

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

**Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Balances generales consolidados

Estados consolidados de resultados

Estados consolidados de cambios en el patrimonio de los socios

Estados consolidados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Anexos a los estados financieros consolidados (Del 1 a 10)

Informe de los auditores independientes

A los Socios de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.:

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.** (una compañía limitada constituida en el Ecuador) y su **Sucursal**, que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas. Nosotros no hemos auditado los estados financieros de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. Sucursal Colombia, cuyos saldos del año 2010 muestran activos totales de aproximadamente el 14%, e ingresos netos por servicios del 47% (20% y 56% respectivamente en el año 2009), de los saldos de los estados financieros consolidados; los estados financieros de la Sucursal fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos fue proporcionado y nuestra opinión en lo que se refiere a los saldos incluidos de la Sucursal, está basada únicamente en el informe del otro auditor.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Informe de los auditores independientes (continuación)

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

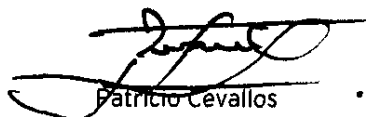
Opinión

6. En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y en el informe del otro auditor, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y su Sucursal al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus socios y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Párrafo sobre Información financiera adicional

7. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto, considerando el informe del otro auditor. La información de consolidación de los años 2010 y 2009 que se muestra en los anexos 1 al 10 adjuntos, se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no tienen como propósito el presentar la situación financiera, los resultados de operación, los cambios en el patrimonio de los socios y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Excepto por la información financiera de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. Sucursal Colombia que ha sido auditada por otros auditores, esta información ha sido sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y en nuestra opinión, basados en dichos procedimientos de auditoría y en el informe del otro auditor, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
11 de abril de 2011

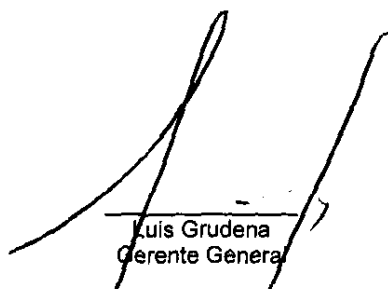
Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

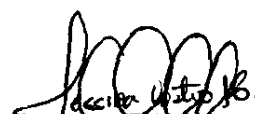
	Nota	2010	2009
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		452,744	1,352,303
Cuentas por cobrar	3	8,964,230	7,922,746
Gastos pagados por anticipado	5	315,456	287,546
Total activo corriente		9,732,430	9,562,595
 Instalaciones, maquinarias y equipos, neto	 6	 592,715	 245,694
Otros activos		100,040	120,992
Total activo		10,425,185	9,929,281
 Pasivo y patrimonio de los socios			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar		642,148	613,904
Compañías relacionadas	4	391,748	482,897
Pasivos acumulados	7	179,861	266,319
Impuesto a la renta	12(d)	142,371	236,915
Total pasivo corriente		1,356,128	1,600,035
Reserva para jubilación patronal	8	302,950	220,346
 Patrimonio de los socios:			
Capital social	9	16,000	16,000
Reserva de capital	10	39,940	39,940
Utilidades retenidas		8,710,167	8,052,960
Total patrimonio de los socios		8,766,107	8,108,900
Total pasivo y patrimonio de los socios		10,425,185	9,929,281



Luis Grudena
Gerente General



Roberto Burgos
Gerente Financiero



Jessica Castro
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros consolidados son parte integrante de estos balances.

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Estados consolidados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2010	2009
Ingresos por servicios	1 y 2(h)	8,352,498	9,273,059
Costos y gastos:			
Transporte		(2,151,913)	(2,598,602)
Gastos de personal		(1,650,597)	(1,688,832)
Arriendos		(905,653)	(823,073)
Combustible		(599,374)	(551,155)
Comisiones de agencias		(487,500)	(370,972)
Manejo de carga en tierra	14(g)	(468,260)	(377,616)
Servicios varios		(232,144)	(179,769)
Viajes		(156,640)	(124,606)
Honorarios		(146,524)	(123,099)
Entrenamientos		(125,574)	(114,698)
Impuestos municipales		(81,821)	(76,822)
Depreciación	6	(58,019)	(65,507)
Amortización		(34,982)	(40,107)
Otros	13	(438,989)	(217,285)
Utilidad en operación		814,508	1,920,916
Otros ingresos, neto		52,098	(320,807)
Diferencia en cambio		32,065	8,185
Intereses ganados		-	113
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		898,671	1,608,407
Provisión para participación a trabajadores	2(j) y 7	(15,285)	(24,451)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		883,386	1,583,956
Provisión para impuesto a la renta	2(k) y 12(d)	(226,179)	(396,514)
Utilidad neta		657,207	1,187,442


Luis Grudena
Gerente General


Roberto Burgos
Gerente Financiero


Jessica Castro
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros consolidados son parte integrante de estos estados.

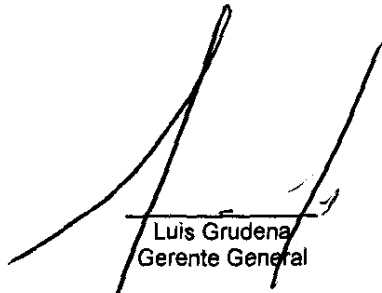
Aero Express del Ecuador Transam Cia. Ltda. y Sucursal

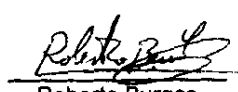
Estados consolidados de cambios en el patrimonio de los socios

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Utilidades retenidas					Total
	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades por aplicar	
Saldo al 31 de diciembre de 2008	16,000	39,940	3,200	2,800	6,859,518	6,865,518
Más- Utilidad neta	-	-	-	-	1,187,442	1,187,442
Saldo al 31 de diciembre de 2009	16,000	39,940	3,200	2,800	8,046,960	8,052,960
Más- Utilidad neta	-	-	-	-	657,207	657,207
Saldo al 31 de diciembre de 2010	16,000	39,940	3,200	2,800	8,704,167	8,710,167


Luis Grudena
Gerente General


Roberto Burgos
Gerente Financiero


Jessica Castro
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros consolidados son parte integrante de estos estados.

