



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

14 de abril del 2008

**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 2007 y 2006 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 auditorias.

Nuestras auditorias 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 auditorias 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 Aerovias del Continente Americano S.A., Avianca - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 A.

Socio
Licencia profesional
N° 21402

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

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Activos</u>		
Corriente:		
Caja y bancos	433.476	17.476
Cuentas por cobrar:		
Clientes	820.806	1.212.416
Casa matriz	-	3.565.258
SAM - Sociedad relacionada	579.865	169.246
Otras	5.902	1.256
Total de cuentas por cobrar	1.406.573	4.948.176
Gastos pagados por anticipado	-	2.855
Total del activo corriente	1.840.049	4.968.507
Muebles y enseres (Neto)	25.009	18.630
Total de activos	1.865.058	4.987.137
<u>Pasivo e inversión de la casa matriz</u>		
Corriente:		
Cuentas por pagar:		
Proveedores	654.524	635.890
Casa matriz	1.105.701	-
Impuestos por pagar	145.946	53.102
Otras cuentas	25.531	27.150
Total del pasivo corriente	1.931.702	716.142
Inversión de la casa matriz; estado adjunto	(66.644)	4.270.995
Total de pasivos e inversión de casa matriz	1.865.058	4.987.137

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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos:		
Pasajes	25.508.238	26.122.206
Carga	5.092.616	4.648.654
Correo y otros	1.656.679	3.605.032
Total ingresos	32.257.533	34.375.892
Gastos de operación:		
Operación de vuelo	(18.723.205)	(15.290.733)
Comisiones de agentes generales por:		
Transporte aéreo pasajeros	(1.457.575)	(2.056.291)
Carga	(716.861)	(590.403)
Facilidades aeroportuarias y comunicación	(4.273.625)	(4.658.866)
Comisiones sobre venta	(597.631)	(517.073)
Combustible equipo de vuelo	(2.886.567)	(3.940.257)
Servicios a pasajeros	(836.742)	(708.679)
Mantenimiento y reparaciones	(255.186)	(182.278)
Gastos de tripulación	(353.796)	(328.612)
Impuestos y contribuciones	(282.581)	(309.087)
Servicios de transporte, flete y manejo de carga	(772.727)	(728.615)
Servicios de representación comercial	(362.304)	-
Promociones y propagandas	(441.051)	(534.472)
Gastos de personal	(7.673)	(8.853)
Otros	(365.038)	(261.463)
Total gastos de operación	(32.332.562)	(30.115.682)
(Pérdida) utilidad en operación	(75.029)	4.260.210
Otros egresos:		
Gastos bancarios	(7.615)	(5.215)
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(82.644)	4.254.995

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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 enero del 2006	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
Transferencia de resultados acumulados a casa matriz	-	(4.254.995)	(4.254.995)
Pérdida del ejercicio	-	(82.644)	(82.644)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	16.000	(82.644)	(66.644)

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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(82.644)	4.254.995
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo provisto (utilizado) en actividades de operación:		
Depreciación de muebles y enseres	8.678	7.763
Utilidad de muebles y enseres	(41)	-
Cambios netos en los activos y pasivos de operaciones		
Incremento en cuentas por cobrar	(23.655)	(653.716)
Disminución (incremento) en Casa Matriz	4.670.959	(14.804.669)
Disminución en gastos pagados por anticipado	2.855	1.982
Incremento (disminución) en proveedores	18.634	(119.739)
Incremento (disminución) en impuestos por pagar	92.844	(33.087)
(Disminución) incremento en otras cuentas por pagar	(1.619)	6.964
Ajustes a la utilidad neta	4.768.655	(15.594.502)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	4.686.011	(11.339.507)
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Muebles y enseres, adquiridos en el período	(15.131)	-
Producto en la ventas de muebles y enseres	115	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(15.016)	-
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento:		
Disminución de sobregiros bancarios	-	(5.609)
Transferencia de resultados a Casa Matriz	(4.254.995)	11.316.233
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento	(4.254.995)	11.310.624
Incremento (disminución) neta del efectivo	416.000	(28.883)
Efectivo al inicio del año	17.476	46.359
Efectivo al final del año	433.476	17.476

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 2007 Y 2006
(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 de transporte aéreo público internacional regular de pasajeros, carga y correo, en forma combinada desde y hacia el Ecuador.

