

Royal Cargo S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe
de los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Royal Cargo S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Royal Cargo S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales la posición financiera de Royal Cargo S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Royal Cargo S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Mayo 24, 2012
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238



ROYAL CARGO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	353	418
Cuentas por cobrar comerciales	4	689	510
Inventarios		9	7
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>56</u>	<u>56</u>
Total activos corrientes		<u>1,107</u>	<u>991</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	6		
Terrenos		59	59
Edificio e instalaciones		364	364
Equipo y herramientas		168	182
Vehículos		345	344
Remolques		144	144
Equipos de computación		118	115
Muebles y enseres		96	97
Construcciones en curso		<u>7</u>	
Total		1,301	1,305
Menos depreciación acumulada		<u>908</u>	<u>855</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>393</u>	<u>450</u>
TOTAL		<u>1,500</u>	<u>1,441</u>

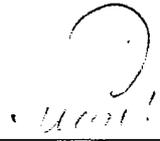
Ver notas a los estados financieros


Alfredo Verdezoto
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	562	587
Participación a trabajadores	8	19	11
Impuesto a la renta	9	18	9
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>305</u>	<u>328</u>
Total pasivos corrientes		<u>904</u>	<u>935</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO			
	11	<u>29</u>	<u>15</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	12		
Capital social		53	53
Reserva legal		27	27
Reserva facultativa		22	22
Reserva de capital		162	162
Utilidades retenidas		<u>303</u>	<u>227</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>567</u>	<u>491</u>
TOTAL		<u>1,500</u>	<u>1,441</u>


Patricio Herrera
Contralor


Rubén Caza
Contador General

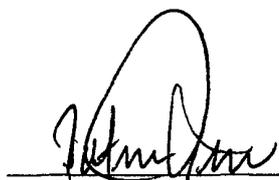
ROYAL CARGO S.A.

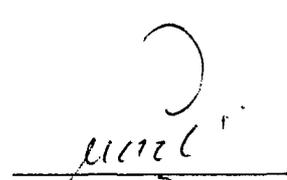
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos	13, 14	1,105	1,023
Gastos por beneficios a los empleados		502	461
Mantenimiento de edificaciones y equipos		160	135
Gastos por depreciación		59	66
Servicios básicos		42	33
Gastos de gestión		41	47
Alquiler de vehículos		27	2
Suministros		27	29
Honorarios profesionales		20	6
Contribuciones e impuestos		15	13
Transporte		13	21
Alimentación		11	7
Gastos por provisiones		6	1
Publicidad			38
Comisiones			18
Otros gastos		<u>57</u>	<u>75</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>125</u>	<u>71</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	19	11
Impuesto a la renta	9	<u>30</u>	<u>20</u>
Total		<u>49</u>	<u>31</u>
UTILIDAD NETA		<u>76</u>	<u>40</u>

Ver notas a los estados financieros


Alfredo Verdezoto
Gerente General


Patricio Herrera
Contralor


Rubén Caza
Contador General

ROYAL CARGO S.A.

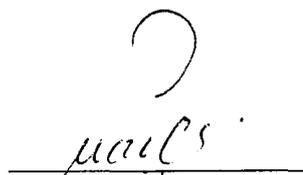
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Capital <u>social</u>	Reserva <u>legal</u>	Reserva <u>facultativa</u>	Reserva de <u>capital</u>	Utilidades <u>retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Saldos al 31 de diciembre del 2009	53	19	22	162	195	451
Utilidad neta					40	40
Transferencia	—	<u>8</u>	—	—	<u>(8)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	53	27	22	162	227	491
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>76</u>	<u>76</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>53</u>	<u>27</u>	<u>22</u>	<u>162</u>	<u>303</u>	<u>567</u>

Ver notas a los estados financieros


Alfredo Verdezoto
Gerente General


Patricio Herrera
Contralor


Rubén Caza
Contador General

ROYAL CARGO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	901	752
Pagado a proveedores y trabajadores	(924)	(773)
Participación a trabajadores	(11)	(18)
Impuesto a la renta	(21)	(34)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(20)</u>	<u>20</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(75)</u>	<u>(53)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(11)	(9)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>21</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>10</u>	<u>(9)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(65)	(62)
SalDOS al comienzo del año	<u>418</u>	<u>480</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>353</u>	<u>418</u>

(Continúa...)

