,383
Impuesto a la renta diferido	14		10,166	-
Otros activos			131,000	-
Total activos no corrientes			5,193,972	4,032,714
Total activos			8,957,545	7,607,030

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


Ing. Andrés Padilla
Gerente General


Sr. Ivan Frias
Gerente Financiero


Srta. Mildred Pincay
Contadora General

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO

	2015	2014	Nota
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	360,401	330,176	11
Cuentas por pagar a proveedores	1,502,987	1,397,682	12
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	228,275	1,431,408	14
Otras cuentas por pagar	72,299	45,637	
Impuestos por pagar	74,000	49,405	13
Impuesto a la renta por pagar	478,205	230,121	13
Beneficios sociales	688,990	324,770	15
Total pasivos corrientes	3,405,157	3,809,199	
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	31,496	391,898	11
Beneficios sociales	300,541	280,170	15
Impuesto a la renta diferido	-	15,577	13
Total pasivos no corrientes	332,037	687,645	
Total pasivos	3,737,194	4,496,844	
Patrimonio			
Capital social	1,231,348	1,231,348	16
Reserva legal	160,654	109,624	
Resultados acumulados	3,828,349	1,769,214	
Total patrimonio	5,220,351	3,110,186	
Total pasivos y patrimonio	8,957,545	7,607,030	

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

Ing. Andrés Padilla
Gerente General

Sr. Ivan Frías
Gerente Financiero

Sra. Mildred Pincay
Contadora General

ARETINA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2015	2014
Ingresos por servicios prestados	16,968,833	13,854,307
Costo de servicios prestados	(12,486,468)	(10,812,206)
Utilidad bruta	4,482,365	3,042,101
Gastos administrativos y de venta	(1,782,225)	(2,155,924)
Otros ingresos, neto	62,075	30,487
Utilidad operacional	2,762,215	916,664
Gastos financieros	(64,002)	(92,976)
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,698,213	823,688
Impuesto a la renta	(588,048)	(313,392)
Utilidad neta y resultado integral del año	2,110,165	510,296

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

Ing. Andrés Padilla
Gerente General

Sr. Iván Frías
Gerente Financiero

Sra. Mildred Pinay
Contadora General

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Resultados acumulados	Por adopción inicial NIIF	Reserva legal	Capital social
Total	2,599,890	26,519	1,231,348
Saldos al 1 de enero del 2014	274,100	26,519	1,231,348
Resolución de Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo del 2014	1,067,923		
Apropiación de reserva legal	(83,105)	83,105	
Utilidad neta y resultado integral del año	510,296		
Saldos al 31 de diciembre del 2014	1,495,114	109,624	1,231,348
Resolución de Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo del 2015			
Apropiación de reserva legal	(51,030)	51,030	
Utilidad neta y resultado integral del año	2,110,165		
Saldos al 31 de diciembre del 2015	3,554,249	160,654	1,231,348

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

Ing. Andrés Padilla
Gerente General

Sr. Iván Frias
Gerente Financiero

Sra. Mildred Pinay
Contadora General

ARTINA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:		
Utilidad neta del año antes del impuesto a la renta	2,698,213	2,589,293
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	10,860	-
Depreciación	570,734	403,964
Amortización de intangibles	6,120	8,248
Baja de impuestos por recuperar	-	478,104
Participación de los trabajadores en las utilidades	476,155	145,357
Provisión de otros beneficios sociales corrientes	568,419	591,370
Provisión para jubilación patronal y deshaucio	20,371	45,586
Intereses devengados	64,002	92,976
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a clientes	(698,892)	(260,157)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas corriente y no corriente	746,312	(614,267)
Otras cuentas por cobrar	68,635	(26,225)
Impuestos por recuperar	(623,651)	(394,534)
Inventarios	(208,702)	(131,065)
Gastos pagados por anticipado	(41,636)	14,279
Otros activos	(1,000)	30,941
Cuentas por pagar a proveedores	105,305	227,789
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(1,205,061)	-
Otras cuentas por pagar	26,662	(41,174)
Impuestos por pagar	24,595	9,783
Pagos de beneficios sociales corrientes	(534,997)	(592,545)
Efectivo provisto por las actividades de operación	2,072,444	1,074,248
Impuesto a la renta pagado	(365,708)	(231,176)
Pago de participación de los trabajadores en las utilidades	(145,357)	(184,401)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,561,379	658,671
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de insalvaciones, mobiliarios y equipos	(1,135,602)	(732,030)
Bajas/Ventas de insalvaciones, mobiliarios y equipos	38,114	24,671
Adiciones de activos intangibles	(3,480)	(11,238)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1,100,968)	(718,597)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Obligaciones bancarias y financieras	(360,401)	603,577
Pagos de intereses de las obligaciones bancarias y financieras	(33,778)	(85,278)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	(316,748)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	(394,179)	201,551
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	66,232	141,625
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	253,699	112,074
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	319,931	253,699

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

Ing. Andrés Padilla
Gerente General

Sr. Ivan Frías
Gerente Financiero

Sra. Mildred Pinay
Contadora General

INFORMACIÓN GENERAL

Aretna 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.

