



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

8 de marzo del 2006

A los miembros de la Junta Directiva de Aerovías del Continente Americano S.A. Avianca - Sucursal Ecuador:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Aerovías del Continente Americano S.A. Avianca - Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de inversión de la casa matriz y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aerovías del Continente Americano S.A., Avianca - sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, la inversión de la Casa Matriz y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE- 223

GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

**AEROVIAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A.
AVIANCA - SUCURSAL ECUADOR**

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Activos</u>		
Corriente:		
Caja y bancos	46.359	11.846
Cuentas por cobrar:		
Clientes	728.077	825.156
Otras	1.125	1.093
Total de cuentas por cobrar	729.202	826.249
Gastos pagados por anticipado	4.837	3.814
Total del activo corriente	780.398	841.909
Muebles y enseres (Neto)	26.393	24.094
Total de activos	806.791	866.003
<u>Pasivo e inversión de la casa matriz</u>		
Corriente:		
Cuentas por pagar:		
Sobregiros bancarios	5.609	40.100
Proveedores	755.629	664.508
Casa matriz	11.239.411	5.221.194
Impuestos por pagar	86.189	39.799
Otras cuentas	20.186	6.622
Total del pasivo corriente	12.107.024	5.972.223
Inversión de la casa matriz; estado adjunto	(11.300.233)	(5.106.220)
Total de pasivos e inversión de casa matriz	806.791	866.003

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financiero

AEROVIAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A.
AVIANCA - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos:		
Pasajes	19.467.006	15.483.075
Carga, correo y otros	6.448.476	5.161.171
Total ingresos	25.915.482	20.644.246
Gastos de operación:		
Operación de vuelo	(24.803.684)	(15.719.052)
Comisiones de agentes generales por:		
Transporte aéreo pasajeros	(2.006.881)	(1.513.606)
Carga	(574.683)	(509.663)
Facilidades aeroportuarias y comunicación	(3.609.590)	(3.579.433)
Comisiones sobre venta	(447.199)	(344.325)
Combustible equipo de vuelo	(3.054.651)	(1.568.252)
Servicios a pasajeros	(600.199)	(584.546)
Mantenimiento y reparaciones	(161.509)	(155.630)
Gastos de tripulación	(375.484)	(416.401)
Impuestos y contribuciones	(263.689)	(205.903)
Servicios de transporte, flete y manejo de carga	(643.091)	(417.316)
Promociones y propagandas	(486.480)	(581.729)
Gastos de personal	(14.216)	(11.017)
Otros	(186.225)	(147.027)
Total gastos de operación	(37.227.581)	(25.753.900)
Pérdida en operación	(11.312.099)	(5.109.654)
Otros egresos:		
Gastos bancarios	(4.134)	(12.566)
Pérdida del ejercicio	(11.316.233)	(5.122.220)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financiero

**AEROVIAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A.
AVIANCA - SUCURSAL ECUADOR**

**ESTADOS DE INVERSION DE LA CASA MATRIZ
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2004	16.000	(1.873.384)	(1.857.384)
Transferencia de resultados acumulados a casa matriz	-	1.873.384	1.873.384
Pérdida del ejercicio	-	(5.122.220)	(5.122.220)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	16.000	(5.122.220)	(5.106.220)
Transferencia de resultados acumulados a casa matriz	-	5.122.220	5.122.220
Pérdida del ejercicio	-	(11.316.233)	(11.316.233)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	16.000	(11.316.233)	(11.300.233)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financiero

**AEROVIAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A.
AVIANCA - SUCURSAL ECUADOR**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Pérdida del ejercicio	(11.316.233)	(5.122.220)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de muebles y enseres	8.859	7.455
Cambios netos en los activos y pasivos de operaciones		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	101.047	(85.125)
Uso de la provisión para cuentas de cobro dudoso	(4.000)	-
Incremento en Casa Matriz	6.018.217	3.341.638
Incremento (disminución) en gastos pagados por anticipado	(1.023)	2.080
Incremento en proveedores	91.121	71.204
Incremento (disminución) en impuestos por pagar	46.390	(53.963)
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	13.564	(34.495)
Ajustes a la utilidad neta	6.274.175	3.248.794
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(5.042.058)	(1.873.426)
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Muebles y enseres, adquiridos en el período	(11.158)	(220)
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento:		
(Disminución) incremento de sobregiros bancarios	(34.491)	10.608
Transferencia de resultados a Casa Matriz	5.122.220	1.873.384
Efectivo neto provisto de actividades de inversión	5.087.729	1.883.992
Aumento neto del efectivo	34.513	10.346
Efectivo al inicio del año	11.846	1.500
Efectivo al final del año	46.359	11.846

