

Informe de los auditores independientes

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

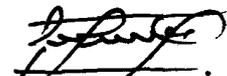
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.** (una compañía limitada constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por 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.
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. Según se menciona en las Notas 2(a) y 6 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Compañía posee inversiones en una Sucursal la cual se encuentra registrada al costo. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, se requiere que se incorporen los estados financieros de la Sucursal a los registros contables de la Compañía para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus socios y sus flujos de efectivo. Los estados financieros adjuntos deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. y su Sucursal, que se presentan por separado y sobre las cuales hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 9 de marzo del 2007.



Informe de los auditores independientes (continuación)

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de no consolidar los estados financieros de la Compañía con su Sucursal según se menciona en el párrafo precedente, 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.** al 31 de diciembre del 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.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
9 de marzo del 2007



Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		63,334	51,953
Cuentas por cobrar	3	5,472,274	2,997,759
Gastos pagados por anticipado	5	111,342	114,756
Total activo corriente		<u>5,646,950</u>	<u>3,164,468</u>
Inversión en Sucursal	6	1,611	1,611
Instalaciones, maquinarias y equipos, neto	7	250,693	220,885
Otros activos		2,532	2,532
Total activo		<u>5,901,786</u>	<u>3,389,496</u>
Pasivo y patrimonio de los socios			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar		192,829	145,393
Pasivos acumulados	8	198,592	164,157
Impuesto a la renta	12(d)	714,259	424,116
Total pasivo corriente		<u>1,105,680</u>	<u>733,666</u>
Reserva para jubilación e indemnización	13	122,516	105,145
Patrimonio de los socios:			
Capital social	9	16,000	16,000
Reserva de capital	10	39,940	39,940
Utilidades retenidas		4,617,650	2,494,745
Total patrimonio de los socios		<u>4,673,590</u>	<u>2,550,685</u>
Total pasivo y patrimonio de los socios		<u>5,901,786</u>	<u>3,389,496</u>



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

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.

Estados de resultados

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	2(f)	4,280,848	3,468,146
Costos y gastos:			
Operacionales	14	(3,341,319)	(2,792,504)
Administrativos y ventas	15	(543,459)	(486,946)
Utilidad en operación		<u>396,070</u>	<u>188,696</u>
Dividendos ganados	6	2,698,614	1,514,674
Diferencia en cambio		(207,596)	(2,979)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>11,161</u>	<u>(8,654)</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		<u>2,898,249</u>	<u>1,691,737</u>
Provisión para participación a trabajadores	2(h)	(61,085)	(34,778)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		<u>2,837,164</u>	<u>1,656,959</u>
Provisión para impuesto a la renta	2(i) y 12(d)	(714,259)	(424,116)
Utilidad neta		<u>2,122,905</u>	<u>1,232,843</u>
Utilidad neta por participación	2(j)	<u>5.31</u>	<u>3.08</u>



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 de los socios

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Utilidades retenidas					Total
	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades por aplicar	
Saldo al 31 de diciembre del 2004	16,000	39,940	3,200	2,800	1,255,902	1,261,902
Más- Utilidad neta	-	-	-	-	1,232,843	1,232,843
Saldo al 31 de diciembre del 2005	16,000	39,940	3,200	2,800	2,488,745	2,494,745
Más- Utilidad neta	-	-	-	-	2,122,905	2,122,905
Saldo al 31 de diciembre del 2006	16,000	39,940	3,200	2,800	4,611,650	4,617,650



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

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre 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	2,122,905	1,232,843
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación-		
Depreciación	78,534	74,531
Provisión para jubilación e indemnización, neto	17,371	6,551
Dividendos ganados	(2,698,614)	(1,514,674)
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,290,575)	(380,432)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	3,414	(10,401)
(Aumento) en otros activos	-	(2,401)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	47,436	(73,766)
Aumento en pasivos acumulados (1)	34,435	26,893
Aumento en impuesto a la renta (1)	<u>290,143</u>	<u>224,199</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,394,951)</u>	<u>(416,657)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Dividendos recibidos	1,514,674	539,821
Adiciones a instalaciones, maquinarias y equipos, neto	<u>(108,342)</u>	<u>(111,615)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>1,406,332</u>	<u>428,206</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	11,381	11,549
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>51,953</u>	<u>40,404</u>
Saldo al final del año	<u>63,334</u>	<u>51,953</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 son parte integrante de estos estados.

Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía es la prestación de servicios de transporte aéreo de carga. En septiembre del 2006, amplió su objeto social para funcionar bajo los regímenes aduaneros de almacén libre o almacén especial. El 76% (83% en el año 2005) de los ingresos se generan con DHL International Limited (compañía relacionada).

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. Por separado se han presentado estados financieros consolidados de la Compañía y su Sucursal, los cuales deben ser tomados en consideración para la interpretación de los presentes estados financieros individuales.

En enero de 1999, la Compañía suscribió un contrato de prestación de servicio de transporte aéreo de carga con DHL International Limited (compañía relacionada domiciliada en Bermuda), mediante el cual la Compañía conviene en proporcionar el servicio de operación y espacio para la carga a ser transportada. Por estos servicios la Compañía facturará el 100% de los costos incurridos más una comisión del 2% sobre dichos costos. Así también, se permite a la Compañía 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 es Avenida de las Américas, Guayaquil. El número promedio de empleados de la Compañía fue de 29 en los años 2006 y 2005.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales



Notas a los estados financieros (continuación)

requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y 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.IC1.004 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).

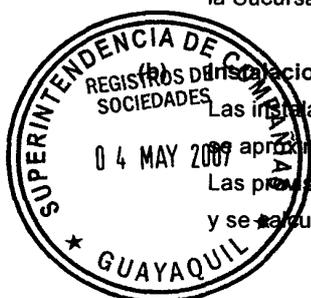
Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inversión en Sucursal-

La inversión en Sucursal está registrada al costo histórico. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, es necesario consolidar los estados financieros de la Compañía con su Sucursal para presentar razonablemente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo. Los estados financieros consolidados de la Compañía con la Sucursal se presentan por separado.

(b) Instalaciones, maquinarias y equipos-

Las instalaciones, maquinarias y equipos se presenta 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



Notas a los estados financieros (continuación)

depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Maquinarias y equipos de aviación y oficina	5 y 10
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.

(c) Estimación para cuentas dudosas-

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, 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.

(d) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede 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.

(e) 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



Notas a los estados financieros (continuación)

incertidumbres significativas. La provisión para jubilación se carga a los resultados del año.

- (f) **Reconocimiento de ingresos-**
Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente.
- (g) **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 Nota 16(b)).
- (h) **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.
- (i) **Impuesto a la renta-**
El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.
- (j) **Utilidad neta por participación-**
La utilidad neta por participación se calcula considerando el promedio de participaciones en circulación durante el año.
- (k) **Conversión de moneda extranjera-**
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.
- (l) **Registros contables y unidad monetaria-**
Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.



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

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cientes	136,814	87,459
Anticipos de impuesto a la renta	212,144	100,053
Compañías relacionadas (Véase Nota 4)	5,105,207	2,800,922
Otras	19,615	12,033
	<u>5,473,780</u>	<u>3,000,467</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>1,506</u>	<u>2,708</u>
	<u>5,472,274</u>	<u>2,997,759</u>

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	2,708	1,663
Más (menos):		
Provisión	2,810	1,045
Recuperación	(3,983)	-
Bajas	(29)	-
Saldo al final	<u>1,506</u>	<u>2,708</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	-
Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. - Sucursal Colombia	(2)	1,263,576	603,916
DHL Internacional Limited (Bermuda)		172,848	2,195,608
DHL Barbados		-	1,398
		<u>5,105,207</u>	<u>2,800,922</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.



Notas a los estados financieros (continuación)

- (2) Incluye 5,805,652,337 de Pesos Colombianos por dividendos generados por la Sucursal (3,340,758,766 en el año 2005).

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
Dividendos ganados (Véase Nota 6)	2,698,614	1,514,674
Gastos de alquiler de aeronave (Véase Nota 16(b))	672,000	672,000
Costos de operación (*)	615,614	420,065
Compra de equipos	38,157	44,064
Honorarios	9,879	9,833

- (*) 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>



Inversión en Sucursal

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantiene un capital asignado en Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. - Sucursal Colombia equivalente a 1,611.

Mediante acta de Junta General Ordinaria de Socios del 30 de marzo del 2006 se resolvió distribuir la utilidad de la Sucursal generada en el año 2005 por 1,514,674 (539,821 correspondientes a la utilidad generada en el año 2004).

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros auditados de Aero Express del Ecuador Transam Cía. Ltda. - Sucursal Colombia, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y por los años terminados en esas fechas, muestran las siguientes cifras importantes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Total activos	2,961,233	1,875,208
Total pasivos	260,203	358,118
Patrimonio de los socios	2,701,030	1,517,090
Ingresos netos	3,972,494	2,898,406
Utilidad neta (1)	<u>2,698,614</u>	<u>1,514,674</u>

(1) Registrados como otros ingresos en el estado de resultados adjunto.

