

## Informe de los auditores independientes

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

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 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, y así mismo un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

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

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.

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.

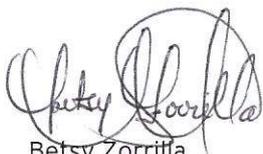
Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## Informe de los auditores independientes (continuación)

### Opinión de auditoría

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 2014, 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 las Normas Internacionales de Información Financiera.

*Ernst & Young*  
RNAE No. 462



Betsy Zorrilla  
RNCPA No. 24.844

Guayaquil, Ecuador  
31 de marzo de 2015

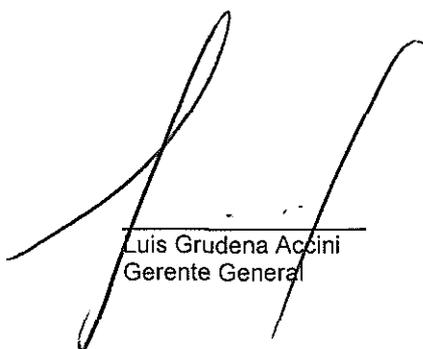
# Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.

## Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo en caja y bancos	6	313,545	233,050
Cuentas por cobrar comerciales	7	480,325	548,732
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	1,454,860	832,145
Otras cuentas por cobrar		38,104	49,801
Impuestos por recuperar	13(a)	112,133	144,980
Gastos pagados por anticipado	9	172,254	350,420
<b>Total activo corriente</b>		<b>2,571,221</b>	<b>2,159,128</b>
<b>Activo no corriente:</b>			
Instalaciones, maquinarias y equipos	10	1,045,904	1,303,790
Activo intangible		1,727	3,841
Otros activos		110,630	136,172
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1,158,261</b>	<b>1,443,803</b>
<b>Total activo</b>		<b>3,729,482</b>	<b>3,602,931</b>



Luis Grudena Accini  
Gerente General



Jéssica Castro  
Gerente Financiero



Francisco Carrasco  
Contador General

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

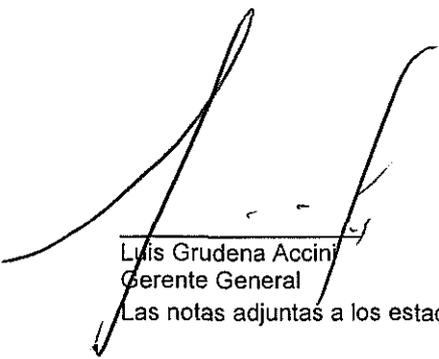
# Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.

## Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Proveedores		544,961	547,032
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	222,693	115,093
Provisiones	11	124,295	106,679
Beneficios a empleados	12(a)	396,299	286,319
Impuestos por pagar	13(a)	34,686	94,799
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>1,322,934</b>	<b>1,149,922</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>			
Beneficios a empleados	12(b)	672,769	509,987
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>672,769</b>	<b>509,987</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>1,995,703</b>	<b>1,659,909</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital social	14	16,000	16,000
Reservas	15	3,200	45,940
Diferencia de conversión de Sucursal en el extranjero		(254,523)	(14,678)
Utilidades retenidas	16	1,969,102	1,895,760
<b>Total patrimonio</b>		<b>1,733,779</b>	<b>1,943,022</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>3,729,482</b>	<b>3,602,931</b>



Luis Grudena Accin  
Gerente General



Jessica Castro  
Gerente Financiero



Francisco Carrasco  
Contador General

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

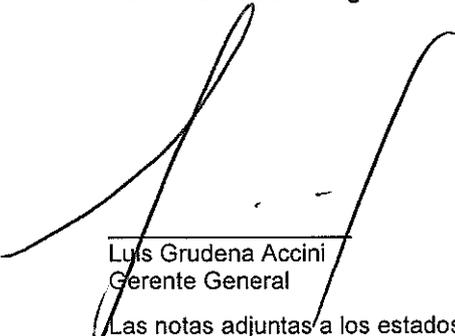
# Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.

