

Informe de los auditores independientes

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

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. (una compañía limitada constituida en el Ecuador y subsidiaria de Deutsche Post Beteiligungen Holding GmbH de Alemania), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y así mismo un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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 Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la gerencia determine como necesario 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. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la 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, debidas 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.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión de auditoría

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.** al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de su efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Ernst & Young
RNAE No. 462



Betsy Zorrilla
RNCPA No. 24.844

Guayaquil, Ecuador
7 de abril de 2014

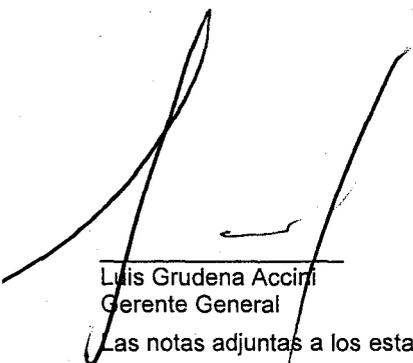
Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

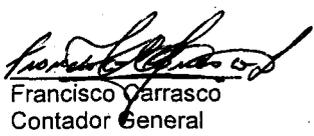
	Notas	2013	2012
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	233,050	2,319,800
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7	548,732	887,898
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	832,145	3,746,814
Otras cuentas por cobrar		49,801	62,611
Impuestos por recuperar	13(g)	144,980	97,251
Gastos pagados por anticipado	9	350,420	143,714
Total activo corriente		2,159,128	7,258,088
Activo no corriente:			
Instalaciones, maquinarias y equipos, neto	10	1,303,790	1,450,591
Activos intangibles, neto	3(e)	3,841	25,903
Otros activos		136,172	148,651
Total activo no corriente		1,443,803	1,625,145
Total activo		3,602,931	8,883,233



Luis Grudena Accini
Gerente General



Jéssica Castro
Supervisor Financiero



Francisco Yarrasco
Contador General

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

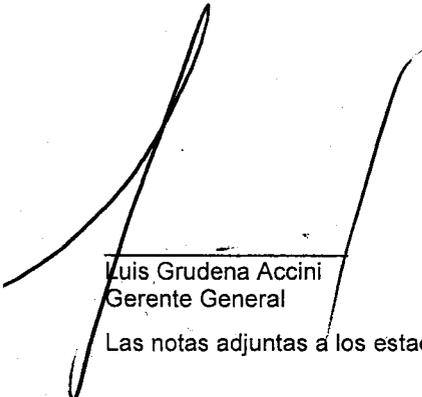
Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2013	2012
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	653,711	915,176
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	115,093	3,904,676
Beneficios a empleados	12(a)	286,319	249,427
Impuestos por pagar	13(g)	94,799	29,023
Total pasivo corriente		1,149,922	5,098,302
Pasivo no corriente:			
Beneficios a empleados, largo plazo	12(b)	509,987	471,596
Total pasivo no corriente		509,987	471,596
Total pasivo		1,659,909	5,569,898
Patrimonio:			
Capital social	14	16,000	16,000
Reservas	15	45,940	45,940
Diferencia de conversión de Sucursal en el extranjero		(14,678)	15,754
Utilidades retenidas	16	1,895,760	3,235,641
Total patrimonio		1,943,022	3,313,335
Total pasivo y patrimonio		3,602,931	8,883,233



Luis Grudena Accini
Gerente General



Jéssica Castro
Supervisor Financiero



Francisco Carrasco
Contador General

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

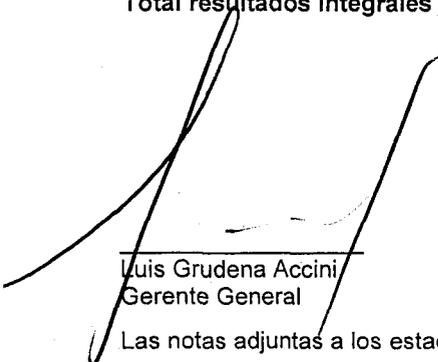
Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.