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	657,207	1,187,442
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-		
Depreciación	58,019	65,507
Amortización	34,982	40,107
Provisión para jubilación e indemnización, neto	82,604	(5,591)
Diferencia en cambio	(88,595)	(140,663)
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(56,739)	333,887
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(27,910)	(154,014)
Aumento cuentas por pagar	116,839	148,722
(Disminución) en compañías relacionadas	(1,075,894)	(1,023,493)
(Disminución) aumento en pasivos acumulados (1)	(86,458)	29,195
(Disminución) aumento en impuesto a la renta (1)	(94,544)	141,069
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(480,489)</u>	<u>622,168</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a instalaciones, maquinarias y equipos, neto	(405,040)	(5,534)
(Aumento) en otros activos	(14,030)	(34,942)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(419,070)</u>	<u>(40,476)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(899,559)</u>	<u>581,692</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	1,352,303	770,611
Saldo al final del año	<u>452,744</u>	<u>1,352,303</u>

- (1) Durante el año 2010 se pagaron en concepto de participación a trabajadores 24,451 e impuesto a la renta 320,723 (42,393 por participación a trabajadores y 255,445 por impuesto a la renta en el año 2009).

Luis Grudena
Gerente General

Roberto Burgos
Gerente Financiero

Jessica Castro
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros consolidados son parte integrante de estos estados.

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. es una compañía limitada constituida en el Ecuador. La actividad principal de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. es la prestación de servicio de transporte aéreo de carga, que incluye el funcionar bajo los regímenes aduaneros de almacén libre o almacén especial. El 36% (34% en el año 2009) de los ingresos consolidados se generan con DHL International GMBH (compañía relacionada). Los estados financieros de la Compañía han sido consolidados con los de su Sucursal de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

Con fecha 8 de julio de 1994, Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. estableció una Sucursal en la República de Colombia, la cual tiene por objeto realizar operaciones comerciales permanentes, vinculadas al transporte aéreo y en particular prestar servicios de transporte aéreo de carga y correo hacia y desde la República de Colombia y sus destinos. El término de la duración legal de la Sucursal en Colombia expira el 7 de julio de 2014. Para la prestación de servicios de transporte aéreo la Sucursal posee como destino los países de Venezuela y Panamá.

La dirección registrada de la Compañía es Avenida de las Américas 125, Guayaquil - Ecuador.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía y su Sucursal están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los 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 los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. La Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2011.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Principios de consolidación-

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y su Sucursal, después de eliminar todos los saldos y transacciones importantes entre ellas.

(b) Bases contables de los estados financieros-

Los estados financieros de la Sucursal incluidos en la consolidación, han sido convertidos a Dólares de E.U.A y ajustados a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Sucursal registra sus transacciones en Pesos Colombianos. Los estados financieros de la Sucursal fueron convertidos a Dólares de E.U.A. al tipo de cambio histórico, excepto las cuentas monetarias que se convirtieron al tipo de cambio corriente de la fecha del balance general. La tasa de cambio utilizada para convertir los activos en Pesos Colombianos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue de 1,924.90 y 2,042.50 respectivamente, por cada Dólar de E.U.A.

(c) Estimación para cuentas incobrables-

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía y su Sucursal, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Instalaciones, maquinarias y equipos-

Las instalaciones, maquinarias y equipos se presentan a una base que se aproxima al costo histórico menos la depreciación acumulada. El gasto por depreciación se carga a los resultados del año y se calcula bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Instalaciones	2
Maquinarias y equipos de aviación y oficina	10
Muebles y enseres	8
Equipos de computación	4
Vehículos	<u>6</u>

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

(e) Otros activos-

Los otros activos corresponden principalmente a costos de programas y licencias de software de computación, los cuales se presentan al costo neto de amortización. Los otros activos son amortizados bajo el método de línea recta considerando la vida útil económica esperada del activo que va de uno a tres años.

(f) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía y su Sucursal tienen una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se pueda hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(g) Reserva para jubilación patronal-

El valor de la reserva para jubilación patronal se determina en base a un estudio actuarial que utiliza el método denominado unidad de crédito unitario proyectado, dicho estudio involucra la consideración de suposiciones sobre tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, invalidez, cesantía, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

plazo que caracteriza a la reserva para jubilación patronal, la estimación está sujeta a incertidumbres significativas. La provisión para jubilación patronal se carga a los resultados del año de la Compañía.

(h) Reconocimiento de Ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y su Sucursal y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente.

(i) Arrendamiento de aeronaves-

Los cánones por arrendamiento de aeronaves se registran en los resultados del año en que se devengan, considerando que son contratos de arrendamiento operativo. (Véase Nota 14(b)).

(j) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable de la matriz menos los dividendos generados por la Sucursal y su correspondiente diferencial cambiario.

