

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Aero Express del Ecuador Trans Am Cía. Ltda.

Guayaquil, 27 de febrero del 2004

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Aero Express del Ecuador Trans Am Cía. Ltda. y Sucursal al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. No hemos examinado los estados financieros de Aero Express del Ecuador Trans Am Cía. Ltda. (Sucursal Colombia), sucursal de Aero Express del Ecuador Trans Am Cía. Ltda., cuyos estados representan el 31.58% del activo consolidado y el 19.62% del pasivo consolidado al 31 de diciembre del 2003 y el 21.65% de las ventas correspondientes al año terminado en esa fecha. Dichos estados fueron examinados por otros auditores cuyo informe, de fecha 2 de enero del 2004, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros, y nuestra opinión, en la medida en que se refiere a los montos incluidos para la Sucursal, se basa exclusivamente en los informes de los otros auditores.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría y los informes de los otros auditores proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aero Express del Ecuador Trans Am Cía. Ltda. y

A los miembros del Directorio y
accionistas de
Aero Express del Ecuador Trans Am Cía. Ltda.
Guayaquil, 27 de febrero del 2004

Sucursal al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. En la Nota 2 b) a los estados financieros la Compañía explica que, de conformidad con lo establecido en la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, la Norma Ecuatoriana de Contabilidad que requiere la preparación de estados financieros consolidados fue adoptada a partir del ejercicio 2003 y que, por este motivo, los estados financieros adjuntos no presentan información consolidada en forma comparativa con el año anterior.
5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.
6. Tal como se explica en la Nota 1, las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la venta de servicios de transporte aéreo de carga a su compañía relacionada DHL International Limited, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha entidad. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con su compañía relacionada.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Galo Pazmiño
Presidente
No. de Licencia
Profesional: 21593

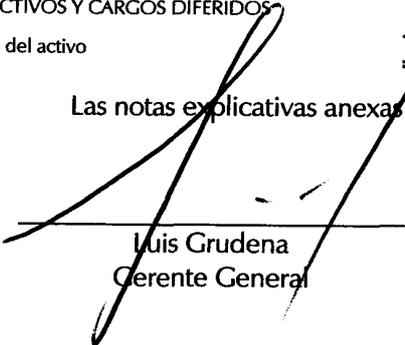
**AERO EXPRESS DEL ECUADOR TRANS AM CIA. LTDA.
Y SUCURSAL**

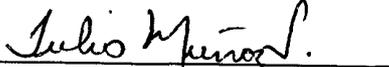
**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	171,902	Documentos y cuentas por pagar	
Inversiones	<u>226,434</u>	Compañías relacionadas	19,435
Documentos y cuentas por cobrar		Proveedores nacionales y otros	158,338
Clientes	160,493	Pasivos acumulados	
Empleados	4,894	Beneficios sociales	5 139,850
Impuestos pagados por anticipado	191,114	Impuestos por pagar y otros	5 <u>161,050</u>
Compañías relacionadas	7 451,561	Total del pasivo corriente	478,673
Otros	<u>3,167</u>		
	811,229		
Menos - provisión para cuentas dudosas	<u>(3,113)</u>	OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO	5 y 6 45,704
	<u>808,116</u>		
Gastos pagados por anticipado	3 <u>76,919</u>	PATRIMONIO	1,011,960
Total del activo corriente	1,283,371		
ACTIVO FIJO	4 252,835	Total del pasivo y patrimonio	<u>1,536,337</u>
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	131		
Total del activo	<u>1,536,337</u>		

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Luis Grudena
Gerente General

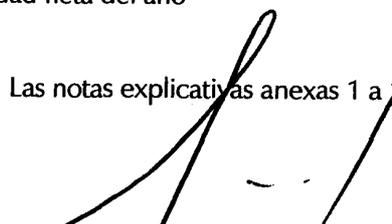

Julio Muñoz
Contador

**AERO EXPRESS DEL ECUADOR TRANS AM CIA. LTDA.
Y SUCURSAL**

**ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Ventas netas	4,691,761
Costo de servicios prestados	<u>(3,357,933)</u>
Utilidad bruta	<u>1,333,828</u>
Gastos operativos	
De administración y venta	<u>(876,806)</u>
Utilidad en operación	457,022
Otros ingresos, neto	<u>75,988</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	<u>533,010</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	(41,645)
Impuesto a la renta	<u>(138,682)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>352,683</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Luis Grudena
Gerente General