## Estados de resultados integrales

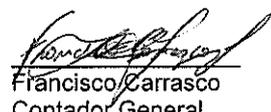
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
<b>Ingresos</b>			
Ingresos Network	3(h) y 8(a)	2,980,563	3,790,098
Ingresos Air cargo sales	3(h)	7,175,536	7,375,785
Ingresos chárter	3(h)	161,186	-
Ingresos por alquiler de equipos	3(h)	35,976	45,815
Ingresos en venta de activos fijos		-	179
Intereses ganados	3(h)	3,617	5,795
Ingreso por diferencial cambiario		14,745	31,411
Otros		112,121	26,536
<b>Total ingresos</b>		<b>10,483,744</b>	<b>11,275,619</b>
<b>Costos y gastos de operación:</b>			
Gastos de personal		(2,909,316)	(2,745,970)
Arriendos		(1,938,905)	(1,958,839)
Transporte		(1,647,330)	(1,951,575)
Combustible		(1,138,154)	(1,380,706)
Comisiones a agencias		(481,809)	(512,988)
Depreciación	10	(138,599)	(230,356)
Viajes		(287,433)	(229,991)
Honorarios		(216,483)	(176,184)
Entrenamientos		(191,069)	(148,195)
Gastos financieros		-	(129,507)
Otros	17	(1,353,993)	(1,742,646)
<b>Total costos y gastos de operación</b>		<b>(10,303,091)</b>	<b>(11,206,957)</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		<b>180,653</b>	<b>68,662</b>
Impuesto a la renta	13(h)	(150,051)	(108,543)
<b>Utilidad (pérdida) neta del año</b>		<b>30,602</b>	<b>(39,881)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Diferencia por conversión de Sucursal en el extranjero	3(m)	(307,493)	(39,016)
Efecto de impuesto a la renta	13(h)	67,648	8,584
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>		<b>(239,845)</b>	<b>(30,432)</b>
<b>Total resultados integrales</b>		<b>(209,243)</b>	<b>(70,313)</b>

  
Luis Grudena Accini  
Gerente General

  
Jéssica Castro  
Gerente Financiero

  
Francisco Carrasco  
Contador General

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

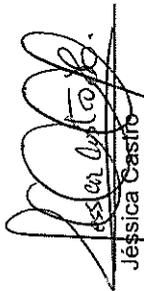
## Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.

### Estados de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Reservas		Total	Diferencia de conversión de Sucursal en el extranjero	Ajustes de prima adopción	Utilidades retenidas		Patrimonio total
	Reserva de capital	Reserva legal				Reserva de capital	Utilidades acumuladas	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	16,000	42,740	45,940	15,754	(81,497)	-	3,317,138	3,313,335
Más (menos):								
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(39,881)	(39,881)
Otros resultados integrales neto (Véase Nota 3(m))	-	-	-	(30,432)	-	-	-	(30,432)
Pago de dividendos (Véase Nota 8(a) y 16(c))	-	-	-	-	-	-	(1,300,000)	(1,300,000)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	16,000	42,740	45,940	(14,678)	(81,497)	-	1,977,257	1,895,760
Más (menos):								
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	30,602	30,602
Otros resultados integrales neto (Véase Nota 3(m))	-	-	-	(239,845)	-	-	-	(239,845)
Ajuste de primera adopción (Véase Nota 16(a))	-	-	-	-	56,766	-	(56,766)	-
Reclasificación de reserva de capital	-	(42,740)	(42,740)	-	-	42,740	-	42,740
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	16,000	-	3,200	(254,523)	(24,731)	42,740	1,951,093	1,733,779

  
 Jéssica Casiro  
 Gerente 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 el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2014	2013
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad antes de impuesto a la renta	180,653	68,662
<b>Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-</b>		
Depreciación	229,435	230,356
Amortización de activo intangible	28,754	44,171
Obligaciones por beneficios de largo plazo a empleados	162,782	38,391
Gasto financiero	-	129,507
Diferencia en conversión en activos fijos (Sucursal)	196,667	83,580
<b>Cambios netos en activos y pasivos-</b>		
Disminución en cuentas por cobrar comerciales	68,407	339,166
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(622,715)	2,914,669
Disminución en otras cuentas por cobrar	11,697	12,810
Disminución (aumento) en impuestos por recuperar	32,847	(8,723)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	178,166	(206,706)
Disminución en otros activos	25,542	12,479
(Disminución) en proveedores	(2,071)	(261,465)
Aumento en provisiones	17,616	-
Aumento (disminución) en cuentas por pagar a partes relacionadas	107,600	(1,936,108)
Aumento en beneficios a empleados	109,980	36,892
(Disminución) aumento en impuestos por pagar	(60,285)	65,776
	<u>665,075</u>	<u>1,563,457</u>
Impuesto a la renta pagado	(82,231)	(138,965)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>582,844</u>	<u>1,424,492</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones a instalaciones, maquinarias y equipos	(168,216)	(167,135)
Adiciones a intangible, neto	(26,640)	(22,109)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<u>(194,856)</u>	<u>(189,244)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Préstamos e intereses pagados a compañías relacionadas	-	(1,982,982)
Dividendos pagados	-	(1,300,000)
<b>Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento</b>	<u>-</u>	<u>(3,282,982)</u>
<b>Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos</b>	<u>387,988</u>	<u>(2,047,734)</u>
<b>Diferencia de conversión de sucursal en el extranjero</b>	<u>(307,493)</u>	<u>(39,016)</u>
<b>Efectivo en caja y bancos:</b>		
Saldo al inicio del año	<u>233,050</u>	<u>2,319,800</u>
Saldo al final del año	<u>313,545</u>	<u>233,050</u>

Luis Grudena Accini  
Gerente General

Jéssica Castro  
Gerente Financiero

Francisco Carrasco  
Contador General

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