

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2006 y 2005
junto con el informe de los auditores independientes



Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

**Estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2006 y 2005
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Balances generales consolidados

Estados de resultados consolidados

Estados de cambios en el patrimonio de los socios consolidados

Estados de flujos de efectivo consolidados

Notas a los estados financieros consolidados

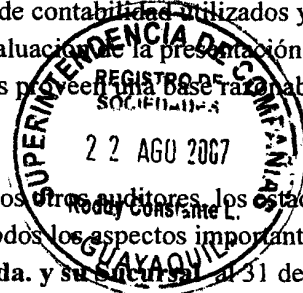
Anexos a los estados financieros consolidados



Informe de los auditores independientes

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

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de **Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.** (una compañía limitada constituida en el Ecuador) y su Sucursal al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Nosotros no hemos auditado los estados financieros de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. Sucursal Colombia al 31 de diciembre del 2006 y 2005, cuyos saldos muestran activos totales de aproximadamente el 78% y 49% respectivamente, e ingresos netos por servicios del 67% y 46% respectivamente, de los saldos de los estados financieros consolidados por los años 2006 y 2005. Los estados financieros de la Sucursal fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos fueron proporcionados y nuestra opinión, en lo que se refiere a los saldos incluidos de esta Sucursal al 31 de diciembre del 2006 y 2005, está basada únicamente en los informes de los otros auditores.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basados en nuestras auditorías y en los informes de los otros auditores, 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 2006 y 2005, 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.
4. Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto, considerando los informes de los otros auditores. La información de consolidación de los años 2006 y 2005 que se muestra en los anexos 1 al 10



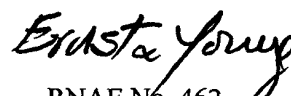
Informe de los auditores independientes (continuación)

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 nuestras auditorías de los estados financieros consolidados y en nuestra opinión, basados en dichos procedimientos de auditoría y en los informes de los otros auditores, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
9 de marzo del 2007




RNAE No. 462

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2006	2005
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		761,891	290,856
Cuentas por cobrar	3	5,125,622	3,146,076
Gastos pagados por anticipado	5	111,342	114,756
Total activo corriente		5,998,855	3,551,688
Instalaciones, maquinarias y equipos, neto	6	267,922	247,813
Otros activos		2,532	2,532
Total activo		6,269,309	3,802,033
Pasivo y patrimonio de los socios			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar		438,829	492,871
Pasivos acumulados	7	213,600	175,602
Impuesto a la renta	11(d)	714,259	424,116
Total pasivo corriente		1,366,688	1,092,589
Reserva para jubilación e indemnización	12	122,516	105,145
Patrimonio de los socios:			
Capital social	8	16,000	16,000
Reserva de capital	9	39,940	39,940
Utilidades retenidas		4,724,165	2,548,359
Total patrimonio de los socios		4,780,105	2,604,299
Total pasivo y patrimonio de los socios		6,269,309	3,802,033

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

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Estados de resultados consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos por servicios	1 y 2(g)	8,253,342	6,366,552
Costos y gastos:			
Operacionales	13	(4,378,391)	(3,888,977)
Administrativos y ventas	14	(933,862)	(806,469)
Utilidad en operación		2,941,089	1,671,106
Otros, neto		10,061	74,245
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		2,951,150	1,745,351
Provisión para participación a trabajadores	2(i) y 7	(61,085)	(34,778)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		2,890,065	1,710,573
Provisión para impuesto a la renta	2(j) y 11(d)	(714,259)	(424,116)
Utilidad neta		<u>2,175,806</u>	<u>1,286,457</u>
Utilidad neta por participación	2(k)	<u>5.44</u>	<u>3.22</u>

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

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Estados de cambios en el patrimonio de los socios consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reser- va de capital	Reser- va legal	Re- serva facul- tativa	Utilidades retenidas	
					Utilida- des por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2004	16,000	39,940	3,200	2,800	1,255,902	1,261,902
Más- Utilidad neta	-	-	-	-	1,286,457	1,286,457
Saldo al 31 de diciembre del 2005	16,000	39,940	3,200	2,800	2,542,359	2,548,359
Más- Utilidad neta	-	-	-	-	2,175,806	2,175,806
Saldo al 31 de diciembre del 2006	16,000	39,940	3,200	2,800	4,718,165	4,724,165