(k) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(l) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador. En la Sucursal se llevan en Pesos Colombianos.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	433,900	392,302
Compañías relacionadas (Véase Nota 4)	8,387,777	7,403,032
Otras	143,200	127,423
	<u>8,964,877</u>	<u>7,922,757</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	647	11
	<u>8,964,230</u>	<u>7,922,746</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

4. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas fueron los siguientes:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Por cobrar:			
Deutsche Post AG	(1)	7,994,733	6,777,203
DHL Aero Expreso (Panamá)		119,788	53,009
DHL International GMBH (Bermuda)		112,362	302,569
Vensecar Internacional, C. A. (Colombia)		94,649	410
Vensecar Internacional, C. A. (Venezuela)		33,648	193,805
DHL Guatemala		16,805	3,784
DHL Aviation SCR (Costa Rica)		9,078	13,761
DHL Ecuador Express		4,047	1,960
DHL Guatemala Aviation en México		2,667	9,775
DHL Aviation Panamá		-	46,353
DHL Barbados		-	403
		<u>8,387,777</u>	<u>7,403,032</u>
Por pagar:			
Vensecar Internacional, C. A. (Venezuela)		168,127	172,328
Vensecar Internacional, C. A. (Colombia)		147,047	233,086
DHL Aero Expreso (Panamá)		76,362	34,895
DHL Guatemala Aviation en México		212	-
DHL Aviation Panamá		-	40,314
DHL Guatemala		-	2,275
		<u>391,748</u>	<u>482,897</u>

(1) Saldos de inmediata disponibilidad en compañía relacionada que actúa como administradora de fondos del Grupo DHL.

Durante los años 2010 y 2009, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos por servicios (Véase Nota 14(f))	2,988,068	3,148,388
Gastos de arriendo de aeronave (Véase Nota 14(b y e))	2,348,425	2,870,688
Costos de operación (1)	615,254	969,477

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Honorarios	24,818	28,001
Compra de equipos	12,548	16,599
Intereses ganados	-	113

(1) Corresponde principalmente a reembolso de costos por combustible, entrenamiento, tasas y otros. A la fecha de emisión de este informe, los certificados de reembolsos de gastos del exterior correspondientes al año 2010, requeridos según la legislación tributaria ecuatoriana vigente, se encuentran en trámite.

5. Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de gastos pagados por anticipado estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Arriendo de avión	188,160	188,160
Seguros prepagados	80,764	52,836
Entrenamiento de pilotos	46,532	46,550
	<u>315,456</u>	<u>287,546</u>

6. Instalaciones, maquinarias y equipos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de instalaciones, maquinarias y equipos estaba constituido de la siguiente manera:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Instalaciones	(1)	217,598	217,599
Maquinarias y equipos de aviación y oficina	(2)	886,134	489,306
Muebles y enseres		70,287	66,937
Equipos de computación		224,821	219,958
Vehículos		64,403	64,403
	(3)	<u>1,463,243</u>	<u>1,058,203</u>
Menos- Depreciación acumulada		<u>870,528</u>	<u>812,509</u>
		<u>592,715</u>	<u>245,694</u>

(1) Corresponde principalmente a mejoras realizadas en las instalaciones arrendadas en el Aeropuerto Internacional José Joaquín de Olmedo de Guayaquil.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (2) incluye 387,000 aproximadamente para el desarrollo del proyecto "operación aeropuerto de Bogotá", correspondiente a la adquisición de equipos necesarios para que la Sucursal preste servicios de asistencia de vuelos y manejo de carga propia y de terceros.
- (3) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 incluye activos totalmente depreciados por 676,500 y 640,351, respectivamente.

El movimiento de instalaciones, maquinarias y equipos durante los años 2010 y 2009 fue el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	245,694	305,667
Más (menos):		
Adiciones	405,040	5,534
Depreciación	(58,019)	(65,507)
Saldo al final	<u>592,715</u>	<u>245,694</u>

7. Pasivos acumulados

Durante el año 2010, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.09</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.10</u>
Beneficios sociales y otros	229,745	1,147,184	(1,223,650)	153,279
Participación a trabajadores	24,451	15,285	(24,451)	15,285
Cesantía e intereses	12,123	13,004	(13,830)	11,297
	<u>266,319</u>	<u>1,175,473</u>	<u>(1,261,931)</u>	<u>179,861</u>

Durante el año 2009, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.08</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.09</u>
Beneficios sociales y otros	181,465	1,182,987	(1,134,707)	229,745
Participación a trabajadores	42,393	24,451	(42,393)	24,451
Cesantía e intereses	13,266	-	(1,143)	12,123
	<u>237,124</u>	<u>1,207,438</u>	<u>(1,178,243)</u>	<u>266,319</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Reserva para jubilación patronal e indemnización

(a) Reserva para jubilación patronal-

En el Ecuador, de acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio de 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de la reserva para jubilación patronal de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	163,580	163,517
Más- Provisiones	<u>139,370</u>	<u>63</u>
Saldo al final	<u>302,950</u>	<u>163,580</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

(b) Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo Ecuatoriano, Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados y trabajadores que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por separación voluntaria de algunos empleados y trabajadores.

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de la reserva para desahucio de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. fue como sigue:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	56,766	62,420
Menos- Ajustes (1)	<u>(56,766)</u>	<u>(5,654)</u>
Saldo al final	<u>-</u>	<u>56,766</u>

(1) Durante el año 2010, la Compañía determinó que no era necesaria la reserva por desahucio por lo que procedió a ajustar el saldo registrado a esa fecha.

9. Capital social

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. estaba constituido por 400,000 participaciones con valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas.

10. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los socios en caso de liquidación.

11. Reserva legal

En el Ecuador, la Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la reserva legal constituida por la Compañía, corresponde al 20% del capital social.

12. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La compañía ha sido fiscalizada hasta el año de 1994 y no existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales ecuatorianas, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables (Véase Nota 12(e)) y las generadas por la Sucursal. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en activos productivos relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. - Sucursal Colombia acogidos a los beneficios del convenio entre los países miembros del Pacto Andino (Decreto 1551 de 1978), no tributa en la República de Colombia el impuesto a la renta e impuestos complementarios sobre las utilidades generadas por la Sucursal en ese país. En consecuencia, dichas utilidades son incorporadas a las de la matriz en calidad de ingresos gravables en Ecuador.