7. 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 (*)	212,065	205,061
Maquinarias y equipos de aviación y oficina	373,065	340,239
Muebles y enseres	56,966	44,404
Equipos de computación	159,258	124,830
Vehículos	54,179	58,720
Software	29,509	28,404
Activos por instalar	<u>21,105</u>	<u>15,608</u>
	906,147	817,266
Menos- Depreciación acumulada	<u>655,454</u>	<u>596,381</u>
	<u>250,693</u>	<u>220,885</u>

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

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



Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	220,885	183,801
Más (menos):		
Adiciones	108,342	112,072
Retiros	-	(457)
Depreciación	<u>(78,534)</u>	<u>(74,531)</u>
Saldo al final	<u>250,693</u>	<u>220,885</u>

8. Pasivos acumulados

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

	<u>Saldo</u> <u>31.12.05</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>
Beneficios sociales y otros	129,379	244,186	(236,058)	137,507
Participación a trabajadores	<u>34,778</u>	<u>61,085</u>	<u>(34,778)</u>	<u>61,085</u>
	<u>164,157</u>	<u>305,271</u>	<u>(270,836)</u>	<u>198,592</u>

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

	<u>Saldo</u> <u>31.12.04</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.05</u>
Beneficios sociales y otros	124,954	57,436	(53,011)	129,379
Participación a trabajadores	<u>12,309</u>	<u>34,778</u>	<u>(12,309)</u>	<u>34,778</u>
	<u>137,263</u>	<u>92,214</u>	<u>(65,320)</u>	<u>164,157</u>



Capital social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social estaba constituido por 400,000 participaciones con valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas.

10. 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Reserva legal

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.

12. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía 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 la Compañía, dentro del plazo de tres años posteriores contados a partir de la 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 caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen 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 en 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 consecuencia, dichas utilidades son incorporadas a las de la matriz en calidad de ingresos gravables en Ecuador.

Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.



Notas a los estados financieros (continuación)

(d) **Conciliación del resultado contable-tributario-**

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributaria de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2006 y 2005 fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad 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	<u>714,259</u>	<u>424,116</u>

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

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 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 relacionadas.

13. **Reserva para jubilación e indemnización**

(a) **Jubilación-**

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, la Compañía 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 fue como sigue:



Notas a los estados financieros (continuación)

	<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, la Compañía 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 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>

14. Costos operacionales

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Alquiler de aeronave (Véase Nota 16(b))	752,640	752,640
Sueldos y salarios	613,547	584,108
Combustible	741,065	432,312
Beneficios sociales e indemnizaciones	197,792	173,005
Entrenamiento de pilotos	106,106	117,582
Tasas, derechos y otros	134,711	109,014



Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flete (interlínea)	106,079	77,259
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	49,818	47,712
Servicios de terceros	27,947	25,305
Otros	410,589	271,648
	<u>3,341,319</u>	<u>2,792,504</u>

15. 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>
Sueldos y salarios	224,634	212,364
Beneficios sociales e indemnizaciones	75,561	57,436
Gastos de viaje	31,996	28,209
Agua, energía, luz y telecomunicaciones	16,078	17,859
Depreciación	18,097	14,262
Promoción y publicidad	12,360	11,359
Impuestos, contribuciones y otros	10,502	8,814
Otros	154,231	136,643
	<u>543,459</u>	<u>486,946</u>

16. 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 Cía. Ltda., la autorización de operación del servicio de transporte aéreo público doméstico no regular de carga expresa y correos aereos 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.



Notas a los estados financieros (continuación)

(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 16(a)).

Durante los años 2006 y 2005, la Compañía 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 se 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 el aeropuerto. Este contrato establece un canon mensual de 3,500 más IVA y tenía una 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, la Compañía 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, la Compañía suscribió contratos con las compañías relacionadas Vensecar Internacional C. A. (Venezuela),



Notas a los estados financieros (continuación)

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 auditorias 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 y asesoría técnica y provisión de partes y repuestos y talleres, que requiera la gerencia de mantenimiento y control de calidad de la Compañía.

Los honorarios a pagar corresponden a los costos por estadía, movilización, transporte aéreo, viáticos y demás gastos que se incurran para la prestación del servicio.

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

17. 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.

