



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

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(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

11

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

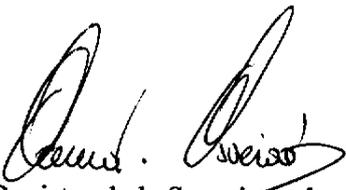
8 de abril del 2009

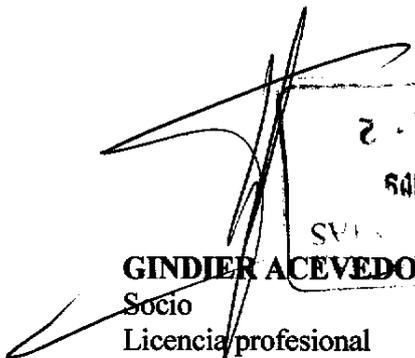
A los miembros de la Junta Directiva de Aerovías del Continente Americano S.A. Avianca - Sucursal Ecuador:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Aerovías del Continente Americano S.A. Avianca - Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 Aerovías del Continente Americano S.A., Avianca - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>Activos</u>	Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Corriente:			
Caja y bancos		138.745	433.476
		-----	-----
Cuentas por cobrar:			
Clientes	3	919.139	820.806
SAM - Sociedad relacionada	4	1.158.581	579.865
Anticipo proveedores		15.389	-
Otras		33.292	5.902
		-----	-----
Total de cuentas por cobrar		2.126.401	1.406.573
		-----	-----
Total del activo corriente		2.265.146	1.840.049
		-----	-----
Muebles y enseres (Neto)		16.831	25.009
		-----	-----
Total de activos		<u>2.281.977</u>	<u>1.865.058</u>
		=====	=====
<u>Pasivo e inversión de la casa matriz</u>			
Corriente:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		541.309	654.524
Casa matriz	7	2.777.326	1.105.701
Impuestos por pagar	5	68.136	145.946
Otras cuentas	6	17.457	25.531
		-----	-----
Total del pasivo corriente		3.404.228	1.931.702
		-----	-----
Inversión de la casa matriz; estado adjunto		(1.122.251)	(66.644)
		-----	-----
Total de pasivos e inversión de casa matriz		<u>2.281.977</u>	<u>1.865.058</u>
		=====	=====

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

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos:		
Pasajes	33.830.313	25.508.238
Carga	5.153.904	5.092.616
Correo y otros	635.577	1.656.679
	<hr/>	<hr/>
Total ingresos	39.619.794	32.257.533
Gastos de operación:		
Operación de vuelo exterior	(24.848.248)	(18.723.205)
Operación de vuelo local	(2.234.143)	-
Comisiones de agentes generales por:		
Transporte aéreo pasajeros	(1.436.415)	(1.457.575)
Carga	(713.018)	(716.861)
Facilidades aeroportuarias y comunicación	(4.446.321)	(4.273.625)
Comisiones sobre venta	(738.525)	(597.631)
Combustible equipo de vuelo	(2.524.160)	(2.886.567)
Servicios a pasajeros	(855.367)	(836.742)
Mantenimiento y reparaciones	(157.033)	(255.186)
Gastos de tripulación	(380.772)	(353.796)
Impuestos y contribuciones	(368.832)	(282.581)
Servicios de transporte, flete y manejo de carga	(587.184)	(772.727)
Servicios de representación comercial	(620.379)	(362.304)
Promociones y propagandas	(216.094)	(441.051)
Indemnizaciones pasajeros	(198.589)	(107.251)
Otros	(363.345)	(265.460)
	<hr/>	<hr/>
Total gastos de operación	(40.688.425)	(32.332.562)
	<hr/>	<hr/>
(Pérdida) en operación	(1.068.631)	(75.029)
Otros egresos:		
Impuesto a la salida de divisas	(55.660)	-
Gastos bancarios	(13.960)	(7.615)
	<hr/>	<hr/>
(Pérdida) del ejercicio	(1.138.251)	(82.644)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las notas adjuntas de la 1 a la 11, 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 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 enero del 2007	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)
Transferencia de resultados acumulados a casa matriz	-	82.644	82.644
Pérdida del ejercicio	-	(1.138.251)	(1.138.251)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	16.000	(1.138.251)	(1.122.251)

