



ROYAL CARGO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

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 a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Royal Cargo S.A.

Quito, 28 de septiembre del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Royal Cargo S.A. (la "Compañía"), 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 la Compañía 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.



Royal Cargo S.A.
Quito, 28 de septiembre del 2015

Opinión

- 4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Royal Cargo 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).

Otros asuntos

- 5. Los estados financieros de Royal Cargo S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 19 de mayo del 2014, expresó una opinión sin salvedades.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. Licencia Profesional: 25984

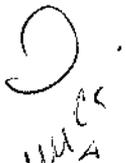
ROYAL CARGO S.A.

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

ACTIVOS	Notas	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo	6	719,238	639,444
Cuentas por cobrar comerciales	7	343,177	497,467
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	10	220,564	208,759
Otras cuentas por cobrar		51,212	30,748
Impuestos anticipados		-	1,798
Inventarios		4,817	5,441
Total activos corrientes		1,339,008	1,383,657
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	8	1,576,840	1,599,364
Activos intangibles		21,471	16,793
Activo Impuesto a la Renta diferido	12	33,848	-
Total activos no corrientes		1,632,159	1,616,157
Total activos		2,971,167	2,999,814

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


Jaime Chicaiza
Apoderado Especial

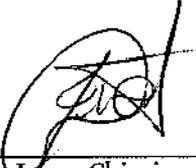

Rubén Caza
Contador

ROYAL CARGO S.A.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2014	2013
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas por pagar	9	582,846	741,122
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10	12,077	-
Beneficios empleados	13	58,316	52,938
Impuesto a la Renta por pagar	12	32,852	-
Impuestos por pagar	11	6,819	11,656
Total pasivos corrientes		692,910	805,716
Pasivos no corrientes			
Impuesto a la Renta diferido	12	-	17,537
Provisiones por beneficios a empleados	14	37,330	45,674
Total pasivos no corrientes		37,330	63,211
Total pasivos		730,240	868,927
PATRIMONIO			
Capital social	16	53,081	53,081
Reservas	17	49,124	49,124
Resultados acumulados	17	2,138,722	2,028,682
Total patrimonio		2,240,927	2,130,887
Total pasivos y patrimonio		2,971,167	2,999,814

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


 Jaime Chicaiza
 Apoderado Especial

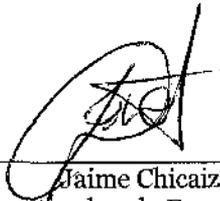

 Rubén Caza
 Contador

ROYAL CARGO 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 ventas de servicios	15	1,666,537	1,303,658
Costo por servicios vendidos	18	<u>(911,130)</u>	<u>(969,335)</u>
Utilidad bruta		<u>755,407</u>	<u>334,323</u>
Gastos administrativos	18	(668,498)	(375,512)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>63,031</u>	<u>133,289</u>
		<u>(605,467)</u>	<u>(242,223)</u>
Utilidad operacional		149,940	92,100
Gastos financieros, neto		<u>(18,904)</u>	<u>(20,943)</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta		131,036	71,157
Impuesto a la Renta	12	<u>(25,282)</u>	<u>(20,004)</u>
Utilidad del ejercicio		105,754	51,153
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definido - ganancias actuariales		<u>4,286</u>	<u>-</u>
Utilidad del año		<u>110,040</u>	<u>51,153</u>

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


 Jaime Chicaiza
 Apoderado Especial

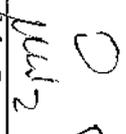

 Rubén Caza
 Contador

ROYAL CARGO S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Reservas			Resultados acumulados			Total
	Capital social	Legal	De libre disposición	De capital	Efectos adopción de NIIF	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2013	53,081	26,540	22,584	161,693	1,449,380	366,456	2,079,734
Utilidad del año	-	-	-	-	-	51,153	51,153
Saldos al 31 de diciembre del 2013	53,081	26,540	22,584	161,693	1,449,380	417,609	2,130,887
Utilidad del año	-	-	-	-	-	105,754	105,754
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	4,286	4,286
Saldos al 31 de diciembre del 2014	53,081	26,540	22,584	161,693	1,449,380	527,649	2,240,927