Estados de resultados integrales

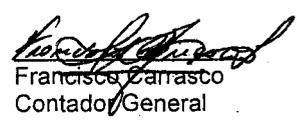
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2013	2012
Ingresos			
Ingresos Network	3(i) y 8(a)	3,790,098	1,828,892
Ingresos Air cargo sales	3(i)	7,375,785	8,400,019
Ingresos por alquiler de equipos	3(i)	45,815	102,015
Ingresos charter	3(i)	-	39,800
Intereses ganados	3(i)	5,795	10,212
Ingresos en venta de activos fijos		179	10,000
Ingreso por diferencial cambiario		31,411	91,778
Otros		26,536	-
Total ingresos		11,275,619	10,482,716
Costos y gastos de operación:			
Gastos de personal		(2,745,970)	(2,446,672)
Arriendos		(1,958,839)	(1,907,051)
Transporte		(1,951,575)	(2,021,607)
Combustible		(1,380,706)	(1,282,217)
Comisiones a agencias		(512,988)	(542,095)
Depreciación	10	(230,356)	(232,148)
Viajes		(229,991)	(191,832)
Honorarios		(176,184)	(122,478)
Entrenamientos		(148,195)	(181,069)
Gastos financieros	8(a)	(129,507)	(4,012)
Otros	17	(1,742,646)	(1,376,949)
Total costos y gastos de operación		(11,206,957)	(10,308,130)
Utilidad antes de impuesto a la renta		68,662	174,586
Impuesto a la renta	13(h)	(108,543)	(32,756)
(Pérdida) utilidad neta del año		(39,881)	141,830
Otros resultados integrales			
Diferencia por conversión de Sucursal en el extranjero		(39,016)	43,800
Efecto de impuesto a la renta	13(h)	8,584	(10,074)
Otros resultados integrales, neto de impuesto		(30,432)	33,726
Total resultados integrales		(70,313)	175,556


Luis Grudena Accini
Gerente General


Jessica Castro
Supervisor Financiero


Francisco Carrasco
Contador General

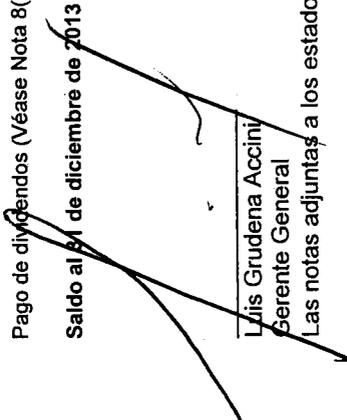
Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Reservas			Diferencia de conversión de Sucursal en el extranjero	Ajustes de prima	Utilidades retenidas		Patrimonio total
	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal			Utilidades acumuladas	Total	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	16,000	42,740	3,200	(17,972)	(81,497)	3,174,880	3,093,383	3,137,351
Más (menos):								
Utilidad neta	-	-	-	-	-	141,830	141,830	141,830
Otros resultados integrales neto (Véase Nota 16(c))	-	-	-	33,726	-	-	-	33,726
Otros ajustes	-	-	-	-	-	428	428	428
Saldo al 31 de diciembre de 2012	16,000	42,740	3,200	15,754	(81,497)	3,317,138	3,235,641	3,313,335
Más (menos):								
(Pérdida) Utilidad neta	-	-	-	-	-	(39,881)	(39,881)	(39,881)
Otros resultados integrales neto (Véase Nota 16(c))	-	-	-	(30,432)	-	-	-	(30,432)
Pago de dividendos (Véase Nota 8(a) y 16(b))	-	-	-	-	-	(1,300,000)	(1,300,000)	(1,300,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	16,000	42,740	3,200	(14,678)	(81,497)	1,977,257	1,895,760	1,943,022


Luis Grudena Accini
Gerente General


Jéssica Casco
Supervisor Financiero


Francisco Carrasco
Contador General

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

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	68,662	174,586
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	230,356	232,148
Amortización de intangibles	44,171	58,626
Obligaciones por beneficios de largo plazo a empleados	38,391	100,629
Gasto financiero	129,507	4,012
Diferencia en conversión en activos fijos (Sucursal)	83,580	(106,525)
Otros ajustes	-	428
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar comerciales	339,166	(261,982)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	2,914,669	(2,082,727)
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar	12,810	(19,521)
(Aumento) en impuestos por recuperar	(8,723)	(58,018)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(206,706)	165,848
Disminución (aumento) en otros activos	12,479	(12,995)
(Disminución) aumento en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(261,465)	233,198
(Disminución) aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	(1,936,108)	1,850,236
Aumento en beneficios a empleados	36,892	28,723
Aumento (disminución) en impuestos por pagar	65,776	(14,035)
	<u>1,563,457</u>	<u>292,631</u>
Impuesto a la renta pagado	(138,965)	(208,248)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1,424,492</u>	<u>84,383</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a instalaciones, maquinarias y equipos	(167,135)	(64,610)
Adiciones a intangible, neto	(22,109)	(23,277)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(189,244)</u>	<u>(87,887)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	-	1,849,463
Préstamos e intereses pagados a compañías relacionadas	(1,982,982)	-
Dividendos pagados	(1,300,000)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(3,282,982)</u>	<u>1,849,463</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(2,047,734)</u>	<u>1,845,959</u>
Diferencia de conversión de sucursal en el extranjero	(39,016)	43,800
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	2,319,800	430,041
Saldo al final del año	<u>233,050</u>	<u>2,319,800</u>

Luis Grudena Accini
Gerente General

Jéssica Castro
Supervisor Financiero

Francisco Carrasco
Contador General

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