Las notas adjuntas de la 1 a la 11, 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 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
(Pérdida) del ejercicio	(1.138.251)	(82.644)
	-----	-----
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación de muebles y enseres	7.166	8.678
Pérdida (Utilidad) en venta de activos fijos	412	(41)
Cambios netos en los activos y pasivos de operaciones		
Incremento en cuentas por cobrar	(719.828)	(23.655)
Disminución en gastos pagados por anticipado	-	2.855
Incremento en cuenta por pagar en Casa Matriz	1.671.625	4.670.959
(Disminución) incremento en proveedores	(113.215)	18.634
(Disminución) incremento en impuestos por pagar	(77.810)	92.844
(Disminución) en otras cuentas por pagar	(8.074)	(1.619)
	-----	-----
Ajustes a la pérdida neta	760.276	4.768.655
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	(377.975)	4.686.011
	-----	-----
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Muebles y enseres, adquiridos en el período	-	(15.131)
Producto en la ventas de muebles y enseres	600	115
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	600	(15.016)
	-----	-----
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento:		
Transferencia de resultados a Casa Matriz	82.644	(4.254.995)
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento	82.644	(4.254.995)
	-----	-----
(Disminución) incremento neta del efectivo	(294.731)	416.000
Efectivo al inicio del año	433.476	17.476
	-----	-----
Efectivo al final del año	138.745	433.476
	=====	=====

Las notas adjuntas de la 1 a la 11, 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 2008 Y 2007
(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.

El 1 de febrero VIP S.A. y AVIANCA Sucursal Ecuador suscribieron un acuerdo de terminación por mutuo consentimiento y de transacción a través del cual dan por terminado el contrato de agencia general en el Ecuador para la promoción y venta de transporte de pasajeros quedando vigentes condiciones contractuales hasta el día 28 de febrero del 2009. (Ver adicionalmente Notas 4 y 10).

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) (Ver adicionalmente Nota 9), 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.

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

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. 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>2008</u> <u>US\$</u>	<u>2007</u> <u>US\$</u>
Deudores - Tarjetas de Crédito	511.196	484.634
Agentes generales pasajes	269.029	142.698
Agentes generales carga	138.914	193.474
	<u>919.139</u>	<u>820.806</u>

NOTA 4 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de las principales transacciones realizadas (en términos y condiciones similares a las del mercado) en los años 2008 . (Ver adicionalmente nota 10)

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

	<u>2008</u> <u>US \$</u>	<u>2007</u> <u>US \$</u>
Honorarios por Representación Comercial Vuelos Internos Privados VIP S.A	620.379 (1)	362.304
Facturación recibida de SAM- Sucursal Ecuador por compra de capacidad de vuelos	2.234.143 (2)	-

(1) Tal como se indica en la nota 1, la Sucursal hasta diciembre del 2008 operó a través de un Agente General representado por la compañía Vuelos Internos Privados VIP S.A (compañía que pertenece al mismo grupo empresarial) quien tiene a su cargo la promoción y venta de los servicios de transporte aéreo de pasajeros de Avianca en todo el territorio de la República del Ecuador. Para el cumplimiento de las obligaciones como Agente General, VIP S.A. suministrará las oficinas, mobiliario y personal competente para el manejo y atención de todos los servicios relacionados con el desarrollo de sus actividades, (Ver adicionalmente Notas 4 y 10).