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

	
Jaime Chicaiza Apoderado Especial	Rubén Caza Contador

ROYAL CARGO S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año antes de Impuesto a la Renta		131,036	71,157
Cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Deterioro cuentas y documentos por cobrar	7	159,524	32,303
Bajas por cuentas incobrables	7	(28,280)	(45,440)
Depreciación propiedad y equipo, neto	8	(18,853)	(101,900)
Bajas de propiedad y equipo	8	59,937	239,462
Provisión para jubilación patronal y desahucio	14	(4,058)	3,978
Participación trabajadores	13	23,124	-
		<u>322,430</u>	<u>199,560</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		23,046	435,291
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(11,805)	(280,216)
Otras cuentas por cobrar		(20,464)	1,534
Impuestos anticipados		1,798	(1,798)
Inventarios		624	149
Proveedores y otras cuentas por pagar		(158,276)	(11,301)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		12,077	-
Impuestos por pagar		(48,552)	(59,410)
Beneficios empleados		(17,746)	(264)
		<u>103,032</u>	<u>283,545</u>
Total cambios en activos y pasivos:			
Pago de Impuesto a la Renta		-	-
		<u>103,032</u>	<u>283,545</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>103,032</u>	<u>283,545</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades y equipos	8	(18,560)	(24,351)
Adiciones de activos intangibles		(4,678)	(16,793)
		<u>(23,238)</u>	<u>(41,144)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Aumento neto de efectivo		79,794	242,401
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>639,444</u>	<u>397,043</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>719,238</u>	<u>639,444</u>

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



 Jaime Chicaiza
 Apoderado Especial



 Rubén Caza
 Contador

ROYAL CARGO S.A.

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

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y Operaciones

Royal Cargo S.A. fue constituida el 6 de enero de 1999 y su actividad principal corresponde a la provisión de servicios como agente de carga internacional marítima, aérea y terrestre de toda clase de productos, almacenamiento de mercaderías de acuerdo con las regulaciones establecidas en Ecuador y consolidación y desconsolidación de mercancías de acuerdo a las regulaciones de la marina mercante.

1.2 Situación financiera mundial

En el último trimestre del 2014 la situación económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que generaría un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización en el mercado mundial del 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: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China). Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 ha establecido 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 medidas. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

Sin embargo lo anterior, la Administración de la Compañía ha considerado conveniente adoptar las siguientes medidas que le permitirán mantener los niveles de rentabilidad operativa logrados hasta años anteriores al 2015: i) tercerización del servicio de manejo de carga, ii) disminución de costos de transporte y logística debido a la reubicación del centro de operaciones, iii) reducción y reubicación de personal y iv) mayor participación de ferias internacionales para promocionar los servicios que presta la Compañía, captar mayor mercado y socializar sus tarifas.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización del Presidente de la Compañía el 29 de mayo del 2015 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

ROYAL CARGO 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 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. 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.

La Administración de la Compañía con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del año 2014 con los del año 2013 y en cumplimiento con lo establecido en su política para el reconocimiento de ingresos Nota 2.12, ha efectuado la reclasificación descrita en la Nota 19.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado 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, en lo aplicable, en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación 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	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con 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

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

ROYAL CARGO S.A.

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

2.2 Traducción de moneda extranjera

2.2.1 Moneda funcional y de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.2.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista 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 financieros 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 financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía solo mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. 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.

(b) *Pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar proveedores, otras cuentas por pagar y 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.

ROYAL CARGO 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 -

(1) 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 comerciales: Estas cuentas corresponden en su mayor parte a los montos adeudados por clientes nacionales y del exterior. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días.
- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden en su mayor parte a los montos adeudados por sus compañías relacionadas Continex S.A. y Royal Flowers S.A. por préstamos otorgados. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días.
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado, menos la provisión por deterioro correspondiente.

(2) Otros pasivos financieros

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) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son liquidables en plazos menores a 30 días.

ROYAL CARGO S.A.

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

- (ii) Cuentas por pagar compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de servicios. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 30 días.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que 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 de 2014 y 2013 se presentan netas del rubro "cuentas por cobrar comerciales".