(c) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributaria de la Compañía y su Sucursal, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2010 y 2009 fueron las siguientes:

	2010	2009
Utilidad de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. antes de provisión para impuesto a la renta	883,386	1,583,956
Más (menos)- Partidas de conciliación:		
Gastos no deducibles	50,624	10,313
Otras deducciones	(29,292)	(8,213)
Utilidad gravable	904,718	1,586,056
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	226,179	396,514

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

	2010	2009
Provisión para impuesto a la renta	226,179	396,514
Menos:		
Anticipos	(83,579)	(159,346)
Retenciones en la fuente del año	(229)	(253)
Impuesto a la renta por pagar	142,371	236,915

(e) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre de 2010, se expidió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual incluye reformas tributarias que establecen incentivos fiscales a las inversiones en el Ecuador. El resumen de los principales incentivos es el siguiente:

- **Tasa de impuesto a la renta-**

Reducción de la tasa del impuesto a la renta de manera progresiva:

Año 2011	24%
Año 2012	23%
Año 2013 en adelante	22%

Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

- **Cálculo del impuesto a la renta-**

Para el cálculo del impuesto a la renta, serán deducibles adicionalmente los siguientes rubros:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la *reducción del impacto ambiental de la actividad productiva* y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- *Incremento neto de empleos por un período de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.*
- **Pago del impuesto a la renta y su anticipo-**
 - Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, *para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.*
 - Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, *para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.*
 - *Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción para las nuevas inversiones.*
- **Retención en la fuente del impuesto a la renta-**

En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad como

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.

Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

13. Otros gastos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los otros gastos se formaban de la siguiente manera:

	2010	2009
Baja de cartera	88,788	2,327
Seguros	81,195	78,729
Comunicación	54,911	51,948
Reparación y mantenimiento	40,990	32,474
Publicidad y promoción	11,543	43,230
Otros	161,562	8,577
	<u>438,989</u>	<u>217,285</u>

14. Contratos

- (a) **Permiso de operación-**

En julio de 2008, el Consejo Nacional de Aviación Civil del Ecuador a través del Acuerdo 033-2008, renovó a Aero Express del Ecuador

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Transam Cía. Ltda. la autorización para la operación del servicio de transporte aéreo público, internacional, no regular de carga y correo, para operar desde el Ecuador a cualquier punto internacional ubicado en los países de la Comunidad Andina, con un plazo de duración de cinco años contados a partir del 5 de agosto de 2008. Por tal motivo, se autoriza la utilización de una aeronave tipo ATR42, cuya vigencia será hasta el 5 de agosto de 2013.

Al 31 de diciembre de 2010, se han entregado garantías a favor del Consejo Nacional de Aviación Civil del Ecuador por 95,000 para garantizar el fiel cumplimiento del contrato.

En octubre de 2008, el Ministerio de Transportes y Comunicaciones - Dirección General de Aeronáutica Civil a través de Resolución Dictatorial No. 174-2008-MTC/12, otorgó a Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. la autorización para la operación del servicio de transporte aéreo público, internacional, no regular de carga, para operar hacia Lima y/o hacia puntos más allá dentro de la región andina.

(b) Arriendo de aeronave tipo ATR42-

En marzo de 2003, Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. suscribió un contrato de arrendamiento de la aeronave tipo ATR42 con Vensecar Internacional C. A. (compañía relacionada de Venezuela), mediante el cual, la Compañía se obliga a:

- Cancelar mensualmente el canon de arrendamiento de la aeronave por 56,000.
- Mantener una póliza de responsabilidad por un monto no inferior a 50,000,000.
- Pagar los costos de reparación y mantenimiento de la aeronave, siempre y cuando éstos se realicen en Ecuador y no superen el valor de 1,000,000. En caso de costos superiores, éstos serán cancelados por Vensecar Internacional C. A.

Este contrato caduca de acuerdo con el permiso de operación concedido por el Consejo Nacional de Aviación Civil del Ecuador (Véase Nota 14(a)).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Durante los años 2010 y 2009, Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. reconoció por este concepto 672,000 que están registrados en los estados de resultados adjuntos como parte de los costos de arriendos. (Véase Nota 4).

(c) Aeropuerto José Joaquín de Olmedo de Guayaquil-

Desde agosto de 2004 Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. firmó, por un plazo de 2 años, el contrato de concesión mercantil con Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S. A. - TAGSA, compañía que administra el Aeropuerto José Joaquín de Olmedo de Guayaquil (renovable al término de cada período), mediante el cual se establece la concesión de áreas e instalaciones situadas en el aeropuerto. Este contrato establece un canon mensual de 4,668 más IVA (4,511 más IVA en el año 2009).

Durante el año 2010, Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. reconoció por este concepto 62,750 (60,628 en el año 2009) que están registrados en el estado de resultados adjunto como parte de los costos de arriendos.

(d) Asesoría técnica-

En mayo de 2003, Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. suscribió contratos con las compañías relacionadas Vensecar Internacional C. A. (Venezuela), DHL de Guatemala S. A. y DHL Aero Expreso S. A. (Panamá), mediante los cuales estas compañías se comprometen a prestar servicios profesionales de asesoría técnica, mantenimiento preventivo y alteraciones, provisión de partes y repuestos aeronáuticos, equipo de apoyo para las operaciones aéreas en los Aeropuertos Internacionales de Maiquetia, La Aurora y Tocumen, recepción y despacho de aeronaves, control operacional, abastecimiento de combustible, entrenamiento técnico aeronáutico, servicio de vigilancia y auditorías a talleres de mantenimiento aeronáutico y proveedores de combustibles de aeronaves, servicio de carga y descarga de la (s) aeronave (s) de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. Todas estas actividades deben realizarse de acuerdo a las leyes de la Aviación Civil. El plazo de estos contratos es indefinido.