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financiero

**AEROVIAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A.
AVIANCA - SUCURSAL ECUADOR**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

NOTA 1 - OPERACIONES

AEROVIAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. AVIANCA - SUCURSAL ECUADOR, denominada Aerovías Nacionales de Colombia – AVIANCA (hasta el 11 de mayo del 2005) es una sociedad constituida bajo las leyes de la República de Colombia, con permiso para operar en el Ecuador desde el año 1965. La sucursal adoptó la denominación de la matriz, a partir del 15 de septiembre del 2005.

El objeto de la Sucursal en el Ecuador es la explotación comercial de los servicios aéreos en todas sus ramas, así como las aplicaciones comerciales y científicas de la aeronáutica civil.

La Sucursal en el Ecuador opera a través de un Agente General, quien tiene a su cargo la gestión administrativa, la organización de las ventas en todo el país, y el suministro de personal y demás infraestructura necesaria para el desarrollo de sus actividades.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la sucursal están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales 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 las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la sucursal de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Muebles y enseres

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea

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

recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores de la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro.

c. Registro de ingresos por venta de pasajes

Los ingresos por venta de pasajes son reconocidos al momento de la venta.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Deudores - Tarjetas de Crédito	367.950	374.037
Agentes generales pasajes	219.910	323.320
Agentes generales carga	140.217	131.799
Provisión cuentas incobrables	-	(4.000)
	<u>728.077</u>	<u>825.156</u>

NOTA 4 - IMPUESTOS POR PAGAR

Los saldos de impuestos por pagar al 31 de diciembre comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Retenciones de IVA	38.500	25.607
Retenciones en fuente	6.854	6.533
Impuesto al Valor Agregado IVA	40.835	7.659
	<u>86.189</u>	<u>39.799</u>

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Otras cuentas por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Anticipos para reservaciones	14.508	6.067
Valores recibidos para terceros	5.678	555
	<u>20.186</u>	<u>6.622</u>

NOTA 6 - CASA MATRIZ

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de la cuenta con Casa Matriz fue el siguiente: (Ver adicionalmente nota 8)

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
	<u>Por Cobrar</u> <u>(por pagar)</u>	<u>Por Cobrar</u> <u>(por pagar)</u>
Saldo al 1 ^o de enero	(5.221.194)	(1.879.556)
Más (Menos):		
Cargos por operación de vuelo	(24.803.684)	(15.719.052)
Transferencia resultados	5.122.220	1.873.384
Costos pagados por la Matriz	(3.641.745)	(1.830.384)
Remesas Casa Matriz	15.205.000	11.100.018
Servicios aeroportuarios	(974.113)	(246.166)
Derechos por servicios de seguridad aeroportuarios	122.774	76.322
Ventas Otras Matriz	1.781.946	1.272.483
Carga "Collect"	1.160.069	119.443
Otros	9.316	12.314
Saldo al 31 de diciembre	<u>(11.239.411)</u>	<u>(5.221.194)</u>

NOTA 7 - IMPUESTOS

La Sucursal se halla exenta del pago de impuesto a la renta en el Ecuador según Decisión No. 578 publicado en el Registro Oficial No. 457 del 9 de noviembre del 2004. Por medio de este Decreto se aprobó el convenio para evitar la doble tributación entre los países miembros del Grupo Andino, y se estableció que los beneficios que obtuvieren las empresas de transporte aéreo, terrestre, marítimo y fluvial, estarán sujetos a obligaciones tributarias solamente en el país miembro en que estuvieran domiciliadas.

NOTA 8 - TRANSFERENCIA DE RESULTADOS A CASA MATRIZ

La sucursal tiene la política de transferir a Casa Matriz los resultados obtenidos una vez cerrado el ejercicio económico; esta transferencia se la realiza en el ejercicio inmediato.

Durante el año 2005, la sucursal transfirió a Casa matriz el valor de US\$ 5.122.220 correspondiente a la pérdida obtenida durante el año 2004. La Sucursal transferirá durante el 2006 el valor de US\$ 11.316.233 correspondiente a la pérdida del ejercicio 2005.

NOTA 9 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.