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.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo de adquisición o a su valor neto de realización, el que resulte menor.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

2.7 Propiedades y equipos

Las propiedades 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 solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Desembolsos posteriores que corresponden a reparaciones o mantenimientos menores son registrados en los resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes.

La Administración de la Compañía estima que el valor de realización al término de la vida útil de los demás activos fijos será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

ROYAL CARGO S.A.

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

Las vidas útiles estimadas de las propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	20
Equipos, muebles y herramientas	10
Vehículos	5
Equipos de computo	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de las propiedades y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales en el rubro "Otros ingresos (gastos), neto".

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han generado costos de endeudamiento.

2.8 Activos Intangibles

Están valorados al costo de adquisición, menos la amortización acumulada y pérdidas resultantes de la reducción de su valor de recuperación, cuando es aplicable. Los activos intangibles comprenden aplicaciones de software y licencias de usuario, que son amortizadas usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada.

2.9 Deterioro de activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable y se registran en los resultados del ejercicio. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos), por cuanto el valor razonable de estos activos, es superior a su valor en libros.

2.10 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

ROYAL CARGO S.A.

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

reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el Impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (i) Impuesto a la Renta corriente: La provisión para Impuesto a la Renta 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.
- (ii) Impuesto a la Renta diferido: El Impuesto a la Renta diferido se registra 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 preparados bajo NIIF. 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 solo 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.

2.11 Beneficios a empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de Beneficios a empleados del estado de situación financiera y 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 Costos de los servicios o gastos administrativos en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- (ii) Décimos tercer y cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de empleados no corrientes:

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía mantiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador; a este beneficio se lo 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 los gastos operativos 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

ROYAL CARGO S.A.

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

los flujos de salida de efectivo a una tasa del 6.54% (2013: 4%) 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 servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a partir del 2013, de acuerdo a modificaciones de la NIC 19, en otros resultados integrales en el período en el que surgen.

Los costos de los servicios prestados 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 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar por la venta de los servicios (transporte de carga) en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de rebajas comerciales y descuentos o bonificaciones otorgadas (Nota 19). Los ingresos son reconocidos cuando: a) el servicio ha sido prestado; b) el importe de los ingresos y costos incurridos o por incurrir en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y; c) es probable que beneficios económicos a futuro fluyan hacia la Compañía.

2.13 Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.14 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los socios de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los socios de la Compañía.

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.

ROYAL CARGO S.A.

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

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:

(a) *Deterioro de cuentas por cobrar*

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Administración de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 360 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan al rubro "Gastos administrativos".

(b) *Vida útil de propiedades y equipos*

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año.

(c) *Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo*

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

(d) *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.

4. ADMINISTRACION 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 producto y mercado y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La Gerencia General y Financiera tienen a su cargo la Administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por los Accionistas. La Gerencia General y Financiera de la Compañía identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la

ROYAL CARGO S.A.

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

Compañía y proporcionan principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de crédito. A continuación se presentan los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

(a) *Riesgos de mercado*

i) *Riesgo de tipo de cambio*

La Compañía opera en el ámbito internacional sin embargo su exposición al riesgo de tipo de cambio es mínima debido a que todas sus operaciones son acordadas en dólares estadounidenses, por tanto, no está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con monedas extranjeras.

(b) *Riesgos de crédito*

Las políticas de crédito de la Compañía están íntimamente relacionadas con el nivel de riesgo que está dispuesta a aceptar en el curso normal de los negocios. La Compañía no presenta riesgo por efectos de concentración crediticia ya que mantiene una amplia cartera de clientes.

Respecto al riesgo de crédito asociado con los saldos de depósitos, la Compañía solo realiza operaciones con instituciones con una calificación de riesgo superior, determinada por Compañías independientes de calificación de riesgo.

(c) *Riesgos de liquidez*

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son mantenidos en bancos para el pago inmediato de sus obligaciones, así como los pasivos con sus proveedores.

La Administración de la Compañía considera que su riesgo de liquidez es mínimo debido a que su endeudamiento es con sus compañías relacionadas del grupo y se cancelan a su vencimiento final.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados por el período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son flujos de efectivo no descontados.