Situación financiera mundial

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, 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 están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público – privadas con beneficios tributarios, 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 otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016.

La Administración de la Compañía y su casa matriz consideran que los asuntos antes indicados no han afectado significativamente las operaciones de la compañía durante el año 2015.

Aprobación de los estados financieros: Los estados financieros al 31 de diciembre del 2015 han sido emitidos con la autorización del Gerente General de la Compañía, de fecha 29 de febrero del 2016, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los presentes estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con las 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.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones 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 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.

Para fines de comparación se efectuaron ciertas reclasificaciones en las cifras correspondientes del ejercicio 2014, relacionadas al impuesto a la renta del 2014 que se presenta neto de retenciones y anticipos por pagar por US\$91,146.

Al 31 de diciembre del 2015, 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.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
-------	------	---

NIF 11	Emienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Emiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Emiendas 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
NIF 10 y NIC 28	Emiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Emienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIF 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 enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 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 enero 2016
NIC 1	Emiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIF 10, NIF 12 y NIC 28	Emiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIF 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 2018

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, emiendas a las NIF 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.

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 inicial

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.

- Reconocimiento

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

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.

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” cuyas características se explican seguidamente:
 Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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” representados en el estado de situación financiera por los pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

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

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”;

2.4.1. Clasificación

2.4 Activos y pasivos financieros -

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ARETINA S.A.

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.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

- intereses y son pagaderas hasta en 120 días.
- registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan concepto de arrendos de equipos de operación, pagos por reembolsos, entre otros, que se corresponden a cuentas relacionadas: Corresponden a cuentas comerciales por
- iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Son obligaciones de pago por bienes o servicios 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.
- ii) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios de proveedores en el estado de resultados integrados en el rubro gastos financieros. que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se valor razonable, pues están contratadas a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos
- 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 significativas 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 miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se valor razonable, pues están contratadas a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos
- b) En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado.
- 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.
- 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.
- a) **Prestamos 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:

Medición posterior -

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 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 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 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:

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

ARETINA S.A.

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 operativo -

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.

La Compañía ha suscrito contratos de arrendamientos operativos de equipos de operación con su compañía relacionada. Ver Nota 17.

2.8 Activos intangibles -

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 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 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros -

Los activos sujetos a depreciación (instalaciones, mobiliarios 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 2015 y 2014, no se ha

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.

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.

Impuesto a la renta diferido

Durante los años 2015 y 2014, 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 13.

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.

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.

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.

Impuesto a la renta corriente

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.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido -

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.

(Expresado en dólares estadounidenses)
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

ARETINA S.A.

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

2.11 Beneficios a los empleados -

Beneficios corrientes: 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 y de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

- 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 no corriente (jubilación patronal, desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondados): 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 Costo 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 futuro 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.

2.12 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 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.

2.13 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.

2.14 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, solo 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.

2.15 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos son aprobados por la Junta General de Accionistas.

2.16 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 o valores por cobrar, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta. 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.

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 se revertirán en el futuro.

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

Entidad financiera
 Banco Boliviano S.A.
 Produbanco S.A.
 Banco del Pacífico S.A.
 Citibank N.A.

2015	2014
AAA-	AAA-
AAA-	AAA-
AAA-	AAA-
AAA	AAA

(1) Datos disponibles al 30 de septiembre del 2015 y 31 de diciembre del 2014, respectivamente.

calificaciones:

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

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

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

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

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.

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 cubrir sus deudas.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ARETINA S.A.

	2015	2014
Obligaciones financieras	391,897	722,074
Cuentas por pagar a proveedores	1,502,987	1,397,682
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	228,275	1,431,408
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(319,931)	(253,699)
Deuda neta	2,443,090	3,804,863
Total patrimonio neto	5,230,488	3,110,186
Capital total	7,673,578	6,915,049
Ratio de apalancamiento	28%	51%

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron los siguientes:

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 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.

