

**COMPAÑÍA PANAMEÑA DE AVIACIÓN S.A.  
COPA AIRLINES. - SUCURSAL ECUADOR**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

NOTA 1 - OPERACIONES

Compañía Panameña de Aviación S.A. – COPA AIRLINES, es una sociedad constituida bajo las leyes de la República de Panamá, con permiso para operar en el Ecuador desde el año 1993.

El objeto de la Sucursal en el Ecuador es la explotación comercial de los servicios aéreos en todas sus ramas, así como las aplicaciones comerciales y científicas de la aeronáutica civil.

NOTA 2 - ESTIMACIONES, SUPUESTOS Y PROVISIONES CONTABLES MÁS IMPORTANTES

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, involucra la elaboración, por parte de la Gerencia de la Compañía, de estimaciones, suposiciones y provisiones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Gerencia. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**Estimaciones y Supuestos.-** Las estimaciones y supuestos contables más importantes utilizados por la Compañía en la elaboración de los estados financieros fueron las siguientes:

- **Estimaciones para cuentas dudosas comerciales:**  
La gerencia de la compañía realiza una estimación para cuentas incobrables comerciales, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.
- **Estimaciones para inventarios en mal estado y obsoleto:**  
La estimación para inventarios de mantenimiento y repuestos en mal estado y obsoletos es determinada en base al análisis de la antigüedad de los ítems.
- **Vida útil de bienes de uso**  
Las estimaciones de vida útil se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida o incrementada.

NOTA 2 - ESTIMACIONES, SUPUESTOS Y PROVISIONES CONTABLES MÁS IMPORTANTES  
(Continuación)

- **Deterioro del valor de los activos no financieros**

La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del período.

- **Impuestos:**

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. Aún cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en los períodos reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

**Provisiones.-** Debido a la subjetividad inherente en el proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Gerencia.

La determinación de los valores a provisionar sobre los valores reales a pagar, está basada en la mejor estimación efectuada por la Gerencia de la Compañía efectuada considerando toda la información disponible a la fecha de la elaboración de los estados financieros, incluyendo opiniones de asesores y consultores.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros.

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

La Compañía prepara sus estados financieros y llevan sus registros de contabilidad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

Esta presentación exige proporcionar la representación fiel de los efectos de las transacciones, así como los otros hechos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el marco conceptual de las NIIF.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES  
(Continuación)

b. Efectivo y Equivalentes

La política es considerar el efectivo y equivalente del efectivo los saldos en caja, en bancos, los depósitos a plazos en entidades financieras y otras inversiones de corto plazo de gran liquidez, con un vencimiento original de tres meses o menos.

c. Muebles y Equipos

Se muestra al costo histórico menos las depreciaciones acumuladas y, en su caso, pérdidas por deterioros. Los cargos por depreciación se registran en los resultados integrales del ejercicio en base a la distribución sistemática del importe depreciable del activo a lo largo de su vida útil. (Véase Nota 8).

El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del inmovilizado material, como también los intereses por financiamiento directa o indirectamente relacionados con ciertos activos calificados. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión vayan a fluir a la compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el estado de resultados integrales cuando son incurridos.

d. Pasivos por Ingresos Diferidos

Los pasivos por ingresos diferidos corresponden al monto de la venta de boletos de pasajes o guía de carga aún no reconocido como ingreso. Cuando el servicio sea prestado reconocerán los ingresos correspondientes de acuerdo a la técnica contable vigente. (Véase nota 13).

e. Ingresos ordinarios.

Los ingresos ordinarios, incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de servicios en el curso ordinario de las actividades de la sucursal. Los ingresos ordinarios se presentan netos de impuestos a las ventas, devoluciones y descuentos.

La sucursal reconoce el ingreso cuando su monto puede ser medido confiablemente, cuando es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Compañía y se hayan cumplido los criterios específicos que aplican a las actividades de la sucursal, según se describe debajo. Se considera que el monto del ingreso no ha sido determinado de manera confiable hasta que todas las contingencias relacionadas con la prestación del servicio hayan sido superadas.