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

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Proveedores y otras cuentas por pagar	582,846
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12,077
 <u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	
Proveedores y otras cuentas por pagar	741,122
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-

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 cuentas por pagar 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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores y otras cuentas por pagar	582,846	741,122
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12,077	-
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(719,238)</u>	<u>(639,444)</u>
Deuda neta	(124,315)	101,678
Total patrimonio	<u>2,240,927</u>	<u>2,130,887</u>
Capital total	<u>2,116,612</u>	<u>2,232,565</u>
Ratio de apalancamiento	-	4.55%

La disminución en el ratio de endeudamiento respecto al año 2013 es resultado, fundamentalmente del reajuste a procesos que han permitido disminuir costos, mejorar la recuperabilidad de cartera, entre otros, obteniendo una mayor liquidez, permitiendo cumplir, en el menor plazo posible, con nuestras obligaciones.

ROYAL CARGO 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****5.1 Categorías de instrumentos financieros**

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

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>719,238</u>	<u>-</u>	<u>639,444</u>	<u>-</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	220,564	-	208,759	-
Cuentas por cobrar comerciales	343,177	-	497,467	-
Otras cuentas por cobrar	<u>51,212</u>	<u>-</u>	<u>30,748</u>	<u>-</u>
Total activos financieros	<u>1,334,191</u>	<u>-</u>	<u>1,376,418</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Proveedores y otras cuentas por pagar	582,846	-	741,122	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>12,077</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos financieros	<u>594,923</u>	<u>-</u>	<u>741,122</u>	<u>-</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

Dada la naturaleza y plazo de liquidación de los instrumentos financieros su valor en libros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

6. EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en bancos	717,885	638,334
Efectivo en caja	<u>1,353</u>	<u>1,110</u>
	<u>719,238</u>	<u>639,444</u>

ROYAL CARGO S.A.

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

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes locales	43,720	127,286
Clientes del exterior	471,627	411,107
Provisión deterioro (1)	<u>(172,170)</u>	<u>(40,926)</u>
	<u><u>343,177</u></u>	<u><u>497,467</u></u>

(1) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	40,926	54,063
Incrementos	159,524	32,303
Usos	<u>(28,280)</u>	<u>(45,440)</u>
Saldo final	<u><u>172,170</u></u>	<u><u>40,926</u></u>

ROYAL CARGO S.A.

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

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y saldos de Propiedades y equipos se presentan a continuación:

<i>Descripción</i>	<i>Terrenos</i>	<i>Edificios</i>	<i>Equipos muebles y herramientas</i>	<i>Vehículos</i>	<i>Construcciones en curso</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero del 2013						
Costo	1,420,412	219,282	395,888	406,164	7,147	2,448,893
Depreciación acumulada	-	(88,820)	(354,852)	(292,646)	-	(736,318)
Valor en libros	1,420,412	130,462	41,036	113,518	7,147	1,712,575
Movimiento 2013						
Adiciones	-	-	24,351	-	-	24,351
Bajas, neto (1)	-	7,147	(68,305)	(171,157)	(7,147)	(239,462)
Transferencias	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	(11,321)	51,619	61,602	(7,147)	101,900
Valor en libros	-	(4,174)	7,665	(109,555)	-	(113,211)
Al 31 de diciembre del 2013						
Costo	1,420,412	226,429	351,934	235,007	-	2,233,782
Depreciación acumulada	-	(100,141)	(303,233)	(231,044)	-	(634,418)
Valor en libros	1,420,412	126,288	48,701	3,963	-	1,599,364
Movimiento 2014						
Adiciones	-	-	18,560	-	-	18,560
Bajas, neto (1)	-	-	(59,937)	-	-	(59,937)
Transferencias	-	-	(472)	472	-	-
Depreciación	-	(11,321)	33,482	(3,308)	-	18,853
Valor en libros	-	(11,321)	(8,357)	(2,836)	-	(22,524)
Al 31 de diciembre del 2014						
Costo	1,420,412	226,429	310,085	235,479	-	2,192,405
Depreciación acumulada	-	(111,462)	(269,251)	(234,352)	-	(615,565)
Valor en libros	1,420,412	114,967	40,834	1,127	-	1,576,840