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

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Estados de flujos de efectivo consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	2,175,806	1,286,457
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	92,624	81,314
Provisión para jubilación e indemnización, neto	17,371	6,551
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,979,546)	(1,257,851)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	3,414	(10,401)
(Aumento) en otros activos	-	(2,401)
(Disminución) en cuentas por pagar	(54,042)	(4,135)
Aumento en pasivos acumulados (1)	37,998	29,640
Aumento en impuesto a la renta (1)	290,143	224,199
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>583,768</u>	<u>353,373</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a instalaciones, maquinarias y equipos, neto	(112,733)	(139,068)
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>471,035</u>	<u>214,305</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	290,856	76,551
Saldo al final del año	<u>761,891</u>	<u>290,856</u>

(1) Durante el año 2006 se pagaron en concepto de participación a trabajadores 34,778 e impuesto a la renta 324,062 (12,309 por participación a trabajadores y 199,917 por impuesto a la renta en el año 2005).

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 del 2006 y 2005

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. es la prestación de servicio de transporte aéreo de carga. El 39% (45% en el año 2005) de los ingresos consolidados se generan con DHL International Limited (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. El término de duración legal de la Sucursal en Colombia expira el 7 de julio del 2014.

En enero de 1999, Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. suscribió un contrato de prestación de servicio de transporte aéreo de carga con DHL International Limited (compañía relacionada domiciliada en Bermuda), mediante el cual Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. conviene en proporcionar el servicio de operación y espacio para la carga a ser transportada. Por estos servicios facturará el 100% de sus costos incurridos más una comisión del 2% sobre dichos costos. Así también, se permite a Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. prestar sus servicios a terceras partes, siempre que ésto no origine algún riesgo en el cumplimiento de las condiciones del contrato en referencia.

La dirección registrada de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. es Avenida de las Américas, Guayaquil.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Socios. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

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. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

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 todas 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

balance general. La tasa de cambio utilizada para convertir los activos en Pesos Colombianos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 fue de 2,239.75 y 2,286.50 respectivamente, por cada Dólar de E.U.A.

(c) Instalaciones, maquinarias y equipos-

Las instalaciones, maquinarias y equipos se presentan a una base que se aproxima al costo histórico menos la depreciación acumulada. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan 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>
Maquinarias y equipos de aviación y oficina	5
Muebles y enseres	8
Equipos de computación	4
Vehículos	6
Software	<u>5</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.

(d) Estimación para cuentas dudosas-

La estimación para cuentas dudosas 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 dudosas se carga a los resultados del año.

(e) 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(f) Reserva para jubilación-

El valor de la reserva para jubilación se determina en base a un estudio actuarial, dicho estudio involucra la consideración de suposiciones sobre tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para jubilación, la estimación está sujeta a incertidumbres significativas. La provisión para jubilación se carga a los resultados del año.

(g) Reconocimiento de ingresos-

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

(h) 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 simple (Véase Notas 15(b)).

(i) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad tributable menos los dividendos ganados.

(j) Impuesto a la renta-

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

(k) Utilidad neta por participación-

La utilidad neta por participación se calcula considerando el promedio de participaciones en circulación durante el año.

(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 del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cientes	727,069	585,324
Compañías relacionadas (Véase Nota 4)	3,841,631	2,220,228
Anticipos de impuesto a la renta	212,144	100,053
Otras	346,284	292,756
	<u>5,127,128</u>	<u>3,198,361</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>1,506</u>	<u>52,285</u>
	<u>5,125,622</u>	<u>3,146,076</u>

4. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos por cobrar a compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
In House Bank Deutsche Post AG (1)	3,668,783	-
DHL International Limited (Bermuda)	172,848	2,195,608
DHL Costa Rica	-	23,222
DHL Barbados	-	1,398
	<u>3,841,631</u>	<u>2,220,228</u>

(1) Corresponde al saldo generado hasta noviembre del 2006 por el contrato de transporte aéreo de carga con DHL International Limited que fue transferido a esta compañía relacionada.