Así también se firmó un contrato con DHL Aviation Americas Inc., de servicios profesionales y asesoría técnica y provisión de partes y

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

repuestos y talleres, que requiera la gerencia de mantenimiento y control de calidad de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. Los honorarios a pagar corresponden a los costos por estadía, movilización, transporte aéreo, viáticos y demás gastos que se incurran para la prestación del servicio.

Durante los años 2010 y 2009 no se generó ningún cargo por estos conceptos.

(e) Contrato de suministro de transporte de carga-

Con fecha 1 de octubre de 2006, la Sucursal celebró un contrato de suministro de transporte de carga con VENSECAR C. A., Sucursal Colombia, en la cual se establece que VENSECAR suministrará permanentemente los servicios de transporte aéreo de carga en las rutas autorizadas que ésta tiene o llegue a tener, utilizando para ello las aeronaves que tiene registradas como explotador.

La Sucursal contratará directamente el transporte de la carga con los exportadores, importadores, agentes de carga, agentes desconsolidadores y demás usuarios del transporte aéreo de carga para luego subcontratar el transporte con VENSECAR, quien efectuará el transporte directo.

Durante el año 2010, la Sucursal reconoció por este concepto 1,676,425 (2,198,688 en el año 2009) que están registrados en el estado de resultados adjunto como parte de los costos de transporte.

(f) Contrato de servicios aéreos-

En enero de 1999, Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. suscribió un contrato de prestación de servicios de transporte aéreo de carga con DHL International GMBH, compañía relacionada.

En abril de 2008, este contrato fue renovado, estableciéndose como forma de cálculo de los ingresos por los servicios prestados, el 100% de los costos incurridos menos los ingresos originados por las ventas a terceros y charter, más el 3.5% sobre dichos costos netos.

En septiembre de 2010, mediante un Adendum celebrado se acuerda modificar el porcentaje a aplicar sobre dichos costos al 2%, con efecto desde el 1 de enero de 2010.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Durante los años 2010 y 2009, Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. reconoció por este concepto 2,988,068 y 3,148,388, respectivamente, que están registrados en los estados de resultados adjuntos como parte de los ingresos por servicios (Véase Nota 4).

(g) Prestación de servicios de manejo de carga en tierra-

A partir del 1 de marzo de 2002, Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. - Sucursal Colombia suscribió un contrato con Transaéreo S. A., compañía domiciliada en Colombia, para el manejo de carga de importación, exportación y atención de vuelos manejados por la Sucursal en territorio Colombiano.

Durante el año 2010, la Sucursal reconoció por este concepto 468,260 (377,616 en el año 2009) que están registrados en el estado de resultados adjunto como parte de los costos y gastos.

Este contrato estuvo vigente hasta el 15 de marzo de 2011, por acuerdo entre las partes.

15. Resumen de garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2010, Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. entregó las siguientes garantías:

Nombre	Descripción de la garantía
Consejo Nacional de Aviación Civil del Ecuador	- Garantías de fiel cumplimiento del contrato de permiso de operación por 95,000, con vencimiento el 24 de abril y 31 de diciembre de 2011.
Corporación Aduanera Ecuatoriana	- Garantía otorgada por internación temporal del avión por 50,000, con vencimiento el 22 de mayo de 2011. - Garantía otorgada por almacenaje especial por piezas y partes para operación por 12,650, con vencimiento el 22 de mayo de 2011.
Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S. A.	- Garantía de fiel cumplimiento de contrato de Concesión Mercantil entre TAGSA y Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. por 20,917, con vencimiento el 31 de diciembre de 2011.
Corporación Quiport	- Garantía de fiel cumplimiento del pago completo de tarifas reguladas por 2,100, con vencimiento el 1 de julio de 2011.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Nombre	Descripción de la garantía
Ministerio de Transporte y Comunicaciones/ Dirección General Aeronáutica Civil de Lima-Perú	- Garantía otorgada por permiso de transporte aéreo internacional no regular de carga por 14,400, con vencimiento el 18 de septiembre de 2011.

16. Reclasificación de saldos del año 2009

Ciertos saldos de los estados financieros del año 2009 fueron reclasificados para hacerlos comparables con los estados financieros del año 2010.

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Balance general de consolidación - Activo

Al 31 de diciembre de 2010

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<u>Matriz</u>	<u>Sucursal</u>				
	<u>conso-</u>	<u>Aero</u>				
	<u>lidante</u>	<u>Express del</u>				
	<u>Aero</u>	<u>Ecuador</u>				
	<u>Express del</u>	<u>Transam</u>				
	<u>Ecuador</u>	<u>Cia. Ltda.</u>	<u>Total</u>			
	<u>Transam</u>	<u>Sucursal</u>	<u>Matriz</u>	<u>Ajuste y Eliminaciones</u>		<u>Saldo con-</u>
	<u>Cia. Ltda.</u>	<u>Colombia</u>	<u>y Sucursal</u>	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	<u>solidado</u>
Activo						
Activo corriente:						
Efectivo en caja y bancos	133,701	319,043	452,744	-	-	452,744
Cuentas por cobrar	9,233,605	718,858	9,952,463	-	988,233	8,964,230
Gastos pagados por anticipado	315,456	-	315,456	-	-	315,456
Total activo corriente	9,682,762	1,037,901	10,720,663	-	988,233	9,732,430
 Instalaciones, maquinarias y equipos, neto	 201,475	 391,240	 592,715	 -	 -	 592,715
Inversión en Sucursal	1,611	-	1,611	-	1,611	-
Otros activos	71,466	28,574	100,040	-	-	100,040
Total activo	9,957,314	1,457,715	11,415,029	-	989,844	10,425,185

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Balance general de consolidación - Pasivo y Patrimonio de los socios