ROYAL CARGO S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**9. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar CASS IATA	(423,632)	(462,168)
Otras cuentas por pagar	(84,174)	(187,024)
Anticipo clientes	(62,967)	(66,367)
Proveedores	<u>(12,073)</u>	<u>(25,563)</u>
	<u>(582,846)</u>	<u>(741,122)</u>

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con compañías relacionadas:

	<u>Relación</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar corto plazo</u>			
Royal Flowers Inc	Compañía relacionada	54,980	24,220
Royal Flowers S.A. (1)	Compañía relacionada	77,850	76,823
Continex S.A. (1)	Compañía relacionada	<u>87,734</u>	<u>107,716</u>
		<u>220,564</u>	<u>208,759</u>
<u>Cuentas por pagar corto plazo</u>			
Royal Flowers Inc	Compañía relacionada	<u>12,077</u>	<u>-</u>

- (1) Préstamos otorgados a sus compañías relacionadas para cubrir déficit de capital de trabajo. No se ha definido un plazo de cobro ni generan un interés ya que son exigibles en cualquier momento.

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

Composición al 31 de diciembre de las principales transacciones con compañías y partes relacionadas:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ventas local de suministros y servicios de control de calidad</u>			
Royal Flowers S.A.	Compañía relacionada	53,882	116,000
Continex S.A.	Compañía relacionada	466	114,000
		<u>54,348</u>	<u>230,000</u>
<u>Exportación de servicios - comisión por manejo de carga</u>			
Royal Flowers Inc.	Compañía relacionada	131,279	164,000
		<u>131,279</u>	<u>164,000</u>
<u>Prestamos otorgados</u>			
Royal Flowers S.A.	Compañía relacionada	140,000	-
Continex S.A.	Compañía relacionada	106,000	-
		<u>246,000</u>	<u>-</u>
<u>Compras locales</u>			
Royal Flowers S.A.	Compañía relacionada	-	1,000
Continex S.A.	Compañía relacionada	-	1,000
		<u>-</u>	<u>2,000</u>
<u>Compras al exterior</u>			
Royal Flowers Inc.	Compañía relacionada	113,197	-
		<u>113,197</u>	<u>-</u>

Remuneraciones personal clave de la gerencia -

A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficios a corto plazo	<u>99,113</u>	<u>39,029</u>

ROYAL CARGO S.A.

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

11. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Retenciones en la fuente de IVA	732	1,234
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	600	801
IVA en ventas	<u>5,487</u>	<u>9,621</u>
	<u>6,819</u>	<u>11,656</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal -

Los años 2012 a 2014 están sujetos a posibles fiscalizaciones por parte de las autoridades tributarias.

(b) Impuesto a la Renta -

La composición del Impuesto a la Renta es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la Renta corriente:	76,667	22,927
Impuesto a la Renta diferido:		
Generación de Impuesto por diferencias temporales (1)	<u>(51,385)</u>	<u>(2,923)</u>
	<u>25,282</u>	<u>20,004</u>

(1) Corresponde principalmente al ajuste temporal originado por el reproceso de activos fijos y su depreciación acumulada.

ROYAL CARGO S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**(c) Conciliación contable tributaria -**

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del año antes de Impuesto a la Renta y participación trabajadores	154,160	87,153
Menos - Participación trabajadores	<u>(23,124)</u>	<u>(13,073)</u>
	131,036	74,080
Menos - Otras partidas conciliatorias	-	-
Mas - Gastos no deducibles (1)	<u>217,451</u>	<u>30,135</u>
Base tributaria	<u>348,487</u>	<u>104,215</u>
Impuesto a la Renta causado	<u>76,667</u>	<u>22,927</u>
Menos - Anticipos de Impuesto a la Renta	(4,216)	(5,734)
Menos - Retenciones en la fuente de clientes	<u>(39,599)</u>	<u>(18,991)</u>
Impuesto a pagar (credito tributario)	<u>32,852</u>	<u>(1,798)</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2014 incluye principalmente US\$213,004 relacionado con la provisión de deterioro de cuentas comerciales.

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.