Durante los años 2006 y 2005, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos por servicios (Véase Nota 1)	3,248,649	2,886,985
Gastos de alquiler de aeronave (Véase Nota 15(b))	672,000	672,000
Costos de operación (*)	615,614	420,065
Costos de transporte de carga (Véase Nota 15(e))	523,979	-
Costos de servicios aéreos (Véase Nota 15(f))	-	443,503
Compra de equipos	38,157	44,064
Honorarios	<u>9,879</u>	<u>9,833</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(*) Corresponde principalmente a reembolso de costos por combustible, entrenamiento, tasas y otros. A la fecha, los certificados de reembolsos de gastos correspondientes al año 2006, requeridos según la legislación tributaria vigente, se encuentran en trámite.

5. Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de gastos pagados por anticipado estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Seguros prepagados	71,007	71,781
Entrenamiento de pilotos	40,000	40,000
Otros	335	2,975
	<u>111,342</u>	<u>114,756</u>

6. Instalaciones, maquinarias y equipos

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de instalaciones, maquinarias y equipos estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Instalaciones (*)	222,841	215,837
Maquinarias y equipos de aviación y oficina	373,065	340,239
Muebles y enseres	56,966	44,404
Equipos de computación	187,752	149,021
Vehículos	54,179	58,720
Software	30,930	29,825
Activos por instalar	21,105	15,608
	<u>946,838</u>	<u>853,654</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>678,916</u>	<u>605,841</u>
	<u>267,922</u>	<u>247,813</u>

(*) Corresponde principalmente a mejoras realizadas en las instalaciones arrendadas en el Aeropuerto Internacional Simón Bolívar de Guayaquil. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 incluyen activos totalmente depreciados por 203,628.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El movimiento de instalaciones, maquinarias y equipos durante los años 2006 y 2005 fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	247,813	190,059
Más (menos):		
Adiciones	112,733	139,525
Retiros	-	(457)
Depreciación	(92,624)	(81,314)
Saldo al final	<u>267,922</u>	<u>247,813</u>

7. Pasivos acumulados

Durante el año 2006, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo 31.12.05</u>	<u>Provi- siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo 31.12.06</u>
Beneficios sociales y otros	136,167	260,123	(250,876)	145,414
Participación a trabajadores	34,778	61,085	(34,778)	61,085
Cesantía e intereses	4,657	8,034	(5,590)	7,101
	<u>175,602</u>	<u>329,242</u>	<u>(291,244)</u>	<u>213,600</u>

Durante el año 2005, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo 31.12.04</u>	<u>Provi- siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo 31.12.05</u>
Beneficios sociales y otros	129,694	64,786	(58,313)	136,167
Participación a trabajadores	12,309	34,778	(12,309)	34,778
Cesantía e intereses	3,959	4,680	(3,982)	4,657
	<u>145,962</u>	<u>104,244</u>	<u>(74,604)</u>	<u>175,602</u>

8. Capital social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. 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.

10. 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.

11. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. ha sido fiscalizada hasta 1994 y no existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda., dentro del plazo de 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.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables en Ecuador y las generadas por la Sucursal. En caso de que Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. - Sucursal Colombia acogéndose 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

consecuencia, dichas utilidades son incorporadas a las de la matriz en calidad de ingresos gravables en Ecuador.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(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 2006 y 2005 fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad de Aero Express del Ecuador		
Transam Cía. Ltda. antes de provisión para impuesto a la renta	2,837,164	1,656,959
Más- Gastos no deducibles	19,871	39,505
Utilidad gravable	2,857,035	1,696,464
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	714,259	424,116

(e) Reformas al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno del Ecuador-

En Ecuador, mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 se incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables relacionados con precios de transferencia, en transacciones con partes vinculadas.

12. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Jubilación-

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 del 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la reserva para jubilación de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	74,224	67,523
Más- Provisiones	<u>9,899</u>	<u>6,701</u>
Saldo al final	<u>84,123</u>	<u>74,224</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de la reserva para jubilación 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.

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la reserva para desahucio de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	30,921	31,071
Más (menos):		
Provisiones	7,472	-
Pagos	<u>-</u>	<u>(150)</u>
Saldo al final	<u>38,393</u>	<u>30,921</u>

13. Costos operacionales

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los costos operacionales se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos de personal	811,339	757,113
Transporte de carga (Véase Notas 4 y 15(e))	523,979	25,963
Alquiler de aeronave (Véase Notas 4 y 15(b))	752,640	752,640
Combustible	741,065	571,068
Manejo de carga	172,721	504,758
Flete (interlinea)	164,264	252,479
Tasas, derechos y otros	134,711	109,014
Comisiones	121,436	88,271
Entrenamiento de pilotos	106,106	117,582
Seguros y reaseguros	71,991	71,023
Agua, energía, luz y telecomunicaciones	68,597	70,627
Depreciación	60,437	60,269
Arrendamiento de bienes inmuebles (Véase Nota 15(c))	49,818	47,712
Servicios de terceros	27,947	25,305
Otros	571,340	435,153
	<u>4,378,391</u>	<u>3,888,977</u>

14. Gastos administrativos y ventas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos administrativos y ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos de personal	434,289	379,003
Agua, energía, luz y telecomunicaciones	114,231	69,150
Gastos de viaje	65,345	48,190
Promoción y publicidad	35,939	39,800
Impuestos, contribuciones y otros	33,121	20,688
Depreciación	32,187	21,045
Otros	218,750	228,593
	<u>933,862</u>	<u>806,469</u>

15. Contratos

(a) Permiso de operación-

En noviembre del 2002, el Consejo Nacional de Aviación Civil del Ecuador otorgó a la compañía Aero Express del Ecuador Transam

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 ATR42 con un valor FOB de 5,000,000, cuya vigencia será hasta el 15 de junio del 2007.

(b) Arriendo de aeronave tipo ATR42-

En marzo del 2003, la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento de la aeronave tipo ATR42 con Vensecar Internacional C. A. (compañía relacionada), 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 los 50,000,000.
- Pagar los costos de reparación y mantenimiento de la aeronave, siempre y cuando estos se realicen en Ecuador y no superen el valor de 1,000,000. En caso de costos superiores, estos 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 15(a)).

Durante los años 2006 y 2005, Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. reconoció por este concepto 672,000 que están registrados en los estados de resultados adjunto como parte de los costos operacionales.

(c) Aeropuerto Simón Bolívar de Guayaquil-

En agosto del 2004 Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. firmó el contrato de concesión mercantil con Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S. A. - TAGSA, compañía que administra el Aeropuerto Simón Bolívar de Guayaquil, mediante el cual se establece la concesión de áreas e instalaciones situadas en aeropuerto. Este contrato establece un canon mensual de 3,500 más IVA y tenía una

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

vigencia hasta agosto del 2006. A la fecha no se ha firmado la renovación del contrato, sin embargo se mantiene el servicio.

Durante el año 2006, Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. reconoció por este concepto 49,818 (47,712 en el año 2005) que están registrados en el estado de resultados adjunto como parte de los costos operacionales.

(d) **Asesoría técnica-**

En mayo del 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, asesoría técnica y provisión de partes y 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 de estos servicios.

Durante los años 2006 y 2005 no se generó ningún cargo por estos conceptos.

(e) **Contrato de suministro de transporte de carga-**

Con fecha 1 de octubre del 2006, la Sucursal celebró un contrato de suministro de transporte de carga con VENSECAR C. A., Sucursal

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 ellos 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.

Al 31 de diciembre del 2006, se reconoció por este concepto 523,979, que están incluidos en el estado de resultados adjunto como parte de los costos operacionales.