4.2 Administración del riesgo de capital

	2015	2014
Obligaciones financieras	380,962	380,962
Cuentas por pagar proveedores	1,502,987	1,397,682
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	239,195	1,442,021
Entre 1 y 2 años	31,747	412,708
Obligaciones financieras	380,962	380,962
Cuentas por pagar proveedores	1,502,987	1,397,682
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	239,195	1,442,021
Entre 1 y 2 años	31,747	412,708

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:

c) Riesgo de liquidez:

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ARETINA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La disminución del ratio de endeudamiento durante el 2015, es resultado, fundamentalmente de generación de utilidades y flujos de caja que han permitido cancelar deudas con compañías relacionadas y obligaciones financieras.

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:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	319,931	-	253,699	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	1,874,993	-	1,186,961	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	322,526	-	1,196,909	-
Total activos financieros	2,517,450	-	2,637,569	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	360,401	31,496	330,176	391,898
Cuentas por pagar a proveedores	1,502,987	-	1,397,682	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	228,275	-	1,431,408	-
Total pasivos financieros	2,091,663	31,496	3,159,266	391,898

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 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Efectivo en caja
 Bancos

	2015	2014
	1,200	1,200
	318,731	252,499
	319,931	253,699

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Clientes
 Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar

	2015	2014
	1,966,359	1,267,467
	(91,366)	(80,506)
	1,874,993	1,186,961

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

	2015	2014
Por vencer	1,409,340	1,099,382
Vencidas		
1 a 30 días	302,224	90,555
31 a 90 días	147,926	29,777
91 a 180 días	15,087	4,451
181 a 360 días	416	355
Más de 360 días	91,366	42,947
Total	557,019	168,085
	28%	13%
	5%	3%
	0%	0%
	1%	0%
	8%	2%
	15%	7%
	72%	87%
	1,409,340	1,099,382
	100%	100%

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

	2015	2014
Saldos al inicio	80,506	80,963
Incrementos	10,860	-
Utilizaciones	-	(457)
Saldos al final	91,366	80,506

9. INVENTARIOS

Contenedores
Repuestos
Materiales y suministros
Importaciones en tránsito

39,887	468,218
67,021	7,329
128,061	61,578
64,434	-
<u>259,516</u>	<u>468,218</u>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

ARETINA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. INSTALACIONES, MOBILIARIOS Y EQUIPOS

	Al 1 de enero del 2014	Movimientos 2014	Al 31 de diciembre del 2014	Valor en libros	Al 31 de diciembre del 2015	Movimientos 2015	Valor en libros
Instalaciones fijas y accesorios	1,687,601	667,826	753,361	662,650	857,440	104,079	529,248
Costo	1,687,601	85,535	753,361	662,650	857,440	104,079	529,248
Depreciación acumulada	(1,687,601)	(1,687,601) (2)	(90,711)	1,687,601 (2)	(1,758,730)	(237,481)	(2,296,192)
Maquinarias y equipos	3,281,064	51,225	3,295,141	1,828,348	4,054,922	803,581	2,296,192
Costo	3,281,064	51,225	3,295,141	1,828,348	4,054,922	803,581	2,296,192
Depreciación acumulada	(1,206,976)	(1,206,976)	(1,456,793)	1,828,348	(1,758,730)	(298,217)	(2,296,192)
Equipo de computación	156,796	12,979	169,775	17,859	175,040	5,265	13,027
Costo	156,796	12,979	169,775	17,859	175,040	5,265	13,027
Depreciación acumulada	(141,210)	-	(151,916)	(133,625)	(162,013)	(10,911)	(194,687)
Vehículos	175,417	-	175,417	41,792	182,751	48,064	48,064
Costo	175,417	-	175,417	41,792	182,751	48,064	48,064
Depreciación acumulada	(108,799)	-	(133,625)	(41,792)	(194,687)	(19,911)	(194,687)
Muebles y equipos de oficinas	80,004	-	80,004	24,150	85,053	5,049	24,171
Costo	80,004	-	80,004	24,150	85,053	5,049	24,171
Depreciación acumulada	(50,427)	-	(58,854)	(6,028)	(60,882)	(6,028)	(60,882)
Obras en curso	85,535	(85,535)	-	-	190,851	-	190,851
Costo	85,535	(85,535)	-	-	190,851	-	190,851
Depreciación acumulada	(3,195,013)	-	(1,898,899)	(4,03,964)	(2,444,504)	(2,444,504)	(3,101,553)
Total	5,466,417	732,030 (1)	4,473,698	2,574,799	8,135,602 (3)	1,135,602 (3)	3,101,553

(1) Al 2014, incluían aproximadamente US\$667,000 por adecuaciones incurridas en las nuevas instalaciones de la Compañía.