Los ingresos de la compañía son reconocidos de la siguiente forma:

Registro de ingresos por conceptos de pasajes: los ingresos por concepto de transporte aéreo de pasajes se reconoce cuando el servicio ha sido prestado.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES  
(Continuación)

Registro de ingresos por venta de guías de carga: Los ingresos por servicios de transporte aéreos (carga) son reconocidos al momento de la venta, con la emisión de la guía de carga correspondiente.

f. Participación de empleados

De acuerdo con la Legislación en vigencia la Sucursal debe pagar a sus empleados una cifra equivalente al 15% sobre la utilidad líquida obtenida. Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014, no se registró provisión para participación trabajadores, debido a que la Sucursal obtuvo resultados negativos.

g. Impuesto a la Renta

Las compañías de transporte internacional determinan la base imponible sobre la cual deben de efectuar el cálculo para el pago de participación de utilidades a los trabajadores e impuesto a la renta en base al 2% de los ingresos generados en sus operaciones habituales

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente para el año 2014 y 2013 fue del 22% sobre la base imponible. (Véase Nota 16).

h. Administración del riesgo financiero

La naturaleza del negocio de la compañía y su estructura financiera no representan riesgos significativos en su actividad, por lo que se han definido los siguientes riesgos potenciales del negocio.

**Riesgo Crediticio:** El riesgo crediticio es el riesgo de que sucursal incurra en una pérdida financiera en caso de que un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumplan con sus obligaciones contractuales. El riesgo surge principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

Además, la sucursal no está expuesta a un riesgo crediticio significativo, dado que la mayor parte de sus cuentas por cobrar se originan de ventas de boletos aéreos realizadas a particulares mediante agencias de viajes ubicadas en diferentes países, agencias virtuales y otras aerolíneas. Tales cuentas por cobrar son de corto plazo, pues se cancelan poco tiempo después de realizada la venta mediante las principales tarjetas de crédito y/o en efectivo.

**Riesgo de Liquidez:** El riesgo de liquidez es el riesgo de que la sucursal tenga dificultades para cumplir con las obligaciones financieras conforme venzan.

El objetivo de la Casa Matriz es asegurarse, hasta donde sea posible, de que siempre tendrá la liquidez suficiente para cancelar sus obligaciones, tanto en condiciones normales como vulnerables, sin incurrir en pérdidas inaceptables o dañar la reputación de la Compañía.

La principal fuente de financiamiento de la Compañía proviene de la casa matriz a través de la cancelación anticipada de servicios interlineales y efectivo recibido como remesas de casa matriz.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES  
(Continuación)

i. Nuevos pronunciamientos contables y su aplicación

Nuevas modificaciones que han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF “Significado de NIIF Vigentes”	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio del 2014.
NIIF 3. Combinación de negocios – Excepciones al alcance para negocios conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio del 2014.
NIIF 13 Medición del Valor Razonable – Alcance del párrafo 42 (excepción de cartera)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio del 2014.
NIC 40 “Propiedades de inversión” – Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar una propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada por el propietario	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio del 2014.

La Administración estima que la aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros  
Compañía Panameña de Aviación S.A. – COPA AIRLINES Sucursal Ecuador.

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

El efectivo y equivalente de efectivo como se muestran en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u>
Cajas Chicas	12.360	10.860
Fondo Rotativo	2.500	2.500
Caja General	42.182	32.317
	-----	-----
	57.042	45.678
	-----	-----
Citibank, N.A.	-	417.651
Banco Produbanco	1.518.034	982.225
	-----	-----
	1.518.034	1.399.876
	-----	-----
	1.575.076	1.445.554
	=====	=====

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre comprenden:

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES  
(Continuación)

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u>
Billing Settlement Plan (BSP)	486.442	513.664
Cargo Account Settlement System (CASS)	176.203	120.293
Tarjetas de Crédito	687.800	823.003
Ventas directas	202.675	144.620
	-----	-----
Total	1.553.120	1.601.580
	=====	=====

NOTA 6 - COMPAÑIA RELACIONADA

El movimiento de la cuenta con Aerorepublica Inc. – Sucursal Ecuador durante el año 2014, de acuerdo con el contrato de comisión mercantil (Véase Nota 17) fue el siguiente:

	<u>2014</u> <u>US\$</u> <b>Por cobrar</b> <b>(por pagar)</b>	<u>2013</u> <u>US\$</u> <b>Por cobrar</b> <b>(por pagar)</b>
Saldo al principio del año	(1.545.211)	(723.018)
Más (Menos):		
Cobros efectuados por Pasajes BSP	-	2.586.307
Cuentas por cobrar relacionada	9.522.810	-
Pagos efectuados por la relacionada	(1.811.884)	(3.408.500)
Comisión por servicio de Mandato	(262.500)	-
	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre	5.903.215	(1.545.211)
	=====	=====

NOTA 7 - CASA MATRIZ

El movimiento de la cuenta con Casa Matriz durante los años 2014 y 2013, fue el siguiente:

	<u>2014</u> <u>US \$</u> <b>Por Cobrar</b> <b>(por pagar)</b>	<u>2013</u> <u>US \$</u> <b>Por Cobrar</b> <b>(por pagar)</b>
Saldo al principio del año:	12.332.069	7.741.513
Más (Menos):		
Cargos por operación de vuelo (1)	(64.102.875)	(49.185.776)
Cargos por operación de vuelo locales	(939.099)	(737.062)
Remesas efectuadas a Casa Matriz	49.125.000	39.080.000
Transferencia de resultados acumulados	2.405.977	2.023.696
Ventas call center y web	1.911.189	8.786.268
Ventas Collect	1.424.242	228.071
Valores por cobrar DDP	182.668	237.217
Ventas Aerorepublica	5.547.514	5.052.195
Otros	(655.930)	(894.053)
	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre	7.230.755	12.332.069
	=====	=====

NOTA 7 - CASA MATRIZ  
(Continuación)

- (1) Corresponden a los Costos de Operación asignados por Casa Matriz, en función de las ventas efectuadas por la Sucursal en relación a las ventas totales de la aerolínea US\$ 2.397.132.821 por el 2014, US\$ 2.247.232.430 por el 2013, teniendo en cuenta lo anterior el valor de los costos y gastos asignados a la sucursal en Ecuador comprenden:

	<u>2014</u> <u>US \$</u>	<u>2013</u> <u>US \$</u>
Combustible aeronaves	27.612.438	21.068.975
Alquiler de aeronaves	12.357.958	9.220.709
Salarios y Beneficios –Tripulación	4.234.718	2.872.990
Servicios a pasajeros	8.680.569	6.540.346
Mantenimiento, materiales y reparación	4.293.930	4.337.172
Operaciones de vuelo	4.444.262	3.308.498
Aterrizajes y otros alquileres	1.722.858	1.299.351
Depreciación y amortización	756.142	537.735
	-----	-----
	<u>64.102.875</u>	<u>49.185.776</u>
	=====	=====

NOTA 8 - MUEBLES Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de muebles y equipos durante los años 2013 y 2014:

	<u>Saldo al 01</u> <u>de enero</u> <u>del 2013</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Trans-</u> <u>ferencia</u> <u>US \$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2013</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Trans-</u> <u>ferencia</u> <u>US \$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2014</u> <u>US\$</u>	<u>Tasa anual</u> <u>de</u> <u>Depreciación</u> <u>%</u>
Mejoras a Instalaciones	-	-	89.109	89.109	-	8.272	97.381	20
Equipo Tecnológico	49.352	7.588	(31.521)	25.419	2.654	-	28.073	33
	49.352	7.588	57.588	114.528	2.654	8.272	125.454	
Menos: Depreciación Acumulada	(41.735)	(18.448)	31.521	(28.662)	(22.799)	-	(51.461)	
Mejoras en Proceso	22.648	66.461	(89.109)	-	8.272	(8.272)	-	
	<u>30.265</u>	<u>55.601</u>	<u>-</u>	<u>85.866</u>	<u>(11.873)</u>	<u>-</u>	<u>73.993</u>	

NOTA 9- ANTICIPO PROVEEDORES

Los anticipo proveedores al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u>
Combustible Pagado por Adelantado	1.515.557	37.566
	-----	-----
	<u>1.515.557</u>	<u>37.566</u>
	=====	=====

NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Cuentas por pagar proveedores al 31 de diciembre del 2014, comprenden:

	<u>2014</u> <u>US \$</u>	<u>2013</u> <u>US \$</u>
Petroecuador	309.266	236.019
Fideicomiso Mercantil Tagsa	343.848	80.378
Dirección de Aviación Civil	60.019	101.200
I.A.S.M. Cia.Ltda.	72.687	51.533
EMSA Airport Services	333.111	48.946
Fideicomiso Mercantil Quiport Onshore Trust	570.555	-
Siat Logistics S.A.	55.963	41.068
Goddard Catering Group Quito S.A.	18.162	41.014
Hotel Colon Internacional C.A.	28.149	30.105
Impuestos y Tasas	804.280	2.580.044
Provisiones y Estimados	791.233	1.136.489
Otros	16.147	253.001
	-----	-----
Total	3.403.420	4.599.797
	=====	=====

NOTA 11- PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u>
Impuesto al valor agregado-IVA por pagar	636.593	390.164
Retenciones de IVA	29.494	30.563
Retenciones en fuente	19.752	16.991
Impuesto a la renta	138.518	101.143
	-----	-----
	824.357	538.861
	=====	=====

NOTA 12- BENEFICIOS SOCIALES.

El siguiente es el movimiento de los pasivos acumulados por beneficios sociales, durante el año terminado en 31 de diciembre del 2014:

	<u>Saldo al 1 de</u> <u>enero del</u> <u>2014</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2014</u>
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	106.314	531.616	492.632	145.298
Reserva Jubilación Patronal	180.722	50.423	-	231.145
Reserva Desahucio	57.239	5.594	-	62.833

(1) Incluye fondos de reserva, vacaciones, décimo tercero, décimo cuarto y aportes al IESS.

**NOTA 13 - PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS**

Representa el monto de la venta de boletos de pasajes por US\$ 16.389.953 en el 2014 (US \$ 10.842.439 en el 2013) estos tickets no han sido utilizados por los pasajeros. Las fechas estimadas de viaje de los pasajeros son los primeros meses del año 2015 fecha en la cual se reconocerán los ingresos correspondientes de acuerdo a la política contable de la Sucursal, sobre el reconocimiento de ingresos ordinarios.

**NOTA 14 - RESERVA JUBILACIÓN PATRONAL**

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

Según se indica en el estudio actuarial, el método utilizado es el denominado “prospectivo” o método de crédito unitario proyectado y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo la tasa conmutación actuarial del año 2014 y 2013 fue del 6,54% y 7% anual respectivamente. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la compañía, los que cubren a todos los empleados el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es como sigue:

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u>
Valor presente de la reserva actuarial:		
Trabajadores activos entre 10 y 25 años de servicio	166.614	100.260
Trabajadores menos de 10 años de servicio	64.531	80.462
	-----	-----
Total provisión según cálculo actuarial	231.145	180.722
	=====	=====

**NOTA 15 - RESERVA PARA INDEMNIZACION POR DESAHUCIO**

La provisión por Desahucio contemplada en la legislación laboral que establece que la sucursal deberá bonificar al trabajador en un 25% de la última remuneración mensual, por cada año de trabajo, en caso de terminación de la relación laboral por desahucio. La provisión para esta contingencia en el año 2014 fue constituida con cargo a los resultados del ejercicio, en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

**NOTA 16 - DETERMINACION DE BASE IMPONIBLE**

Tal como se indica en la nota 2, literal e); las compañías de transporte internacional determinan la base imponible, sobre la cual deben efectuar el cálculo para el pago de impuesto a la renta en base al 2% de los ingresos generados en sus operaciones habituales. A continuación se presenta la determinación de la base imponible de la sucursal, para los años 2014 y 2013.

NOTA 16 - DETERMINACION DE BASE IMPONIBLE  
(Continuación)

	<u>2014</u> <u>Impuesto a</u> <u>la Renta</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>Impuesto a</u> <u>la Renta</u> <u>US\$</u>
Ingreso por Venta de pasajes y carga, emitidos localmente	99.241.797	82.000.827
	-----	-----
Total de Ingresos operacionales	99.241.797	82.000.827
	-----	-----
Base imponible para impuesto a la renta (2% de los ingresos operacionales)	1.984.836	1.640.017
Otros ingresos sujetos a renta global	358.112	160.650
	-----	-----
Base imponible para impuesto a la renta	2.342.948	1.800.667
	-----	-----
Impuesto a la renta 22%	515.449	396.146
	=====	=====