Julio Muñoz
Contador

**AERO EXPRESS DEL ECUADOR TRANS AM CIA. LTDA.
Y SUCURSAL**

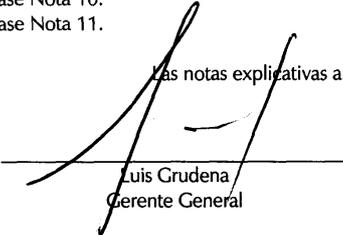
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**
(Expresados en dólares estadounidenses)

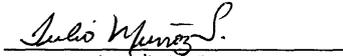
	Capital social (1)	Reserva legal (2)	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	16,000	3,200	2,800	39,940	597,337	659,277
Utilidad neta del año	-	-	-	-	352,683	352,683
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>16,000</u>	<u>3,200</u>	<u>2,800</u>	<u>39,940</u>	<u>950,020</u>	<u>1,011,960</u>

(1) Véase Nota 10.

(2) Véase Nota 11.

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Luis Grudena
Gerente General

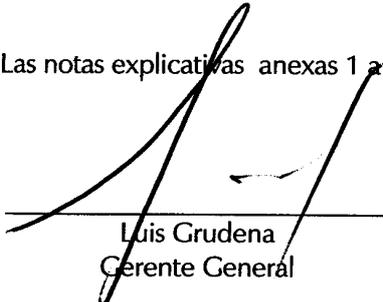

Julio Muñoz
Contador

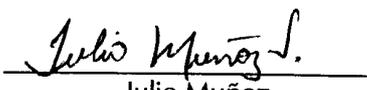
**AERO EXPRESS DEL ECUADOR TRANS AM CIA. LTDA.
Y SUCURSAL**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año		352,683
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:		
Depreciación	4	137,050
Provisión obligaciones sociales a largo plazo	5	<u>18,326</u>
		508,059
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar		(163,736)
Documentos y cuentas por pagar		(149,860)
Gastos pagados por anticipado		(38,210)
Otros activos y cargos diferidos		3,795
Pasivos acumulados	5	117,518
Obligaciones sociales a largo plazo	5	<u>(2,004)</u>
Efectivo neto generado por las actividades de operación		<u>275,562</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adición de Activo fijo, neto	4	<u>(77,496)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(77,496)</u>
Aumento neto de efectivo		198,066
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		200,270
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>398,336</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Luis Grudena
Gerente General


Julio Muñoz
Contador

**AERO EXPRESS DEL ECUADOR TRANS AM CIA. LTDA.
Y SUCURSAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue creada el 13 de febrero de 1989 en Quito con el nombre del Trans América Aeronaval Transam Compañía Limitada. El 17 de enero de 1990, cambió su denominación a la de Aero Express del Ecuador Trans Am Cía. Ltda. Dentro de los estatutos de la Compañía se prevé como objeto social la transportación aérea regular y no regular de pasajeros, carga y correo, tanto a nivel nacional como internacional y más actividades, trabajos y servicios relacionados con la aeronáutica comercial.

Con fecha 8 de julio del 1994, Aero Express del Ecuador Trans Am 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. El término de duración legal de la Sucursal en Colombia expira el 7 de julio del 2014.

En enero de 1999, la Compañía suscribió un contrato de prestación de servicios aéreos con su compañía relacionada DHL International Limited (Véase Nota 8 a)). Las operaciones de la Compañía se derivan principalmente de la venta de servicios de transporte aéreo de carga bajo dicho contrato, a los precios y condiciones establecidos en el mismo. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas.

Para efecto de poder operar en el Ecuador la Compañía cuenta con un permiso de operación concedido por el Consejo Nacional de Aviación Civil del Ecuador, el mismo que se describe en la Nota 8 d). En Colombia, la Sucursal opera bajo un convenio con DHL AVIATION AMERICAS (Véase Nota 8 h)).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de su Sucursal.

Debido a que los registros contables de la Sucursal son mantenidos en pesos Colombianos, para efecto de esta consolidación los estados financieros derivados de dichos registros fueron convertidos a dólares estadounidenses de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad.