La Sucursal en el Ecuador opera a través de dos Agentes Generales representado por las compañías: Vuelos Internos Privados VIP S.A. quien tiene a su cargo la promoción y venta de los servicios de transporte aéreo de pasajeros en todo el territorio de la República del Ecuador y la compañía IVSMAR Ivonne Sara Maldonado Arboleda Cia Ltda. para la comercialización del servicio de transporte aéreo de carga de Avianca en todo el territorio de la República del Ecuador. Para el cumplimiento de las obligaciones como Agentes Generales, VIP S.A. e IVSMAR Cía Ltda. Cuentan con oficinas, mobiliario y personal competente para el manejo y atención de todos los servicios relacionados con el desarrollo de las actividades a su cargo.

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.

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

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 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 y carga.

Los ingresos por servicios de transporte aéreo en la sucursal (pasajes y carga) son reconocidos al momento de la venta del boleto o la emisión de la guía de carga correspondiente.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
Deudores - Tarjetas de Crédito	484.634	771.806
Agentes generales pasajes	142.698	182.470
Agentes generales carga	193.474	258.140
	<u>820.806</u>	<u>1.212.416</u>

NOTA 4 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS

La Sucursal cuenta con un acuerdo de cooperación administrativo y operacional con la Sociedad Aeronáutica de Medellín Consolidada S.A. SAM – Sucursal Ecuador (compañía que pertenece al mismo grupo empresarial). Dicho acuerdo les permite: coordinación tarifaria y de itinerarios, comercialización, ventas y publicidad unificadas, optimización en la asignación de las tripulaciones y contrato de fletamento. Sobre esta base se determina que los ingresos de SAM – Sucursal Ecuador los reciba AVIANCA – Sucursal Ecuador, en tal virtud SAM no refleja ingresos en el Ecuador ya que opera bajo la figura de charter, entendido como el vuelo realizado sobre la base de un contrato de fletamento aeronáutico, por el cual se compromete la capacidad total o parcial de una aeronave. Las partes declaran que los vuelos operados del 1 de junio del 2006 hasta el 1 de junio de 2008, se consideren operados bajo la figura de vuelo charter en el Ecuador, de tal manera que

NOTA 4 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS
(Continuación)

AVIANCA – Sucursal Ecuador ha comprado íntegramente la capacidad de los vuelos de SAM – Sucursal Ecuador. Este entendimiento estará vigente hasta que las autoridades aeronáuticas aprueben el código compartido “free sale” entre AVIANCA – Sucursal Ecuador y SAM – Sucursal Ecuador, momento en el cual el código compartido sustituye íntegramente el anterior concepto.

Los saldos por cobrar a compañías relacionadas al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
CUENTAS POR COBRAR:		
Sociedad Aeronáutica de Medellín Consolidada S.A. “SAM” (1)	579.865	169.246

(1) Corresponden a préstamos otorgados para el financiamiento de capital de trabajo. No se ha definido plazos de pago, ni intereses.

NOTA 5 - IMPUESTOS POR PAGAR

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

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
Retenciones de IVA	24.732	41.420
Retenciones en fuente	8.229	9.321
Impuesto al Valor Agregado IVA	112.985	2.361
	<u>145.946</u>	<u>53.102</u>

NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Otras cuentas por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
Anticipos para reservaciones	19.853	21.472
Valores recibidos para terceros	5.678	5.678
	<u>25.531</u>	<u>27.150</u>

NOTA 7 - CASA MATRIZ

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de la cuenta con Casa Matriz fue el siguiente:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
	Por Cobrar (por pagar)	Por Cobrar (por pagar)
Saldo al 1 ^{ro} de enero	3.565.258	(11.239.411)
Más (Menos):		
Cargos por operación de vuelo	(18.723.205)	(15.290.733)
Transferencia resultados	(4.254.995)	11.316.233
Costos pagados por la Matriz	(4.131.670)	(5.224.566)
Remesas Casa Matriz	16.570.037	17.505.000
Servicios aeroportuarios	(3.168.887)	(1.666.937)
Derechos por servicios de seguridad aeroportuarios	265.880	217.684
Ventas Otras Matriz	6.689.762	5.504.139
Carga "Collect"	2.179.078	2.423.002
Otros	(96.959)	20.847
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1.105.701)</u>	<u>3.565.258</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 Suplemento 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 - 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.