

## 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 2015, 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 calificada de auditoría.



## Informe de los auditores independientes (continuación)

### Base para calificar la opinión de auditoría

#### Desviación a Normas Internacionales de Información Financiera

6. Como se menciona en la Nota 12(b) a los estados financieros adjuntos, la Compañía determinó un impuesto a la renta del año 2015 de US\$ 238,501, sin embargo registró un gasto de US\$79,426, originando que los pasivos y resultado del ejercicio se encuentren disminuidos y el patrimonio se encuentra aumentado en US\$159,075.

### Opinión de auditoría

7. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto que se menciona en el párrafo precedente, 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 2015, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de 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  
8 de marzo de 2016

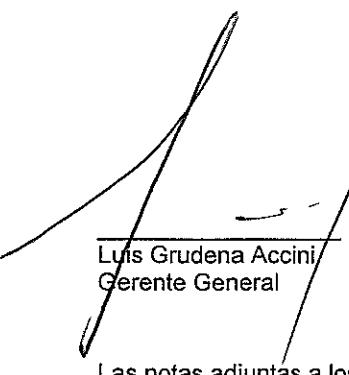
# Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.

## Estados de situación financiera

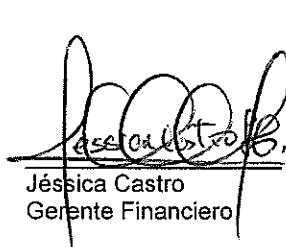
Al 31 de diciembre de 2015

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2015	2014
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo en caja y bancos	6	547,282	313,545
Cuentas por cobrar comerciales	7	78,342	480,325
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8(a)	2,572,318	1,454,860
Otras cuentas por cobrar		-	38,104
Impuestos por recuperar	13(a)	96,005	112,133
Gastos pagados por anticipado	9	139,577	172,254
<b>Total activo corriente</b>		<u>3,433,524</u>	<u>2,571,221</u>
<b>Activo no corriente:</b>			
Instalaciones, maquinarias y equipos	10	300,323	1,045,904
Activo intangible		-	1,727
Otros activos		29,200	110,630
<b>Total activo no corriente</b>		<u>329,523</u>	<u>1,158,261</u>
<b>Total activo</b>		<u>3,763,047</u>	<u>3,729,482</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.

# Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.

## Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2015	2014
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Proveedores		190,921	544,961
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	-	222,693
Provisiones	11	450,000	124,295
Beneficios a empleados	12(a)	314,168	396,299
Impuestos por pagar	13(a)	31,767	34,686
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>986,856</b>	<b>1,322,934</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>			
Beneficios a empleados	12(b)	1,060,946	672,769
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>1,060,946</b>	<b>672,769</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>2,047,802</b>	<b>1,995,703</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital social	14	16,000	16,000
Reserva legal	15	3,200	3,200
Diferencia de conversión de Sucursal en el extranjero	3(k)	(338,484)	(254,523)
Utilidades retenidas	16	2,034,529	1,969,102
<b>Total patrimonio</b>		<b>1,715,245</b>	<b>1,733,779</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>3,763,047</b>	<b>3,729,482</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 resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2015	2014
<b>Ingresos</b>			
Ingresos Network	3(g) y 8(a)	5,367,299	2,980,563
Ingresos Air cargo sales	3(g)	3,549,465	7,175,536
Ingresos chárter	3(g)	11,000	161,186
Ingresos por alquiler de equipos	3(g)	-	35,976
Intereses ganados	3(g)	8,926	3,617
Ingreso por diferencial cambiario		-	14,745
Otros		278,994	112,121
<b>Total ingresos</b>		<u>9,215,684</u>	<u>10,483,744</u>
<b>Costos y gastos de operación:</b>			
Gastos de personal		(3,333,501)	(2,909,316)
Arriendos		(1,341,777)	(1,938,905)
Transporte		(1,147,731)	(1,647,330)
Combustible		(613,713)	(1,138,154)
Comisiones a agencias		(347,630)	(481,809)
Depreciación	10	(229,755)	(138,599)
Viajes		(142,646)	(287,433)
Honorarios		(236,103)	(216,483)
Entrenamientos		(236,028)	(191,069)
Gastos por diferencial cambiario		(165,828)	-
Otros	17	(1,252,492)	(1,353,993)
<b>Total costos y gastos de operación</b>		<u>(9,047,204)</u>	<u>(10,303,091)</u>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		168,480	180,653
Impuesto a la renta	13(b)	(103,053)	(150,051)
<b>Utilidad neta del año</b>		<u>65,427</u>	<u>30,602</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Diferencia por conversión de Sucursal en el extranjero	3(k)	(107,588)	(307,493)
Efecto de impuesto a la renta	13(b)	23,627	67,648
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>		<u>(83,961)</u>	<u>(239,845)</u>
<b>Total resultados integrales</b>		<u>(18,534)</u>	<u>(209,243)</u>