Para la preparación de los estados financieros consolidados del grupo se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC No. 19 los cuales requieren que (i) el valor en libros de la inversión de la Matriz en la Sucursal y la parte del capital de la Matriz en la Sucursal sean eliminados, y (ii) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas.

De acuerdo con lo requerido por la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2003 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de la Matriz y Sucursal incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

De conformidad con lo establecido en la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, la Norma Ecuatoriana de Contabilidad que requiere la preparación de estados financieros consolidados fue adoptada a partir del ejercicio 2003 y, por este motivo, los estados financieros adjuntos no presentan información consolidada en forma comparativa con el año anterior.

c) Activo fijo -

El rubro se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense -

Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidos a dólares con base en las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo al cierre del año son registradas en los resultados del ejercicio.

e) Jubilación patronal de los empleados -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de amortización gradual tomando en consideración sólo la parte correspondiente a los empleados de la Matriz con una antigüedad superior a diez años (Véase Nota 6).

f) Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado, calculado con base actuarial, de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo para los empleados de la Matriz (Véase Nota 6).

g) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

h) Participación de los empleados en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

i) **Reserva de capital -**

Este rubro incluye los saldos que la Compañía ha registrado en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital - Matriz podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital social cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de Capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

El saldo al 31 de diciembre del 2003, comprende:

Seguros	36,919
Entrenamiento de pilotos	<u>40,000</u>
	<u>76,919</u>

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

El saldo al 31 de diciembre del 2003, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

		Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y equipo	240,868	10
Equipos de computación	173,106	20 y 33
Vehículos	48,188	20
Muebles y enseres	34,313	10
Instalaciones (1)	<u>210,535</u>	
	707,010	
Menos - depreciación acumulada	<u>(454,175)</u>	
Total al 31 de diciembre del 2003	<u><u>252,835</u></u>	

(1) Corresponde a las mejoras realizadas a las instalaciones arrendadas en el Aeropuerto Internacional Simón Bolívar de Guayaquil. Estas instalaciones están siendo depreciadas en función del plazo del contrato mencionado en la Nota 8 f).

Movimiento:

Saldo inicial al 1 de enero del 2003	312,389
Adiciones	77,496
Depreciación del año	<u>(137,050)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u><u>252,835</u></u>

NOTA 5 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 – PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Pasivos Acumulados				
Beneficios sociales (1)	98,962	431,945	391,057	139,850
Impuestos por pagar (2)	76,247	371,848	287,045	161,050
	<u>175,209</u>	<u>803,793</u>	<u>678,102</u>	<u>300,900</u>
Obligaciones sociales a largo plazo	-			
Jubilación patronal (3)	10,522	7,741	-	18,263
Indemnización por desahucio	18,860	10,585	2,004	27,441
	<u>29,382</u>	<u>18,326</u>	<u>2,004</u>	<u>45,704</u>

- (1) Incluye básicamente beneficios sociales de Ley: décimo tercero, décimo cuarto, décimo quinto sueldos, fondo de reserva y participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio.
- (2) Incluye la provisión para el pago de impuesto a la renta.
- (3) Véase Nota 6.

NOTA 6 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 corresponde al valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 se encontraban prestando servicios a la Matriz por más de diez años.

Dichos estudios están basados en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo para los empleados de la Matriz habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

La provisión por indemnización por desahucio, que al 31 de diciembre del 2003 asciende a US\$27,441, se basó en un estudio actuarial practicado por un perito independiente basado en las entradas - salidas, las variaciones de los sueldos y en el salario mínimo vital de los empleados de la Matriz.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaría significativa en la Compañía Matriz y Sucursal.