(f) Contrato de servicios aéreos-

Hasta el mes de agosto del 2005, la Sucursal mantenía un convenio con DHL Aviation Americas, por el cual esta compañía se encargaba de contratar los servicios de transporte aéreo de carga en Colombia. El canon mensual por este concepto es de 0.30 por kilo movido. Al 31 de diciembre del 2005 se reconoció por concepto de manejo de carga 443,503, que están incluidos en el estado de resultados adjunto como parte de los costos operacionales.

A partir de agosto del 2005, la Sucursal opera con Vensecar Internacional C. A. (compañía relacionada).

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

A partir del 1 de marzo del 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.

16. Reclasificación de cifras del año 2005

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2005 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con los estados financieros del año 2006.

Express del Ecuador Transam Cía. Ltda y Sucursal

Balance general de consolidación - Activos

Al 31 de diciembre del 2006

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	
Activo						
Activo corriente:						
Efectivo en caja y bancos	63,334	698,557	761,891	-	-	761,891
Cuentas por cobrar	5,472,274	2,245,447	7,717,721	-	2,592,099	5,125,622
Gastos pagados por anticipado	111,342	-	111,342	-	-	111,342
Total activo corriente	5,646,950	2,944,004	8,590,954	-	2,592,099	5,998,855
 Instalaciones, maquinarias y equipos, neto	 250,693	 17,229	 267,922	 -	 -	 267,922
Inversión en Sucursal	1,611	-	1,611	-	1,611	-
Otros activos	2,532	-	2,532	-	-	2,532
Total activo	5,901,786	2,961,233	8,863,019	-	2,593,710	6,269,309

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Balance general de consolidación - Pasivo y Patrimonio de los socios

Al 31 de diciembre del 2006

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	
Pasivo y patrimonio de los socios						
Pasivo corriente:						
Cuentas por pagar	192,829	245,195	438,024	-	805	438,829
Pasivos acumulados	198,592	15,008	213,600	-	-	213,600
Impuesto a la renta	714,259	-	714,259	-	-	714,259
Total pasivo corriente	1,105,680	260,203	1,365,883	-	805	1,366,688
Reserva para jubilación e indemnización	122,516	-	122,516	-	-	122,516
Patrimonio de los socios:						
Capital social	16,000	1,611	17,611	1,611	-	16,000
Reserva de capital	39,940	-	39,940	-	-	39,940
Utilidades retenidas	4,617,650	2,699,419	7,317,069	2,699,419	106,515	4,724,165
Total patrimonio de los socios	4,673,590	2,701,030	7,374,620	2,701,030	106,515	4,780,105
Total pasivo y patrimonio de los socios	5,901,786	2,961,233	8,863,019	2,701,030	107,320	6,269,309

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Estado de resultados de consolidación

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

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.	Colombia		Debe	Haber	
Ingresos por servicios	4,280,848	3,972,494	8,253,342	-	-	8,253,342
Costos y gastos:						
Operacionales	(3,341,319)	(1,037,072)	(4,378,39)	-	-	(4,378,39)
Administrativos y ventas	(543,459)	(390,403)	(933,862)	-	-	(933,862)
Utilidad en operación	396,070	2,545,019	2,941,089	-	-	2,941,089
Dividendos ganados	2,698,614	-	2,698,614	2,698,614	-	-
Otros, neto	(196,435)	153,595	(42,840)	53,614	106,515	10,061
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	2,898,249	2,698,614	5,596,863	2,752,228	106,515	2,951,150
Provisión para participación a trabajadores	(61,085)	-	(61,085)	-	-	(61,085)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	2,837,164	2,698,614	5,535,778	2,752,228	106,515	2,890,065
Provisión para impuesto a la renta	(714,259)	-	(714,259)	-	-	(714,259)
Utilidad neta	2,122,905	2,698,614	4,821,519	2,752,228	106,515	2,175,806

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 del 2006

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.	Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.		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 del 2006