Al 31 de diciembre de 2010

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Matriz conso- lidante	Sucursal Aero Express del Ecuador Transam Cia. Ltda. Sucursal Cia. Ltda.	Total Matriz y Sucursal	Ajuste y Eliminaciones		Saldo con- solidado
				Debe	Haber	
Pasivo y patrimonio de los socios						
Pasivo corriente:						
Cuentas por pagar	366,770	141,082	507,852	-	134,296	642,148
Compañías relacionadas	217,390	447,478	664,868	273,120	-	391,748
Pasivos acumulados	161,726	18,135	179,861	-	-	179,861
Impuesto a la renta	142,371	-	142,371	-	-	142,371
Total pasivo corriente	888,257	606,695	1,494,952	273,120	134,296	1,356,128
Reserva para jubilación patronal	302,950	-	302,950	-	-	302,950
Patrimonio de los socios:						
Capital social	16,000	1,611	17,611	1,611	-	16,000
Reserva de capital	39,940	805	40,745	805	-	39,940
Utilidades retenidas	8,710,167	848,604	9,558,771	848,604	-	8,710,167
Total patrimonio de los socios	8,766,107	851,020	9,617,127	851,020	-	8,766,107
Total pasivo y patrimonio de los socios	9,957,314	1,457,715	11,415,029	1,124,140	134,296	10,425,185

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Estado de resultados de consolidación

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Matriz conso- lidante	Sucursal Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. Sucursal Colombia	Total Matriz y Sucursal	Ajuste y Eliminaciones		Saldo con- solidado
	Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.			Debe	Haber	
Ingresos por servicios	4,417,409	3,935,089	8,352,498	-	-	8,352,498
Costos y gastos:						
Transporte	(352,258)	(1,799,655)	(2,151,913)	-	-	(2,151,913)
Gastos de personal	(1,397,305)	(253,292)	(1,650,597)	-	-	(1,650,597)
Arendas	(893,278)	(12,375)	(905,653)	-	-	(905,653)
Combustible	(597,205)	(2,169)	(599,374)	-	-	(599,374)
Comisiones de agencias	(302,988)	(184,512)	(487,500)	-	-	(487,500)
Manejo de carga en tierra	-	(468,260)	(468,260)	-	-	(468,260)
Servicios varios	(59,812)	(172,332)	(232,144)	-	-	(232,144)
Viajes	(110,375)	(46,265)	(156,640)	-	-	(156,640)
Honorarios	(112,136)	(34,388)	(146,524)	-	-	(146,524)
Entrenamientos	(125,574)	-	(125,574)	-	-	(125,574)
Impuestos municipales	(26,092)	(55,729)	(81,821)	-	-	(81,821)
Depreciación	(54,422)	(3,597)	(58,019)	-	-	(58,019)
Amortización	(25,485)	(9,497)	(34,982)	-	-	(34,982)
Otros	(318,965)	(120,024)	(438,989)	-	-	(438,989)
Utilidad en operación	41,514	772,994	814,508	-	-	814,508

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Estado de resultados de consolidación (continuación)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Matriz conso- lidante	Sucursal Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.	Total Matriz y Sucursal	Ajuste y Eliminaciones		Saldo con- solidado
	Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.	Sucursal Colombia		Debe	Haber	
Dividendos ganados	715,113	-	715,113	715,113	-	-
Otros ingresos (gastos), neto	60,387	(8,289)	52,098	-	-	52,098
Diferencia en cambio	81,657	83,899	165,556	133,491	-	32,065
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	898,671	848,604	1,747,275	848,604	-	898,671
Provisión para participación a trabajadores	(15,285)	-	(15,285)	-	-	(15,285)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	883,386	848,604	1,731,990	848,604	-	883,386
Provisión para impuesto a la renta	(226,179)	-	(226,179)	-	-	(226,179)
Utilidad neta	657,207	848,604	1,505,811	848,604	-	657,207

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Estado de cambios en el patrimonio de los socios de consolidación

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Matriz conso- lidante	Sucursal Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. Sucursal Colombia	Total Matriz y Sucursal	Ajuste y Eliminaciones		Saldo con- solidado
				Debe	Haber	
Capital social						
Saldo inicial	16,000	1,611	17,611	1,611	-	16,000
Saldo final	16,000	1,611	17,611	1,611	-	16,000
Reserva de capital						
Saldo inicial	39,940	-	39,940	-	-	39,940
Saldo final	39,940	-	39,940	-	-	39,940
Reserva legal						
Saldo inicial	3,200	805	4,005	805	-	3,200
Saldo final	3,200	805	4,005	805	-	3,200

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal**Estado de cambios en el patrimonio de los socios de consolidación (continuación)**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Matriz conso- lidante	Sucursal Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.	Total Matriz y Sucursal	Ajuste y Eliminaciones		Saldo con- solidado
	Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.	Sucursal Colombia		Debe	Haber	
Reserva facultativa						
Saldo inicial	2,800	-	2,800	-	-	2,800
Saldo final	2,800	-	2,800	-	-	2,800
Utilidades por aplicar						
Saldo inicial	8,046,960	1,437,212	9,484,172	6,838,064	5,400,852	8,046,960
Más (menos):						
Dividendos pagados	-	(1,437,212)	(1,437,212)	-	1,437,212	-
Utilidad neta	657,207	848,604	1,505,811	848,604	-	657,207
Saldo final	8,704,167	848,604	9,552,771	7,686,668	6,838,064	8,704,167