Luis Grudena Accini  
Gerente General

Jéssica Castro  
Getente 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 2015

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Reservas			Diferencia de conversión de sucursales en el extranjero			Utilidades retenidas		
	Reserva de capital	Reserva legal	Total	Jero	adopción	capital	Reserva de capital	acumuladas	Total utilidades retenidas
Capital social									
Saldo al 31 de diciembre de 2013	16,000	42,740	3,200	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(k))	-	-	-	-	(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
Saldo al 31 de diciembre de 2014	16,000	-	3,200	3,200	(254,523)	(24,731)	42,740	1,951,093	1,966,102
Más (menos):									
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	65,427	65,427
Otros resultados integrales neto (Véase Nota 3(k))	-	-	-	-	(83,961)	-	-	-	(83,961)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	16,000	-	3,200	3,200	(338,484)	(24,731)	42,740	2,016,520	2,034,529
									1,715,245

Francisco Carrasco  
Contador General

Jésica Castro  
Gerente Financiero

Luis Grudena Accini  
Gerente 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 2015

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2015	2014
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad antes de impuesto a la renta	168,480	180,653
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	▼ 229,755	229,435
Amortización de activo intangible	-	28,754
Obligaciones por beneficios de largo plazo a empleados	- 388,177	162,782
Baja de activos fijos	► 392,892	-
Aumento en provisiones	► 325,705	17,616
Diferencia en conversión en activos fijos (Sucursal)	- 148,096	196,667
<b>Cambios netos en activos y pasivos-</b>		
Disminución en cuentas por cobrar comerciales	▼ 401,983	68,407
(Aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	▼ (1,117,458)	(622,715)
Disminución en otras cuentas por cobrar	▼ 38,104	11,697
Disminución en impuestos por recuperar	▼ 16,128	32,847
Disminución en gastos pagados por anticipado	▼ 32,677	178,166
Disminución en otros activos	▼ 81,430	25,542
(Disminución) en proveedores	▼ (354,040)	(2,071)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	► (222,693)	107,600
(Disminución) aumento en beneficios a empleados	► (82,132)	109,980
(Disminución) en impuestos por pagar	- (2,989)	(60,285)
	<u>444,117</u>	<u>665,075</u>
Impuesto a la renta pagado	► (79,357)	(82,231)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		
	<u>364,760</u>	<u>582,844</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones a instalaciones, maquinarias y equipos	(25,162)	(168,216)
Adiciones a intangible	<u>1,727</u>	<u>(26,640)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>		
	<u>(23,435)</u>	<u>(194,856)</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	341,325	387,988
Diferencia de conversión de sucursal en el extranjero	(107,588)	(307,493)
<b>Efectivo en caja y bancos:</b>		
Saldo al inicio del año	313,545	233,050
Saldo al final del año	<u>547,282</u>	<u>313,545</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.