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	
Reserva facultativa						
Saldo inicial	2,800	-	2,800	-	-	2,800
Saldo final	<u>2,800</u>	<u>-</u>	<u>2,800</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,800</u>
Utilidades por aplicar						
Saldo inicial	2,488,745	1,514,674	4,003,419	1,514,674	53,614	2,542,359
Más (menos):						
Dividendos pagados	-	(1,514,674)	(1,514,674)	-	1,514,674	-
Utilidad neta	<u>2,122,905</u>	<u>2,698,614</u>	<u>4,821,519</u>	<u>2,752,228</u>	<u>106,515</u>	<u>2,175,806</u>
Saldo final	<u>4,611,650</u>	<u>2,698,614</u>	<u>7,310,264</u>	<u>4,266,902</u>	<u>1,674,803</u>	<u>4,718,165</u>

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda y Sucursal

Estado de flujos de efectivo de consolidación

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

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	2,122,905	2,698,614	4,821,519	2,752,228	106,515	2,175,806
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-						
Depreciación	78,534	14,090	92,624	-	-	92,624
Provisión para jubilación e indemnización, neto	17,371	-	17,371	-	-	17,371
Dividendos ganados	(2,698,614)	-	(2,698,614)	53,614	2,752,228	-
Cambios netos en activos y pasivos-						
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,290,575)	(636,070)	(1,926,645)	106,515	53,614	(1,979,546)
Disminución en gastos pagados por anticipado	3,414	-	3,414	-	-	3,414
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	47,436	(101,478)	(54,042)	-	-	(54,042)
Aumento en pasivos acumulados	34,435	3,563	37,998	-	-	37,998
Aumento en impuesto a la renta	290,143	-	290,143	-	-	290,143
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(1,394,951)	1,978,719	583,768	2,912,357	2,912,357	583,768

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 del 2006

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 inversión:						
Dividendos recibidos (pagados)	1,514,674	(1,514,674)	-	-	-	-
Adiciones a instalaciones, maquinarias y equipos, neto	(108,342)	(4,391)	(112,733)	-	-	(112,733)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión	<u>1,406,332</u>	<u>(1,519,065)</u>	<u>(112,733)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(112,733)</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	11,381	459,654	471,035	-	-	471,035
Efectivo en caja y bancos:						
Saldo al inicio del año	51,953	238,903	290,856	-	-	290,856
Saldo al final del año	<u>63,334</u>	<u>698,557</u>	<u>761,891</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>761,891</u>

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda y Sucursal

Balance general de consolidación - Activos

Al 31 de diciembre del 2005

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	
Activo						
Activo corriente:						
Efectivo en caja y bancos	51,953	238,903	290,856	-	-	290,856
Cuentas por cobrar	2,997,759	1,609,377	4,607,136	-	1,461,060	3,146,076
Gastos pagados por anticipado	114,756	-	114,756	-	-	114,756
Total activo corriente	3,164,468	1,848,280	5,012,748	-	1,461,060	3,551,688
 Instalaciones, maquinarias y equipos, neto	 220,885	 26,928	 247,813	 -	 -	 247,813
Otros activos	4,143	-	4,143	-	1,611	2,532
Total activo	3,389,496	1,875,208	5,264,704	-	1,462,671	3,802,033

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Balance general de consolidación - Pasivo y Patrimonio de los socios

Al 31 de diciembre del 2005

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	
Pasivo y patrimonio de los socios						
Pasivo corriente:						
Cuentas por pagar	145,393	346,673	492,066	-	805	492,871
Pasivos acumulados	164,157	11,445	175,602	-	-	175,602
Impuesto a la renta	424,116	-	424,116	-	-	424,116
Total pasivo corriente	733,666	358,118	1,091,784	-	805	1,092,589
Reserva para jubilación e indemnización	105,145	-	105,145	-	-	105,145
Patrimonio de los socios:						
Capital social	16,000	1,611	17,611	1,611	-	16,000
Reserva de capital	39,940	-	39,940	-	-	39,940
Utilidades retenidas	2,494,745	1,515,479	4,010,224	1,515,479	53,614	2,548,359
Total patrimonio de los socios	2,550,685	1,517,090	4,067,775	1,517,090	53,614	2,604,299
Total pasivo y patrimonio de los socios	3,389,496	1,875,208	5,264,704	1,517,090	54,419	3,802,033