(d) Impuesto a la Renta diferido -

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	<u>-</u>	<u>17,537</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se liquidará después de 12 meses	<u>33,848</u>	<u>-</u>

ROYAL CARGO 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 la cuenta Impuesto a la Renta diferido es el siguiente:

Impuesto diferido:	<u>Pasivo / Activo</u>
Al 1 de enero del 2013	20,460
Debito a resultados por impuestos diferidos	<u>(2,923)</u>
Al 31 de diciembre del 2013	17,537
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(51,385)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u><u>(33,848)</u></u>

El movimiento del Impuesto a la Renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	<u>Pasivo / Activo</u> <u>Por ajustes en</u> <u>las</u> <u>depreciaciones</u> <u>de activos fijos y</u> <u>creditos</u> <u>incobrables</u>	<u>Total</u>
Impuestos diferidos		
Al 1 de enero del 2013	20,460	20,460
Cargo - crédito a resultados por Impuestos diferidos	<u>(2,923)</u>	<u>(2,923)</u>
Al 31 de diciembre del 2013	17,537	17,537
Cargo - crédito a resultados por Impuestos diferidos	<u>(51,385)</u>	<u>(51,385)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u><u>(33,848)</u></u>	<u><u>(33,848)</u></u>

ROYAL CARGO S.A.

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

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de Impuestos de los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	<u>131,036</u>	<u>74,080</u>
Tasa impositiva vigente	22%	22%
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	28,828	16,298
Menos - Otras partidas conciliatorias	-	-
Mas - Gastos no deducibles	47,839	6,629
Impuesto a la Renta diferido	<u>(51,385)</u>	<u>(2,923)</u>
Impuesto a la Renta	<u>25,282</u>	<u>20,004</u>
Tasa efectiva	19%	27%

(1) Equivalente al anticipo mínimo de Impuesto a la Renta del ejercicio 2013.

(e) Otros asuntos -

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 Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de Impuesto a la Renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de Impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros;
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de Impuesto a la Renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el Impuesto a la Renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.

ROYAL CARGO S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Se establece una tasa compuesta de Impuesto a la Renta entre el 22% y el 25%, dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración de la Compañía ha realizado un análisis de los posibles cambios en sus operaciones derivados de la mencionada ley y su reglamento y no estima impactos significativos.

13. BENEFICIOS A EMPLEADOS CORRIENTES

A continuación se presenta la agrupación que componen las provisiones:

	Saldos al 1 de enero	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre
2014				
Beneficios sociales (1)	39,865	338,129	(342,802)	35,192
Participación trabajadores (2)	13,073	23,124	(13,073)	23,124
	<u>52,938</u>	<u>361,253</u>	<u>(355,875)</u>	<u>58,316</u>
2013				
Beneficios sociales (1)	33,210	165,699	(159,044)	39,865
Participación trabajadores (2)	19,993	13,073	(19,993)	13,073
	<u>53,203</u>	<u>178,772</u>	<u>(179,037)</u>	<u>52,938</u>

(1) Incluyen las obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, décimos tercero y cuarto sueldos, aporte patronal y fondo de reserva; los mismos que son cancelados y/o depositados en las fechas establecidas en la normativa vigente.

(2) Ver Nota 2.11.

14. BENEFICIOS A EMPLEADOS NO CORRIENTES

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

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

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6.54%	4.00%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	0.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11.80%	8.90%
Jubilados a la fecha	-	-
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.

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al 1 de enero	29,899	28,942	15,775	12,755	45,674	41,697
Costo laboral por servicios actuariales	5,806	1,122	1,542	2,892	7,348	4,014
Costo financiero	1,449	1,152	361	611	1,810	1,763
Pérdida/(ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia (1)	(7,406)	-	3,120	-	(4,286)	-
Beneficios pagados	-	-	(13,216)	-	(13,216)	-
Reversión de reserva trabajadores que salieron	-	(1,317)	-	(483)	-	(1,800)
A 31 de diciembre	<u>29,748</u>	<u>29,899</u>	<u>7,582</u>	<u>15,775</u>	<u>37,330</u>	<u>45,674</u>

- (1) A partir del 2014 se registran en otros resultados integrales.