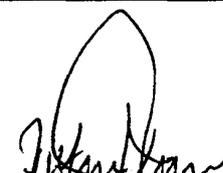
ROYAL CARGO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	76	40
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	59	66
Provisión para cuentas dudosas	5	2
Provisiones para jubilación patronal y desahucio	14	15
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(12)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(184)	(271)
Inventarios	(2)	1
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		139
Cuentas por pagar	(25)	37
Participación a trabajadores	8	(7)
Impuesto a la renta	9	(14)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(23)</u>	<u>(61)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(75)</u>	<u>(53)</u>

Ver notas a los estados financieros


Alfredo Verdezoto
Gerente General


Patricio Herrera
Contralor


Rubén Caza
Contador General

ROYAL CARGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. OPERACIONES

Royal Cargo S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es el servicio de transporte de carga aérea, marítima, terrestre y multimodal a través de terceros. Adicionalmente, tiene como objetivo la importación, exportación y comercialización de toda clase de productos como flores, plantas, verduras y otros de la misma naturaleza.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos por Servicios y Costo de los Servicios - Los ingresos por servicios y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la prestación de servicios.

Cuentas por Cobrar Comerciales - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para instalaciones, equipo y herramientas, muebles y enseres, 5 para vehículos y remolques y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 24% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación Patronal y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2010, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2011.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Royal Cargo S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	2	2
Depósitos en cuentas corrientes locales	314	316
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>37</u>	<u>100</u>
Total	<u>353</u>	<u>418</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes del exterior	553	379
Líneas aéreas	109	127
Clientes locales	8	4
Compañías relacionadas:		
Continex S.A.	11	
Royal Flowers S.A.	10	3
Royal Flowers Inc. (RFI)	6	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(8)</u>	<u>(3)</u>
Total	<u>689</u>	<u>510</u>

Clientes del Exterior - Se compone principalmente de facturas pendientes de cobro por prestación de servicio de logística de envío de la mercadería a su destino.

Líneas Aéreas - Incluye cuentas por cobrar a las aerolíneas por daños en la mercadería en la entrega al cliente final y comisiones del 5% por el servicio de intermediación entre la aerolínea y el cliente y otras comisiones por agenciamiento de carga e incentivos por volumen.

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3	1
Provisión del año	<u>5</u>	<u>2</u>
Saldos al final del año	<u>8</u>	<u>3</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado	29	25
Gastos pagados por anticipado	3	7
Otras cuentas por cobrar	<u>24</u>	<u>24</u>
Total	<u>56</u>	<u>56</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	450	507
Adquisiciones	11	9
Ventas	(9)	
Depreciación	<u>(59)</u>	<u>(66)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>393</u>	<u>450</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar líneas aéreas	528	529
Proveedores de servicios	31	43
Proveedores de insumos	<u>3</u>	<u>15</u>
Total	<u>562</u>	<u>587</u>

Cuentas por Pagar Líneas Aéreas - Constituye el saldo por pagar a las líneas aéreas a través de IATA Ecuador, entidad reguladora del transporte aéreo en el Ecuador e intermediaria de las aerolíneas y las empresas de carga para el cobro de las tarifas fijadas por cada aerolínea por el transporte de carga.

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	11	18
Provisión del año	19	11
Pagos efectuados	<u>(11)</u>	<u>(18)</u>
Saldos al fin del año	<u>19</u>	<u>11</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	106	60
Gastos no deducibles	26	25
Otras partidas conciliatorias	<u>(6)</u>	<u>(5)</u>
Utilidad gravable	<u>126</u>	<u>80</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>30</u>	<u>20</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	9	23
Provisión del año	30	20
Pagos efectuados	<u>(21)</u>	<u>(34)</u>
Saldos al fin del año	<u>18</u>	<u>9</u>

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos desde el año 2007 al 2011.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Heidi Verdezoto	145	145
Anticipos de clientes	136	156
Beneficios sociales	21	13
Provisión honorarios		12
Impuestos por pagar y otras cuentas por pagar	<u>3</u>	<u>2</u>
Total	<u>305</u>	<u>328</u>

Heidi Verdezoto - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde al saldo pendiente de pago por la compra de un departamento de propiedad de Heidi Verdezoto.

11. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen de provisiones para jubilación patronal y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	21	6
Desahucio	<u>8</u>	<u>9</u>
Total	<u>29</u>	<u>15</u>

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 68 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 7%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía

mantiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal y desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	15	
Provisión del año	<u>14</u>	<u>15</u>
Saldos al fin del año	<u>29</u>	<u>15</u>

12. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 53,081 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

13. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones	420	463
Due agent	334	359
Servicios locales	269	94
Sobrecomisiones	116	133
Descuentos	(34)	(38)
Otros	<u> </u>	<u>12</u>
Total	<u>1,105</u>	<u>1,023</u>

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de transacciones significativas con compañías relacionadas es como sigue:

	Exterior		Local	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Ventas	<u>121</u>	<u>70</u>	<u>156</u>	<u>15</u>
Compras	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>2</u>	<u>=</u>

15. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene una garantía bancaria entregada a IATA Ecuador por concepto de fiel cumplimiento de prepago de flete aéreo por US\$800 mil.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 24 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