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y Sucursal

Estado de resultados de consolidación

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

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	
Ingresos por servicios	3,468,146	2,898,406	6,366,552	-	-	6,366,552
Costos y gastos:						
Operacionales	(2,792,504)	(1,096,473)	(3,888,977)	-	-	(3,888,977)
Administrativos y ventas	(486,946)	(319,523)	(806,469)	-	-	(806,469)
Utilidad en operación	188,696	1,482,410	1,671,106	-	-	1,671,106
Otros ingresos (gastos):						
Otros, neto	1,503,041	32,264	1,535,305	1,514,674	53,614	74,245
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,691,737	1,514,674	3,206,411	1,514,674	53,614	1,745,351
Provisión para participación a trabajadores	(34,778)	-	(34,778)	-	-	(34,778)
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,656,959	1,514,674	3,171,633	1,514,674	53,614	1,710,573
Provisión para impuesto a la renta	(424,116)	-	(424,116)	-	-	(424,116)
Utilidad neta	1,232,843	1,514,674	2,747,517	1,514,674	53,614	1,286,457

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 del 2005

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Matriz conso- lidante Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.	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 del 2005

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>Cía. Ltda.</u>	<u>Total</u>			
	<u>Transam</u>	<u>Sucursal</u>	<u>Matriz</u>	<u>Ajuste y Eliminaciones</u>		<u>Saldo con-</u>
	<u>Cía. Ltda.</u>	<u>Colombia</u>	<u>y Sucursal</u>	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	<u>solidado</u>
Reserva facultativa						
Saldo inicial	2,800	-	2,800	-	-	2,800
Saldo final	<u>2,800</u>	<u>-</u>	<u>2,800</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,800</u>
Utilidades por aplicar						
Saldo inicial	1,255,902	539,821	1,795,723	539,821	-	1,255,902
Más (menos):						
Dividendos pagados	-	(539,821)	(539,821)	-	539,821	-
Utilidad neta	<u>1,232,843</u>	<u>1,514,674</u>	<u>2,747,517</u>	<u>1,514,674</u>	<u>53,614</u>	<u>1,286,457</u>
Saldo final	<u>2,488,745</u>	<u>1,514,674</u>	<u>4,003,419</u>	<u>2,054,495</u>	<u>593,435</u>	<u>2,542,359</u>

Estado de flujos de efectivo de consolidación

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

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	1,232,843	1,514,674	2,747,517	1,514,674	53,614	1,286,457
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-						
Depreciación	74,531	6,783	81,314	-	-	81,314
Provisión para jubilación e indemnización, neto	6,551	-	6,551	-	-	6,551
Dividendos ganados	(1,514,674)	-	(1,514,674)	-	1,514,674	-
Cambios netos en activos y pasivos-						
(Aumento) en cuentas por cobrar	(380,432)	(852,412)	(1,232,844)	25,007	-	(1,257,851)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(10,401)	-	(10,401)	-	-	(10,401)
(Aumento) en otros activos	(2,401)	-	(2,401)	-	-	(2,401)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(73,766)	98,238	24,472	28,607	-	(4,135)
Aumento en pasivos acumulados	26,893	2,747	29,640	-	-	29,640
Aumento en impuesto a la renta	224,199	-	224,199	-	-	224,199
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(416,657)	770,030	(353,373)	1,568,288	1,568,288	353,373

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 del 2005

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)	539,821	(539,821)	-	-	-	-
Adiciones a instalaciones, maquinarias y equipos, neto	(111,615)	(27,453)	(139,068)	-	-	(139,068)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión	<u>428,206</u>	<u>(567,274)</u>	<u>(139,068)</u>	-	-	<u>(139,068)</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	11,549	202,756	214,305	-	-	214,305
Efectivo en caja y bancos:						
Saldo al inicio del año	40,404	36,147	76,551	-	-	76,551
Saldo al final del año	<u>51,953</u>	<u>238,903</u>	<u>290,856</u>	-	-	<u>290,856</u>