(2) Al 2014, correspondía a bajas de activos cuyo valor, neto de depreciación, es de cero.

(3) Incluyen US\$803,581 por adquisición de grúas portacontenedores.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

ARETINA S.A.

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

Institución	Banco de la Producción S.A. (1)	Tasa de interés %	Plazo en meses	Monto	
				2015	2014
	Menos - Porción corriente	8,95	36	391,897	722,074
				(360,401)	(330,176)
	(2)			391,898	(2)

(1) Corresponde a préstamo utilizado en la adecuación de las nuevas instalaciones de la Compañía, el cual está garantizado con prendas industriales de maquinarias.

(2) Los vencimientos anuales de la porción a largo plazo:

Años	2015	2014
2016	-	360,402
2017	31,496	31,496
	<u>31,496</u>	<u>391,898</u>

12. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	2015	2014
Proveedores locales	849,004	1,062,462
Proveedores del exterior	267,388	17,339
Otras (1)	386,595	317,881
	<u>1,502,987</u>	<u>1,397,682</u>

(1) Incluye principalmente servicios recibidos en las últimas semanas del año por la Compañía, por aproximadamente US\$370,000 (2014: US\$311,000) 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 aún las facturas correspondientes.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dolares estadounidenses)

13. IMPUESTOS

a) Situación fiscal -

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2012 al 2015 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 un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraisos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 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. A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía considera que no estaría alcanzada por la referida Norma.

c) Impuestos por recuperar y por pagar

	2015	2014
Impuestos por recuperar corriente	429,124	495,978
Impuesto al valor agregado (1)	194,527	-
Retenciones en la fuente de Impuesto al valor agregado (2)	623,651	495,978
Impuestos por recuperar no corriente	1,938,510	1,442,532
Impuesto al valor agregado (1)	15,167	15,312
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	52,410	28,190
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	4,419	3,706
Impuesto a la salida de divisas	2,004	2,197
Otros	74,000	49,405
Impuestos por pagar	2,004	49,405
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	15,167	15,312
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	52,410	28,190
Impuesto a la salida de divisas	4,419	3,706
Otros	2,004	2,197
	74,000	49,405

(1) Ver d).

(2) Corresponde a retenciones en la fuente del impuesto al valor agregado, las cuales la Compañía ha iniciado el proceso por devolución.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

d) 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 2015 y 2014 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\$2,367,634 (2014: US\$1,938,510) que incluye US\$429,124 (2014: US\$495,978) de porción corriente y US\$1,938,510 (2014: US\$1,442,532) no corriente; respectivamente.

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 sus ingresos a futuro, este valor se podrá compensar hasta en los próximos 10 años.

En 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.

e) Impuesto a la renta por pagar -

Impuesto a la renta del periodo (1)
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta
Anticipo de impuesto a la renta

(1) Ver literal f) a continuación.

	2015	2014
Impuesto a la renta del periodo (1)	613,791	321,267
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	(122,625)	(91,146)
Anticipo de impuesto a la renta	(12,961)	-
	<u>478,205</u>	<u>230,121</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.

Activo	Pasivo	Total
Provisión por jubilación patronal	Revalúo de mobiliarios y equipos (1)	Total
18,059	(41,511)	(23,452)
5,312	2,563	7,875
23,371	(38,948)	(15,577)
(4,780)	30,523	25,743
18,591	(8,425)	10,166

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

g) Impuesto a la renta diferido -

(2) Ver d).

(1) Al 2014, incluía principalmente crédito tributario del impuesto al valor agregado por US\$478,104. Ver c).

2015	2014
3,174,368	969,045
(476,155)	(145,357)
2,698,213	823,688
147,851	642,894 (1)
(56,106)	(6,276)
2,789,958	1,460,306
22%	22%
613,791	321,267
(25,743)	(7,875)
588,048	313,392

Utilidad antes del impuesto a la renta y participación laboral
Participación laboral
Utilidad antes del impuesto a la renta
Gastos no deducibles
Otras deducciones
Utilidad tributaria
Tasa impositiva
Impuesto a la renta causado (2)
Impuesto a la renta diferido
Gasto de Impuesto a la renta del año

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:

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2015 y 2014 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:

	2015	2014
Cuentas por cobrar	287,436	174,336
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A.	30,855	13,939
Inversiones Marítimas Universales S.A.	2,351	-
Report S.A.	1,884	5,010
Agencias Universales S.A.	-	3,624
Portans S.A.	-	1,000,000
Rocordun S.A.	322,526	1,196,909
Otros activos	130,000 (1)	-
Rocordun S.A. (1)	-	-
Cuentas por pagar	220,294	156,735
Agencias Universales S.A.	5,430	14,157
Modaltrade S.A.	2,508	8,103
Portans S.A.	44	1,139,503 (2)
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A.	-	55,550
Inversiones Marítimas Universales S.A.	-	57,360
Rocordun S.A.	228,275	1,431,408

(1) Corresponde a garantía otorgada, por arriendo de terrenos en donde opera la Compañía, del cual durante el 2015, se recuperó US\$870,000, y el saldo restante por US\$130,000 será devuelto cuando culmine el contrato.