Prestación de servicios

DHL International Limited (1)	<u>3,324,887</u>
-------------------------------	------------------

Servicios recibidos

Vensecar Internacional, C.A. (2)	674,634
Brasexpress Ltda. (3)	<u>105,000</u>
	<u>779,634</u>

Gastos incurridos por cuenta de la Compañía

Vensecar Internacional, C.A. (2)	74,385
DHL Aviation Americas (4)	452,860
DHL Aviation SCR S.A.	1,738
DHL Guatemala S.A.	7,453
DHL Aero Expreso S.A. (5)	<u>360,650</u>
	<u>897,086</u>

- (1) Véase Nota 8 a).
- (2) Corresponde principalmente a gastos por alquiler de la aeronave ATR 42 -300 (Véase Nota 8 b)).
- (3) Corresponde principalmente a gastos por alquiler de la aeronave Falcon 20 (Véase Nota 8 c)).
- (4) Corresponde a gastos por entrenamiento de pilotos y cargos por servicios de contratación de transporte aéreo (Véase Nota 8 g)).
- (5) Corresponde a gastos de operación incurridos en Panamá por DHL Aero Expreso S.A. por cuenta de Aero Express del Ecuador Trans Am Cía. Ltda.

Debido a las características del negocio, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

Composición de los principales saldos, expresados en dólares estadounidenses con compañías relacionadas al 31 de diciembre:

Documentos y cuentas por cobrar

DHL International Limited	451,560
	<u>451,560</u>

NOTA 8 - COMPROMISOS

Aero Express del Ecuador Trans Am Cía. Ltda. - Matriz

a) Contrato de servicios aéreos -

Con fecha 1 de enero de 1999 la Compañía suscribió con la compañía DHL International Limited, compañía domiciliada en Bermuda, un contrato de prestación de servicios aéreos. Por estos servicios la Compañía facturará el 100% de los costos incurridos por Aero Express del Ecuador Trans Am Cía Ltda. en conexión con el servicio de transportación de mercadería de correo, más una comisión del 2% sobre dichos costos. Este contrato también permite a la Compañía vender a terceras partes el espacio desocupado dentro de la aeronave.

b) Contrato de arrendamiento de aeronave ATR 42-300 -

Con fecha 21 de marzo del 2003 la Compañía suscribió con la compañía Vensecar Internacional C.A., compañía domiciliada en Venezuela, un contrato de arrendamiento de la aeronave tipo ATR 42-300 serie de fábrica No. 081. Mediante este contrato la Compañía se obliga a (i) cancelar mensualmente el canon de arrendamiento por el alquiler de la aeronave; (ii) mantener una póliza de responsabilidad por un monto no inferior a los US\$50,000,000; y (iii) pagar los costos de reparación y mantenimiento de la aeronave siempre que éstos se realicen en el Ecuador y no superen US\$1,000,000. En caso de que los costos de reparación y repuestos de la aeronave superen US\$1,000,000 éstos serán cancelados por Vensecar Internacional C.A. El presente contrato caduca de acuerdo con el permiso de operación concedido por el Consejo Nacional de Aviación Civil del Ecuador (15 de junio del 2007, según se indica en la Nota 8 d) siguiente).

c) Contrato de arrendamiento de aeronave Falcon 20 -

En agosto de 1993, la Compañía suscribió un contrato de alquiler de la aeronave Falcon 20 serie de fábrica No. 150 con Brasexpress LTD., compañía domiciliada en las Islas Cayman. La vigencia

NOTA 8 – COMPROMISOS

(Continuación)

de este contrato esta vinculado con la fecha de vencimiento del permiso de operación concedido por el Concejo Nacional de Aviación Civil del Ecuador para esta aeronave (agosto 2003). En virtud de este contrato, la Corporación Aduanera Ecuatoriana autorizó la importación temporal con reexportación en el mismo estado de la aeronave antes mencionada por el período de vigencia del contrato, por lo cual la Compañía entregó una garantía aduanera por los tributos relacionados con la nacionalización de dicho bien. Este contrato fue dado por terminado en julio del 2003.

d) Permiso de operación -

El 29 de noviembre del 2002, el Consejo Nacional de Aviación Civil del Ecuador, otorga a la compañía Aero Express del Ecuador Trans Am Cía. Ltda. la autorización de operación del servicio de transporte aéreo público doméstico no regular de carga expresa y correos paralelos en todo el territorio nacional, con un plazo de duración de cinco años contados a partir del 15 de junio del 2002. Por tal motivo se autoriza la importación temporal con reexportación en el mismo estado de la aeronave tipo ATR 42-300 con un valor FOB de US\$5,000,000 cuya vigencia será hasta el 15 de junio del 2007.