NOTA 17 - CONTRATO DE MANDATO COMERCIAL ESPECIAL CON REPRESENTACION

Con fecha diciembre del 2009, la Compañía Panameña de Aviación S.A.- Sucursal Ecuador (Mandante) y Aerorepública S.A. Sucursal Ecuador (Mandatario), suscribieron un contrato de Mandato Comercial Especial con Representación a través del cual Copa Airlines - Sucursal Ecuador, se obliga a expedir los tiquetes aéreos a nombre y por cuenta de Aerorepública S.A. Sucursal Ecuador, con los acuerdos interlineas que esta última haya autorizado, y con el acuerdo interlinea y cualquier otro contrato y /o acuerdo celebrado y vigente entre estas dos compañías. Así mismo el mandatario se obliga al recaudo correspondiente a los tiquetes aéreos internacionales expedidos en nombre y por cuenta del mandante y a su reintegro en el evento requerido.

Las partes entienden que para la debida ejecución de este Mandato el Mandatario dará el apoyo logístico requerido, las aprobaciones y/o autorizaciones que sean necesarias y en general realizará todas las gestiones que sean pertinentes para el buen desarrollo del contrato particularmente las siguientes:

1. Expedir tiquetes que se soliciten en los puntos de venta propios del Mandatario, utilizando la plataforma tecnológica del Mandatario.
2. Autorizar y facilitar el apoyo logístico para la expedición de tiquetería del Mandatario.
3. Autorizar la expedición de tiquetes a través de Internet utilizando la tiquetería del Mandatario.
4. Demás obligaciones indicadas en el contrato.

Por este servicio Aerorepública S.A. Sucursal Ecuador se obliga a pagar una comisión equivalente a USD 350 (trescientos cincuenta dólares de los estados unidos de Norteamérica) por cada operación de vuelo saliendo, previa presentación de la factura.

**NOTA 17 - CONTRATO DE MANDATO COMERCIAL ESPECIAL CON REPRESENTACIÓN**  
(Continuación)

El MANDANTE autoriza al MANDATARIO a descontar directamente de las sumas recaudadas, el valor neto a pagar de la factura en mención. Las partes revisarán este valor anualmente, en la oportunidad que convengan mutuamente. En el año 2014 Aerorepública pagó honorarios por estos conceptos por US\$ 262500.

El término del contrato es indefinido. Las partes en cualquier momento dando a la otra parte un preaviso de sesenta (60) días a la fecha prevista de terminación CUARTA.

El contrato terminará por:

- a) Mutuo acuerdo,
- b) Sentencia que así lo ordenare;
- c) Revocación del mandato por parte del MANDANTE
- d) Anticipadamente por cualquiera de las partes con una manifestación escrito en ese sentido con una antelación no inferior a 30 días calendario a la fecha en que se pretende dar por terminado el contrato. En este evento no se generará ninguna obligación indemnizatoria a ninguna de las partes y e) Los casos consagrados en la ley.

Terminado el contrato el MANDATARIO dispondrá de sesenta días (60) días hábiles para entregar el último informe acerca de la ejecución del objeto del contrato y la rendición de cuentas respectivas.

**NOTA 18 - TRANSFERENCIA DE RESULTADOS A CUENTA DE CASA MATRIZ**

De acuerdo a la legislación en vigencia, la sucursal tiene una pérdida neta en el año 2014 de US \$ 3.241.791; e inversión negativa en la Casa Matriz por US \$ 3.216.791,

De acuerdo con la administración de la Sucursal; Compañía Panameña de Aviación S.A. Casa Matriz absorbe las utilidades o pérdidas de cada ejercicio económico con lo cual se solventa la situación de patrimonio negativo de la sucursal para los siguientes años, y puede continuar operando como negocio en marcha.

**NOTA 19 - DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS**

Las siguientes cifras de los registros contables de la compañía al 31 de diciembre del 2014, han sido reclasificadas, para su prestación en los estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

NOTA 19 - DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS  
(Continuación)

	<u>31 de diciembre del</u> <u>2014</u>		
	<u>Según Estados</u> <u>Financieros</u>	<u>Según Registros</u> <u>Contables</u>	<u>Diferencia</u>
Efectivo y equivalente	1.575.076	1.508.560	66.516 1)
Sobregiros	66.516	-	(66.516) 1)

- (1) Corresponde a la reclasificación del valor del Banco de Citibank a sobregiro bancario por US\$ 16.516.

NOTA 20 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de la emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar a la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración de la sucursal el 31 marzo del 2015.