(2) Al 2014, correspondía principalmente a valores por pagar por alquiler de grúas y compra de servicios.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

ARTINA S.A.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2015 y 2014 con compañías relacionadas:

	2015	2014
Ingresos		
Agenzia Marítima Global, MARGLOBAL S.A.	551,740	304,115
Servicios de gate in / gate out	-	-
Venta de activo fijo	32,933	61,824
Servicios de reparaciones y mantenimiento	77,205	21,299
Portrans S.A.	9,785	30,329
Servicios de reparación y mantenimiento	-	24,906
Otros	3,648	-
Venta de activos fijos y contenedores	-	-
Agencias Universales S.A.	-	-
Servicio de reparaciones y mantenimiento	-	2,712
Servicio de handling y almacenaje	4,492	4,054
Venta de activos fijos y contenedores	16,000	-
Otros	-	4,053
Inversiones Marítimas Universales S.A.	9,163	9,278
Servicios de handling y almacenaje	7,753	1,000
Recursos Portuarios y Esclusas Ltda.	2,351	-
Venta de Repuestos	7,122	1,985
Modaltrande S.A.	55,246	202,980
Servicios de handling y almacenaje	121,425	469,516
Servicios de reparaciones y mantenimiento	119,184	225,188
Estiba - Desestiba Portuaria	65,331	1,060,201
Otros	-	218,941
Costos y otras transacciones	<u>1,083,469</u>	<u>2,642,381</u>
Agenzia Marítima Global, MARGLOBAL S.A. (1)	-	-
Prestamo recibido	687,414	679,207
Intereses	-	4,956
Otros	14,659	77,902
Agencias universales S.A.	-	166,600
Compras contenedores	7,329	5,938
Seguros generales	271,605	140,264
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	-	51,000
Compras contenedores	-	36,827
Modaltrande S.A.	30,987	39,055
Servicio por trámites aduaneros	-	520
Otros	-	-
Portrans S.A.	61,863	59,647
Servicios de transporte y almacenamiento	-	-
Reembolsos de gastos	-	756
Otros	29,400	55,550
Inversiones Marítimas Universales S.A.	366,272	330,000
Compras contenedores	-	-
Rosordium	-	-
Arrendo de inmueble	1,469,529	1,648,222

16. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprende 30,783,700 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0,04 cada una, el cual está suscrito y totalmente pagado. Los accionistas de la Compañía son los siguientes:

Nombre	Nacionalidad	US\$	%
Agencias Universales S.A.	Chilena	738,809	60%
Líder Internacional S.A.	Uruguay	492,539	40%
		1,231,348	100%

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

	2015	2014
Tasa de descuento	8.68%	8.68%
Futuro incremento salarial	4.00%	7.04%
Tasa de rotación	23.03%	7.34%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	Tabla biométrica (IESS 2002)	Tabla biométrica (IESS 2002)
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios corrientes	39,079	39,678	17,040	14,362	56,119	54,040
Costo por intereses	1,628	1,653	711	598	2,339	2,251
Costos por servicios pasados	6,537	5,950	2,773	2,661	9,310	8,611
Reducciones anticipadas por salidas de personal	(32,604)	(12,318)	(14,793)	(6,998)	(47,397)	(19,316)
	14,640	34,963	5,731	10,623	20,371	45,586
Jubilación						
Desahucio						
Total						

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ARETINA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

17. CONTRATOS

Contrato de arrendamiento operacional de equipos de operación -

En abril del 2013, la Compañía suscribió con Agencia Martima 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\$48,000 más IVA.

En febrero del 2014, la Compañía suscribió con Recordun 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\$32,972 más IVA.

Los gastos incurridos por los contratos antes indicados ascienden a aproximadamente US\$942,272 (2014: US\$576,000), los mismos que se presentan en el rubro "Costo de Servicios prestados".

18. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2015, 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 2015, 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 1 de agosto del 2016.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 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.