e) Prestación de servicios de asesoría técnica -

El 20 de mayo del 2003 la Compañía suscribió con la Compañía Vensecar Internacional C.A., compañía domiciliada en Venezuela, un contrato mediante el cual Vensecar se compromete 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 el Aeropuerto Internacional Simón Bolívar de Maiquetía, recepción y despacho de aeronaves, control operacional, abastecimiento de combustible, entrenamiento técnico aeronáutico, servicio de vigilancia y auditorías de talleres de mantenimiento aeronáutico y proveedores de combustible de aeronaves, servicio de carga y descarga de la(s) aeronave(s) de Aero Express del Ecuador Trans Am Cía. Ltda. Todas estas actividades deben realizarse de acuerdo a las leyes de la Aviación Civil del Ecuador. El plazo de este contrato es indefinido.

f) Arrendamiento de áreas en el Aeropuerto Internacional Simón Bolívar de Guayaquil -

En septiembre del 2003 la Compañía suscribió con la Autoridad Aeroportuaria de Guayaquil - Fundación de la Muy Ilustre Municipalidad de Guayaquil un contrato de concesión de uso y derecho a utilizar las áreas e instalaciones ubicadas en el sector sur-oeste del Aeropuerto Internacional Simón Bolívar de Guayaquil por un total de 1,063 m². La vigencia de este contrato es por un período de dos años, para lo cual se entregó una póliza de fiel cumplimiento de contrato por US\$3,572 a favor de la Autoridad Aeroportuaria de Guayaquil - Fundación de la Muy Ilustre Municipalidad de Guayaquil.

NOTA 8 – COMPROMISOS

(Continuación)

g) Arrendamiento de el áreas en el Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre de Quito -

En febrero del 2001, la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento de una bodega ubicada en el sector oriental del Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre de Quito con la Dirección General de Aviación Civil. La duración del contrato fue por un período de dos años, renovable, para lo cual se entregó pólizas de fiel cumplimiento de contrato por US\$849 a favor de la Dirección General de Aviación Civil. Este contrato fue dado por terminado el 31 de diciembre del 2003.

Aero Express del Ecuador Trans Am Cía. Ltda. (Sucursal Colombia)

h) Contrato de servicios aéreos -

La Sucursal mantiene un convenio con DHL AVIATION AMERICAS, por el cual esta compañía se encarga de contratar los servicios de transporte aéreo de carga en Colombia. Actualmente la Sucursal opera con Girag S.A., compañía no relacionada domiciliada en Colombia. El cargo mensual por estos servicios es de aproximadamente US\$25,000 mensuales.

i) Prestación de servicios de manejo de carga en tierra -

A partir del 1 de Marzo del 2002, Aero Express del Ecuador Trans Am 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.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Aero Express del Ecuador Trans Am Cía. Ltda. ha sido fiscalizada hasta el año 1994. Los años 2000 al 2003 de la Matriz y su Sucursal aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias de Ecuador y Colombia, al igual que las declaraciones del Impuesto al Valor Agregado y Retenciones en la Fuente correspondientes a los años 2002 y 2003 para el caso de la Sucursal.

Aero Express del Ecuador Trans Am Cía. Ltda. - Sucursal Colombia acogándose a los beneficios del convenio con los países miembros del Pacto Andino (decreto 1551 de 1978), no es responsable en la República de Colombia por el pago del Impuesto a la renta e impuestos complementarios sobre las utilidades generadas por la Sucursal en dicho país. En consecuencia, dichas utilidades son incorporadas a las de la Matriz en calidad de ingresos gravables en Ecuador.

NOTA 8 – COMPROMISOS
(Continuación)

las utilidades generadas por la Sucursal en dicho país. En consecuencia, dichas utilidades son incorporadas a las de la Matriz en calidad de ingresos gravables en Ecuador.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 está constituido por 400,000 participaciones de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Matriz debe apropiar por lo menos el 5% de su utilidad neta del año no consolidada a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de febrero del 2004), no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 está constituido por 400,000 participaciones de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

