



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

Quito, 30 de abril del 2007

Señores

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DEL ECUADOR

Ciudad

Exp. No. 11

De nuestras consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los Estados Financieros de **AEROVIAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. AVIANCA - SUCURSAL ECUADOR**, por los años terminados en 31 de diciembre del 2006 y 2005, junto con el Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,

ACEVEDO & ASOCIADOS CIA. LTDA.



GINDIER ACEVEDO U.

Socio - Director

Adj. Lo indicado.

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

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Inversión de la Casa Matriz

Estados de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares estadounidenses





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

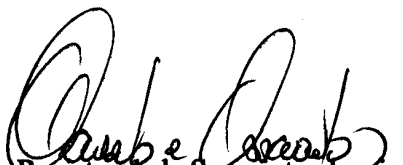
13 de abril del 2007

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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
Comisario


GINDIER ACEVEDO A.
Socio
Licencia Profesional
N° 21402

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

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Activos</u>		
Corriente:		
Caja y bancos	17.476	46.359
Cuentas por cobrar:		
Clientes	1.212.416	728.077
Casa matriz	3.565.258	-
Compañía relacionada	169.246	-
Otras	1.256	1.125
Total de cuentas por cobrar	4.948.176	729.202
Gastos pagados por anticipado	2.855	4.837
Total del activo corriente	4.968.507	780.398
Muebles y enseres (Neto)	18.630	26.393
Total de activos	4.987.137	806.791
<u>Pasivo e inversión de la casa matriz</u>		
Corriente:		
Cuentas por pagar:		
Sobregiros bancarios	-	5.609
Proveedores	635.890	755.629
Casa matriz	-	11.239.411
Impuestos por pagar	53.102	86.189
Otras cuentas	27.150	20.186
Total del pasivo corriente	716.142	12.107.024
Inversión de la casa matriz; estado adjunto	4.270.995	(11.300.233)
Total de pasivos e inversión de casa matriz	4.987.137	806.791

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 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos:		
Pasajes	26.122.206	19.467.006
Carga, correo y otros	8.253.686	6.448.476
Total ingresos	34.375.892	25.915.482
Gastos de operación:		
Operación de vuelo	(15.290.733)	(24.803.684)
Comisiones de agentes generales por:		
Transporte aéreo pasajeros	(2.056.291)	(2.006.881)
Carga	(590.403)	(574.683)
Facilidades aeroportuarias y comunicación	(4.658.866)	(3.609.590)
Comisiones sobre venta	(517.073)	(447.199)
Combustible equipo de vuelo	(3.940.257)	(3.054.651)
Servicios a pasajeros	(708.679)	(600.199)
Mantenimiento y reparaciones	(182.278)	(161.509)
Gastos de tripulación	(328.612)	(375.484)
Impuestos y contribuciones	(309.087)	(263.689)
Servicios de transporte, flete y manejo de carga	(728.615)	(643.091)
Promociones y propagandas	(534.472)	(486.480)
Gastos de personal	(8.853)	(14.216)
Otros	(261.463)	(186.225)
Total gastos de operación	(30.115.682)	(37.227.581)
Utilidad (pérdida) en operación	4.260.210	(11.312.099)
Otros egresos:		
Gastos bancarios	(5.215)	(4.134)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4.254.995	(11.316.233)

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 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo 1 al de enero del 2005	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)
Transferencia de resultados acumulados a casa matriz	-	11.316.233	11.316.233
Utilidad del ejercicio	-	4.254.995	4.254.995
Saldo al 31 de diciembre del 2006	16.000	4.254.995	4.270.995

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 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4.254.995	(11.316.233)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de muebles y enseres	7.763	8.859
Cambios netos en los activos y pasivos de operaciones		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	(653.716)	101.047
Uso de la provisión para cuentas de cobro dudoso	-	(4.000)
Incremento en Casa Matriz	(14.804.669)	6.018.217
Disminución (incremento) en gastos pagados por anticipado	1.982	(1.023)
(Disminución) incremento en proveedores	(119.739)	91.121
(Disminución) incremento en impuestos por pagar	(33.087)	46.390
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	6.964	13.564
Ajustes a la utilidad neta	(15.594.502)	6.274.175
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(11.339.507)	(5.042.058)
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Muebles y enseres, adquiridos en el período	-	(11.158)
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento:		
(Disminución) incremento de sobregiros bancarios	(5.609)	(34.491)
Transferencia de resultados a Casa Matriz	11.316.233	5.122.220
Efectivo neto provisto de actividades de financiamiento	11.310.624	5.087.729
(Disminución) aumento neto del efectivo	(28.883)	34.513
Efectivo al inicio del año	46.359	11.846
Efectivo al final del año	17.476	46.359

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 2006 Y 2005
(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>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Deudores - Tarjetas de Crédito	771.806	367.950
Agentes generales pasajes	182.470	219.910
Agentes generales carga	258.140	140.217
	<u>1.212.416</u>	<u>728.077</u>

NOTA 4 - COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2006, existe una cuenta por cobrar a la Sociedad Aeronáutica de Medellín Consolidada S.A. "SAM" por US\$ 169.246, originados en préstamos otorgados para el financiamiento de capital de trabajo. No se ha definido plazos de pago, ni intereses, sobre esta cuenta.

NOTA 5 - IMPUESTOS POR PAGAR

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

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Retenciones de IVA	41.420	38.500
Retenciones en fuente	9.321	6.854
Impuesto al Valor Agregado IVA	2.361	40.835
	<u>53.102</u>	<u>86.189</u>

NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Otras cuentas por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Anticipos para reservaciones	21.472	14.508
Valores recibidos para terceros	5.678	5.678
	<u>27.150</u>	<u>20.186</u>

NOTA 7 - CASA MATRIZ

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la cuenta con Casa Matriz fue el siguiente: (Ver adicionalmente nota 9)

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</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	(11.239.411)	(5.221.194)
Más (Menos):		
Cargos por operación de vuelo	(15.290.733)	(24.803.684)
Transferencia resultados	11.316.233	5.122.220
Costos pagados por la Matriz	(5.224.566)	(3.641.745)
Remesas Casa Matriz	17.505.000	15.205.000
Servicios aeroportuarios	(1.666.937)	(974.113)
Derechos por servicios de seguridad aeroportuarios	217.684	122.774
Ventas Otras Matriz	5.504.139	1.781.946
Carga "Collect"	2.423.002	1.160.069
Otros	20.847	9.316
Saldo al 31 de diciembre	<u>3.565.258</u>	<u>(11.239.411)</u>

NOTA 8 - 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 9 - 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 2006, la sucursal transfirió a Casa matriz el valor de US\$ 11.316.233 correspondiente a la pérdida obtenida durante el año 2005. La Sucursal transferirá durante el 2007 el valor de US\$ 4.254.995 correspondiente a la utilidad del ejercicio 2006.

NOTA 10 - 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.