(2) 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. Adicionalmente AVIANCA y SAM cuentan como desarrollo de los anterior con una aprobación para operar bajo el código designado único de “IATA AV”; la aplicación de lo anterior tiene como consecuencia que los ingresos de SAM – Sucursal Ecuador los reciba AVIANCA- Sucursal Ecuador y posteriormente por volado se separen las cuentas y SAM – Sucursal Ecuador facture AVIANCA- Sucursal Ecuador a partir del 1 de abril del 2008, bajo la figura de vuelo charter en el Ecuador, de tal manera que AVIANCA- Sucursal Ecuador ha comprado íntegramente la capacidad de los vuelos de SAM – Sucursal Ecuador al 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>2008</u> <u>US \$</u>	<u>2007</u> <u>US\$</u>
CUENTAS POR COBRAR:		
Sociedad Aeronáutica de Medellín Consolidada S.A. “SAM” (1)	1.158.581	579.865

(1) Corresponden a préstamos otorgados para el financiamiento de capital de trabajo. A la fecha de emisión de este informe no se han definido plazos de pago, ni intereses.

NOTA 5 - IMPUESTOS POR PAGAR

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Retenciones de IVA	21.932	24.732
Retenciones en fuente	10.812	8.229
Impuesto al Valor Agregado IVA	35.392	112.985
	<u>68.136</u>	<u>145.946</u>

NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Otras cuentas por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Anticipos para reservaciones	4.146	19.853
Valores recibidos para terceros	13.311	5.678
	<u>17.457</u>	<u>25.531</u>

NOTA 7 - CASA MATRIZ

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de la cuenta con Casa Matriz fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
	<u>Por Cobrar</u>	<u>Por Cobrar</u>
	<u>(por pagar)</u>	<u>(por pagar)</u>
Saldo al 1 ^{ro} de enero	(1.105.701)	3.565.258
Más (Menos):		
Cargos por operación de vuelo	(24.848.248)	(18.723.205)
Transferencia resultados	82.644	(4.254.995)
Costos pagados por la Matriz	(2.483.874)	(4.131.670)
Remesas Casa Matriz	19.870.826	16.570.037
Servicios aeroportuarios	(3.100.866)	(3.168.887)
Derechos por servicios de seguridad aeroportuarios	-	265.880
Ventas Otras Matriz	6.893.565	6.689.762
Carga "Collect"	2.002.818	2.179.078
Otros	(88.589)	(96.959)
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2.777.326)</u>	<u>(1.105.701)</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 - NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA
"NIIF"**

La Resolución No.08.G.DSC del 20 de noviembre del 2008 emitida por la Superintendencia de Compañías ratifica la adopción obligatoria de las NIIF Normas Internacionales de Información Financiera, para todas las sociedades sujetas a su control, estableciendo un cronograma de aplicación; la compañía de acuerdo a este cronograma tiene que preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF a partir del 1 de enero del 2011 y se establece el año 2010 como período de transición, para tal efecto deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de la Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del año 2010; la compañía se encuentra efectuando un análisis con el fin de determinar el impacto y los ajustes contables que se requieran para preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", que actualmente son llevados de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

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.

El 1 de febrero del 2009, AVIANCA - Sucursal Ecuador conjuntamente con la compañía Vuelos Internos Privados VIP S.A., suscribieron un acuerdo de terminación por mutuo consentimiento y de transacción; a través del cual dan por terminado el contrato de agencia general en el Ecuador para la promoción y venta de transporte de pasajeros a partir del 1 de marzo del 2009, quedando vigentes condiciones contractuales hasta el día 28 de febrero del 2009.

Para este efecto el personal de la compañía Vuelos Internos Privados VIP S.A. que prestaba servicios directamente relacionados con el desarrollo de las actividades para AVIANCA - Sucursal Ecuador, pasó a formar parte de la nómina de ésta última; asumiendo todas las obligaciones patronales, es decir respetando su antigüedad laboral.

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2008 la Sucursal mantiene un juicio ordinario por daños y perjuicios ante el Juez Tercero de los Civil de Pichincha por US\$ 60.000 y un reclamo ante el Comisario Quinto de la Policía Nacional de Guayaquil por pérdida de vuelo por una cuantía de US\$ 50.000. Al respecto los asesores legales de la Sucursal han indicado que hay poca probabilidad de que prospere estas acciones legales y en tal virtud el riesgo de obtener un resultado desfavorable es relativamente bajo. Basados en este criterio la Administración de la Sucursal no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pérdidas que se deriven como resultado final de estos asuntos.