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

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo laboral por servicios actuariales	5,806	1,122	1,542	2,892	7,348	4,014
Costo financiero	1,449	1,152	361	611	1,810	1,763
Reversión de reserva a trabajadores que salieron	-	(1,317)	-	(483)	-	(1,800)
A 31 de diciembre	<u>7,255</u>	<u>957</u>	<u>1,903</u>	<u>3,020</u>	<u>9,158</u>	<u>3,977</u>

ROYAL CARGO S.A.

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

15. INGRESOS POR VENTAS

Un resumen de los ingresos de la compañía es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones pagadas por aerolíneas	688,896	556,668
Arriendo de instalaciones (1)	233,000	-
Exportación de servicios (2)	628,367	683,448
Otros ingresos	<u>116,274</u>	<u>63,542</u>
	<u><u>1,666,537</u></u>	<u><u>1,303,658</u></u>

- (1) Ingreso generado por el arrendamiento de una parte del terreno ubicado en el sector de la Eloy Alfaro en la ciudad de Quito.
- (2) Exportaciones de servicios realizadas principalmente a Estados Unidos, Rusia, China y Holanda.

16. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 53,081 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una.

17. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

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.

Reserva de capital

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva facultativa – libre disposición

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas.

ROYAL CARGO S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**Resultados acumulados - Por aplicación inicial de 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 podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

18. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2014

<u>Descripción</u>	<u>Costo por servicios vendidos</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Total</u>
Costos de personal	569,925	86,907	656,832
Costos consolidación de carga	147,764	-	147,764
Costos manejo de carga	104,623	-	104,623
Consumo de insumos y materiales y servicios	68,282	-	68,282
Costos exportación marítima	18,956	-	18,956
Depreciación de activos fijos	1,580	37,264	38,844
Mantenimiento	-	37,905	37,905
Transporte y movilización	-	23,839	23,839
Honorarios profesionales	-	34,789	34,789
Provisión cuentas incobrables	-	217,997	217,997
Impuestos y contribuciones	-	46,779	46,779
Arrendos	-	45,499	45,499
Servicios básicos	-	55,192	55,192
Ferías y exposiciones	-	16,781	16,781
Gastos de viaje	-	34,967	34,967
Otros varios	-	30,579	30,579
	<u>911,130</u>	<u>668,498</u>	<u>1,579,628</u>

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

2013

<u>Descripción</u>	<u>Costo por servicios vendidos</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Total</u>
Costos de personal	581,727	54,995	636,722
Costos consolidación de carga	137,257	-	137,257
Costos manejo de carga	64,585	-	64,585
Consumo de insumos y materiales y servicios	20,400	-	20,400
Costos exportación marítima	160,296	-	160,296
Depreciación de activos fijos	5,070	31,099	36,169
Mantenimiento	-	40,332	40,332
Transporte y movilización	-	6,885	6,885
Honorarios profesionales	-	20,450	20,450
Provisión cuentas incobrables	-	32,303	32,303
Impuestos y contribuciones	-	29,379	29,379
Arriendos	-	76,401	76,401
Servicios básicos	-	35,746	35,746
Gastos de viaje	-	23,299	23,299
Otros varios	-	24,623	24,623
	<u>969,335</u>	<u>375,512</u>	<u>1,344,847</u>

**19. RECLASIFICACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO DE LOS REGISTROS
CONTABLES**

La Administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultados integrales, para una apropiada presentación de acuerdo a la "NIC-1: Presentación de estados financieros":

<u>2014</u>	<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Saldos según estados financieros</u>
<u>Ingresos</u>			
Ingresos por venta de servicios	1,819,505	(152,968)	1,666,537
<u>Gastos</u>			
Gastos administrativos	821,466	(152,968)	668,498
<u>2013</u>			
<u>Ingresos</u>			
Ingresos por venta de servicios	1,568,341	(264,683)	1,303,658
<u>Gastos</u>			
Gastos administrativos	640,195	(264,683)	375,512

Los referidos ajustes no afectan la utilidad operacional de la Compañía.

ROYAL CARGO S.A.

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

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financiero se presentó el siguiente evento a mencionar:

Cambio de Accionistas:

Debido al fallecimiento del principal Accionista de la Compañía ocurrido en el mes de abril del 2015, se encuentra en curso la cesión de acciones a sus herederos y la correspondiente estructuración de la nueva participación accionaria.

* * * *