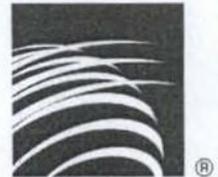


Quito:
República de El Salvador N34-201 y Moscú
Edif. Aseguradora del Sur, pb.
Telf: (593-2) 226 9738
Fax: (593-2) 227 0445
enewsui@copaair.com



Guayaquil:
9 de Octubre y Malecón (esquina)
Edif. Banco La Previsora, piso 25, of. 4
Telf: (593-4) 230 3000
Fax: (593-4) 230 3206
ventas@copa.com.ec

COMPañÍA PANAMEÑA DE AVIACION S.A

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Capital Asignado	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2010	25.000	-	25.000
Resultado del ejercicio 2010	-	(443.938)	(443.938)
Transferencia de resultados acumulados casa matriz	-	443.938	443.938
Saldo al 31 de diciembre de 2010	25.000	-	25.000
Resultado del ejercicio 2011		(3.020.711)	(3.020.711)
Transferencia de resultados acumulados casa matriz		3.020.711	3.020.711
Saldo al 31 de diciembre de 2011	25.000	-	25.000


Luis Miguel Reyes Garling
Apoderado General
Compañía Panameña de Aviación S.A.


Paola Leon Saca
Contador (a)
RUC: 0919519694001