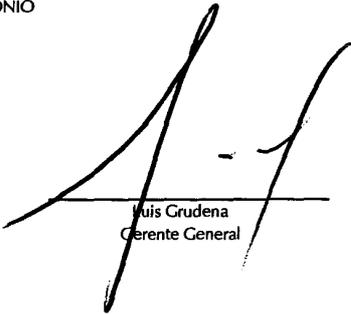
De acuerdo con la legislación vigente, la Matriz debe apropiar por lo menos el 5% de su utilidad neta del año no consolidada a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de febrero del 2004), no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA DE CONSOLIDACION
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Aero Express del Ecuador Cía. Ltda.	Aero Express del Ecuador Cía. Ltda. (Sucursal Colombia)	TOTAL Matriz y Sucursal	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	57,401	114,501	171,902	-	-	171,902
Inversiones	-	226,434	226,434	-	-	226,434
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	20,930	139,563	160,493	-	-	160,493
Empleados	4,894	-	4,894	-	-	4,894
Impuestos pagados por anticipados	191,114	-	191,114	-	-	191,114
Compañías relacionadas	841,254	-	841,254	-	389,693	451,561
Otros	4,778	-	4,778	-	1,611	3,167
	1,062,970	139,563	1,202,533	-	391,304	811,229
Menos - provisión para cuentas dudosas	-	(3,113)	(3,113)	-	-	(3,113)
	1,062,970	136,450	1,199,420	-	391,304	808,116
Gastos pagados por anticipado	76,919	-	76,919	-	-	76,919
Total del activo corriente	1,197,290	477,385	1,674,675	-	391,304	1,283,371
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	244,979	7,856	252,835	-	-	252,835
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	131	-	131	-	-	131
Total activos	<u>1,442,400</u>	<u>485,241</u>	<u>1,927,641</u>	<u>-</u>	<u>391,304</u>	<u>1,536,337</u>
Pasivo y patrimonio						
PASIVO CORRIENTE						
Documentos y cuentas por pagar	-	143,458	143,458	124,023	-	19,435
Compañías relacionadas	-	143,458	143,458	124,023	-	19,435
Proveedores nacionales y otros	93,068	65,270	158,338	-	-	158,338
Pasivos acumulados						
Beneficios sociales	132,904	6,946	139,850	-	-	139,850
Impuestos por pagar y otros	158,764	2,286	161,050	-	-	161,050
	384,736	217,960	602,696	124,023	-	478,673
Total del pasivo corriente	384,736	217,960	602,696	124,023	-	478,673
OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO	45,704	-	45,704	-	-	45,704
PATRIMONIO	1,011,960	267,281	1,279,241	267,281	-	1,011,960
	<u>1,442,400</u>	<u>485,241</u>	<u>1,927,641</u>	<u>391,304</u>	<u>-</u>	<u>1,536,337</u>


Luis Grudena
Gerente General


Julio Muñoz
Contador

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA DE CONSOLIDACION

ESTADO DE RESULTADOS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

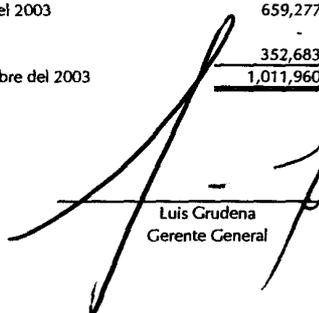
	Aero Express del Ecuador Cía. Ltda.	Aero Express del Ecuador Cía. Ltda. (Sucursal Colombia)	TOTAL Matriz y Sucursal	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Ventas netas	3,675,660	1,016,101	4,691,761	-	-	4,691,761
Costo de servicios prestados	(2,710,444)	(647,489)	(3,357,933)	-	-	(3,357,933)
Utilidad bruta	965,216	368,612	1,333,828	-	-	1,333,828
Gastos operativos						
Gastos administrativos y ventas	(674,778)	(202,028)	(876,806)	-	-	(876,806)
Utilidad operacional	290,438	166,584	457,022	-	-	457,022
Otros ingresos, neto	242,572	98,281	340,853	264,865	-	75,988
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	533,010	264,865	797,875	264,865	-	533,010
Participación de los trabajadores en las utilidades	(41,645)	-	(41,645)	-	-	(41,645)
Impuesto a la renta	(138,682)	-	(138,682)	-	-	(138,682)
Utilidad neta del año	352,683	264,865	617,548	264,865	-	352,683

Luis Grudena
Gerente General

Julio Muñoz
Contador

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA DE CONSOLIDACION
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