Estado de flujos de efectivo de consolidación

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Matriz conso- lidante	Sucursal Aero Express del Ecuador Transam Cia. Ltda.	Total Matriz y Sucursal	Ajuste y Eliminaciones		Saldo con- solidado
	Aero Express del Ecuador Transam Cia. Ltda.	Sucursal Colombia		Debe	Haber	
Flujos de efectivo de actividades de operación:						
Utilidad neta	657,207	848,604	1,505,811	848,604	-	657,207
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-						
Depreciación	54,422	3,597	58,019	-	-	58,019
Amortización	25,485	9,497	34,982	-	-	34,982
Provisión para jubilación e indemnización, neto	82,604	-	82,604	-	-	82,604
Dividendos ganados	(715,113)	-	(715,113)	-	715,113	-
Diferencia en cambio	(81,657)	-	(81,657)	6,938	-	(88,595)
Cambios netos en activos y pasivos-						
Disminución en cuentas por cobrar	3,064	(59,803)	(56,739)	-	-	(56,739)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(27,910)	-	(27,910)	-	-	(27,910)
Aumento en cuentas por pagar	80,609	(97,261)	(16,652)	-	133,491	116,839
(Disminución) en compañías relacionadas	(1,269,394)	193,500	(1,075,894)	-	-	(1,075,894)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	(86,895)	437	(86,458)	-	-	(86,458)
Aumento en impuesto a la renta	(94,544)	-	(94,544)	-	-	(94,544)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(1,372,122)</u>	<u>898,571</u>	<u>(473,551)</u>	<u>855,542</u>	<u>848,604</u>	<u>(480,489)</u>

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Estado de flujos de efectivo de consolidación (continuación)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Matriz conso- lidante	Sucursal Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. Colombia	Total Matriz y Sucursal	Ajuste y Eliminaciones		Saldo con- solidado
				Debe	Haber	
Flujos de efectivo de actividades de inversión:						
Dividendos recibidos (pagados)	1,430,274	(1,437,212)	(6,938)	-	6,938	-
Adiciones a instalaciones, maquinarias y equipos, neto	(13,109)	(391,931)	(405,040)	-	-	(405,040)
(Aumento) en otros activos	(9,410)	(4,620)	(14,030)	-	-	(14,030)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión	1,407,755	(1,833,763)	(426,008)	-	6,938	(419,070)
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	35,633	(935,192)	(899,559)	855,542	855,542	(899,559)
Efectivo en caja y bancos:						
Saldo al inicio del año	98,068	1,254,235	1,352,303	-	-	1,352,303
Saldo al final del año	133,701	319,043	452,744	2,336,637	2,336,637	452,744

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Balance general de consolidación - Activo

Al 31 de diciembre de 2009

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Matriz conso- lidante	Sucursal Aero Express del Ecuador Transam Cia. Ltda.	Total Matriz y Sucursal	Ajuste y Eliminaciones		Saldo con- solidado
	Aero Express del Ecuador Transam Cia. Ltda.	Sucursal Colombia	y Sucursal	Debe	Haber	
Activo						
Activo corriente:						
Efectivo en caja y bancos	98,068	1,254,235	1,352,303	-	-	1,352,303
Cuentas por cobrar	8,588,977	684,592	9,273,569	-	1,350,823	7,922,746
Gastos pagados por anticipado	287,546	-	287,546	-	-	287,546
Total activo corriente	8,974,591	1,938,827	10,913,418	-	1,350,823	9,562,595
 Instalaciones, maquinarias y equipos, neto	 242,788	 2,906	 245,694	 -	 -	 245,694
Inversión en Sucursal	1,611	-	1,611	-	1,611	-
Otros activos, neto	87,541	33,451	120,992	-	-	120,992
Total activo	9,306,531	1,975,184	11,281,715	-	1,352,434	9,929,281

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Balance general de consolidación - Pasivo y Patrimonio de los socios

Al 31 de diciembre de 2009

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Matriz	Sucursal				
	conso-	Aero				
	lidante	Express del				
	Aero	Ecuador				
	Express del	Transam				
	Ecuador	Cia. Ltda.	Total			
	Transam	Sucursal	Matriz	Ajuste y Eliminaciones		Saldo con-
	Cia. Ltda.	Colombia	y Sucursal	Debe	Haber	solidado
Pasivo y patrimonio de los socios						
Pasivo corriente:						
Cuentas por pagar	286,161	238,343	524,504	-	89,400	613,904
Compañías relacionadas	205,588	279,515	485,103	2,206	-	482,897
Pasivos acumulados	248,621	17,698	266,319	-	-	266,319
Impuesto a la renta	236,915	-	236,915	-	-	236,915
Total pasivo corriente	977,285	535,556	1,512,841	2,206	89,400	1,600,035
Reserva para jubilación e indemnización	220,346	-	220,346	-	-	220,346
Patrimonio de los socios:						
Capital social	16,000	1,611	17,611	1,611	-	16,000
Reserva de capital	39,940	805	40,745	805	-	39,940
Utilidades retenidas	8,052,960	1,437,212	9,490,172	1,437,212	-	8,052,960
Total patrimonio de los socios	8,108,900	1,439,628	9,548,528	1,439,628	-	8,108,900
Total pasivo y patrimonio de los socios	9,306,531	1,975,184	11,281,715	1,441,834	89,400	9,929,281

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Estado de resultados de consolidación

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<u>Matriz conso- lidante</u>	<u>Sucursal Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.</u>	<u>Total Matriz y Sucursal</u>	<u>Ajuste y Eliminaciones</u>		<u>Saldo con- solidado</u>
	<u>Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.</u>	<u>Sucursal Colombia</u>		<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	
Ingresos por servicios	4,097,584	5,175,475	9,273,059	-	-	9,273,059
Costos y gastos:						
Transporte	(315,016)	(2,283,586)	(2,598,602)	-	-	(2,598,602)
Gastos de personal	(1,424,067)	(264,765)	(1,688,832)	-	-	(1,688,832)
Arendos	(813,268)	(9,805)	(823,073)	-	-	(823,073)
Combustible	(551,155)	-	(551,155)	-	-	(551,155)
Comisiones de agencias	(163,870)	(207,102)	(370,972)	-	-	(370,972)
Manejo de carga en tierra	-	(377,616)	(377,616)	-	-	(377,616)
Servicios varios	(60,214)	(119,555)	(179,769)	-	-	(179,769)
Viajes	(112,044)	(12,562)	(124,606)	-	-	(124,606)
Honorarios	(108,195)	(14,904)	(123,099)	-	-	(123,099)
Entrenamientos	(114,698)	-	(114,698)	-	-	(114,698)
Impuestos municipales	(23,718)	(53,104)	(76,822)	-	-	(76,822)
Depreciación	(61,724)	(3,783)	(65,507)	-	-	(65,507)
Amortización	(28,597)	(11,510)	(40,107)	-	-	(40,107)
Otros	(159,358)	(57,927)	(217,285)	-	-	(217,285)
Utilidad en operación	161,660	1,759,256	1,920,916	-	-	1,920,916