CONCEPTO	Aero Express del Ecuador Cía. Ltda.	Aero Express del Ecuador Cía. Ltda. (Sucursal Colombia)	TOTAL Matríz y Sucursal	Ajustes y		Saldo Consolidado
				eliminaciones Debe	Haber	
Capital Social						
Saldo al 1 de enero del 2003	16,000	1,611	17,611	1,611	-	16,000
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>16,000</u>	<u>1,611</u>	<u>17,611</u>	<u>1,611</u>	<u>-</u>	<u>16,000</u>
Reserva legal						
Saldo al 1 de enero del 2003	3,200	805	4,005	805	-	3,200
Apropiación para reserva legal	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>3,200</u>	<u>805</u>	<u>4,005</u>	<u>805</u>	<u>-</u>	<u>3,200</u>
Reserva facultativa						
Saldo al 1 de enero del 2003	2,800	-	2,800	-	-	2,800
Apropiación para reserva facultativa	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>2,800</u>	<u>-</u>	<u>2,800</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,800</u>
Reserva de capital						
Saldo al 1 de enero del 2003	39,940	-	39,940	-	-	39,940
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>39,940</u>	<u>-</u>	<u>39,940</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39,940</u>
Resultados acumulados						
Saldo al 1 de enero del 2003	597,337	48,705	646,042	48,705	-	597,337
Giro a Casa Matríz	-	(48,705)	(48,705)	-	48,705	-
Utilidad neta del año	352,683	264,865	617,548	264,865	-	352,683
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>950,020</u>	<u>264,865</u>	<u>1,214,885</u>	<u>313,570</u>	<u>48,705</u>	<u>950,020</u>
Total patrimonio de los accionistas						
Saldo al 1 de enero del 2003	659,277	51,121	710,398	51,121	-	659,277
Giro a Casa Matríz	-	(48,705)	(48,705)	-	48,705	-
Utilidad neta del año	352,683	264,865	617,548	264,865	-	352,683
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>1,011,960</u>	<u>267,281</u>	<u>1,279,241</u>	<u>315,986</u>	<u>48,705</u>	<u>1,011,960</u>


Luis Grudena
Gerente General


Julio Muñoz
Contador

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA DE CONSOLIDACION
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Aero Express	Aero Express	TOTAL	Ajustes y		Saldo
	del Ecuador	del Ecuador		eliminaciones		
	Cía. Ltda.	Cía. Ltda.	Matriz y	Debe	Haber	Consolidado
	Cía. Ltda.	(Sucursal	Sucursal			
		Colombia)				
Flujo de efectivo de las actividades de operación						
Utilidad neta del año	352,683	264,865	617,548	264,865	-	352,683
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:						
Depreciación	135,486	1,564	137,050	-	-	137,050
Provisión obligaciones sociales a largo plazo	18,326	-	18,326	-	-	18,326
	506,495	266,429	772,924	264,865	-	508,059
Cambios en activos y pasivos						
Documentos y cuentas por cobrar	(380,887)	991	(379,896)	48,705	264,865	(163,736)
Documentos y cuentas por pagar	(77,579)	(72,281)	(149,860)	-	-	(149,860)
Gastos pagados por anticipado	(38,210)	-	(38,210)	-	-	(38,210)
Otros activos y cargos diferidos	-	3,795	3,795	-	-	3,795
Pasivos acumulados	116,460	1,058	117,518	-	-	117,518
Obligaciones sociales a largo plazo	(2,004)	-	(2,004)	-	-	(2,004)
Efectivo neto generado por las actividades de operación	124,275	199,992	324,267	313,570	264,865	275,562
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:						
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	(70,406)	(7,090)	(77,496)	-	-	(77,496)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(70,406)	(7,090)	(77,496)	-	-	(77,496)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:						
Pago de dividendos (envío de divisas a Casa matriz)	-	(48,705)	(48,705)	-	48,705	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	-	(48,705)	(48,705)	-	48,705	-
Aumento neto de efectivo	53,869	144,197	198,066	313,570	313,570	198,066
Efectivo y equivalentes de efectivo (inversiones) al inicio del año	3,532	196,738	200,270			200,270
Efectivo y equivalentes de efectivo (inversiones) al final del año	57,401	340,935	398,336	313,570	313,570	398,336

Luis Grudena
Gerente General

Julio Muñoz
Contador