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Estado de resultados de consolidación (continuación)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Matriz conso- lidante	Sucursal Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. Sucursal Colombia	Total Matriz y Sucursal	Ajuste y Eliminaciones		Saldo con- solidado
				Debe	Haber	
Dividendos ganados	1,348,617	-	1,348,617	1,348,617	-	-
Intereses ganados	113	-	113	-	-	113
Diferencia en cambio	96,780	-	96,780	88,595	-	8,185
Otros ingresos, neto	1,237	(322,044)	(320,807)	-	-	(320,807)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,608,407	1,437,212	3,045,619	1,437,212	-	1,608,407
Provisión para participación a trabajadores	(24,451)	-	(24,451)	-	-	(24,451)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	1,583,956	1,437,212	3,021,168	1,437,212	-	1,583,956
Provisión para impuesto a la renta	(396,514)	-	(396,514)	-	-	(396,514)
Utilidad neta	1,187,442	1,437,212	2,624,654	1,437,212	-	1,187,442

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Estado de cambios en el patrimonio de los socios de consolidación

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Matriz conso- lidante	Sucursal Aero Express del Ecuador Transam Cia. Ltda. Sucursal Colombia	Total Matriz y Sucursal	Ajuste y Eliminaciones		Saldo con- solidado
				Debe	Haber	
Capital social						
Saldo inicial	16,000	1,611	17,611	1,611	-	16,000
Saldo final	16,000	1,611	17,611	1,611	-	16,000
Reserva de capital						
Saldo inicial	39,940	-	39,940	-	-	39,940
Saldo final	39,940	-	39,940	-	-	39,940
Reserva legal						
Saldo inicial	3,200	805	4,005	805	-	3,200
Saldo final	3,200	805	4,005	805	-	3,200

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Estado de cambios en el patrimonio de los socios de consolidación (continuación)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Matriz conso- lidante Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.	Sucursal Aero Express del Ecuador Cía. Ltda. Sucursal Colombia	Total Matriz y Sucursal	Ajuste y Eliminaciones		Saldo con- solidado
				Debe	Haber	
Reserva facultativa						
Saldo inicial	2,800	-	2,800	-	-	2,800
Saldo final	2,800	-	2,800	-	-	2,800
Utilidades por aplicar						
Saldo inicial	6,859,518	1,188,478	8,047,996	5,400,852	4,212,374	6,859,518
Más (menos):						
Dividendos pagados	-	(1,188,478)	(1,188,478)	-	1,188,478	-
Utilidad neta	1,187,442	1,437,212	2,624,654	1,437,212	-	1,187,442
Saldo final	8,046,960	1,437,212	9,484,172	6,838,064	5,400,852	8,046,960

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Estado de flujos de efectivo de consolidación

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Matriz conso- lidante	Sucursal Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. Sucursal Colombia	Total Matriz y Sucursal	Ajuste y Eliminaciones		Saldo con- solidado
				Debe	Haber	
Flujos de efectivo de actividades de operación:						
Utilidad neta	1,187,442	1,437,212	2,624,654	1,437,212	-	1,187,442
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-						
Depreciación	61,724	3,783	65,507	-	-	65,507
Amortización	28,597	11,510	40,107	-	-	40,107
Provisión para jubilación e indemnización, neto	(5,591)	-	(5,591)	-	-	(5,591)
Dividendos ganados	(1,348,617)	-	(1,348,617)	-	1,348,617	-
Diferencia en cambio	(96,780)	-	(96,780)	43,883	-	(140,663)
Cambios netos en activos y pasivos-						
Disminución en cuentas por cobrar	35,510	298,377	333,887	-	-	333,887
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(154,014)	-	(154,014)	-	-	(154,014)
(Disminución) aumento en compañías relacionadas	(1,312,262)	288,769	(1,023,493)	-	-	(1,023,493)
Aumento en cuentas por pagar	32,991	27,136	60,127	-	88,595	148,722
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	30,790	(1,595)	29,195	-	-	29,195
Aumento en impuesto a la renta	141,069	-	141,069	-	-	141,069
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(1,399,141)	2,065,192	666,051	1,481,095	1,437,212	622,168

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Estado de flujos de efectivo de consolidación (continuación)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Matriz conso- lidante	Sucursal Aero Express del Ecuador Transam Cia. Ltda. Sucursal Colombia	Total Matriz y Sucursal	Ajuste y Eliminaciones		Saldo con- solidado
				Debe	Haber	
Flujos de efectivo de actividades de inversión:						
Dividendos recibidos (pagados)	1,144,595	(1,188,478)	(43,883)	-	43,883	-
Adiciones a instalaciones, maquinarias y equipos, neto	(5,534)	-	(5,534)	-	-	(5,534)
(Aumento) en otros activos	(22,133)	(12,809)	(34,942)	-	-	(34,942)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión	1,116,928	(1,201,287)	(84,359)	-	43,883	(40,476)
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	(282,213)	863,905	581,692	1,481,095	1,481,095	581,692
Efectivo en caja y bancos:						
Saldo al inicio del año	380,281	390,330	770,611	-	-	770,611
Saldo al final del año	98,068	1,254,235	1,352,303	1,481,095	1,481,095	1,352,303