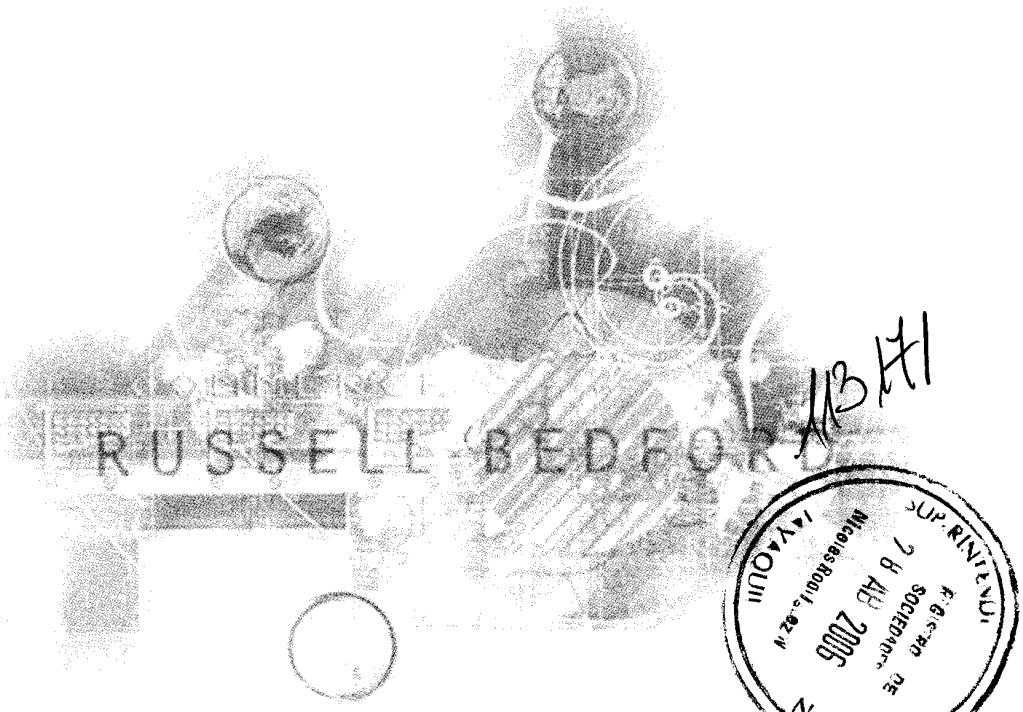
Pinto & Garcés
ASOCIADOS S.C.A. LTDA.
ASESORES EMPRESARIALES

Miembro de
Russell Bedford
International

LAN PERU S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
DICIEMBRE 31 DE 2005



Pinto & Garcés
ASOCIADOS S.C.A. LTDA.
ASESORES EMPRESARIALES

Miembro de
Russell Bedford
International

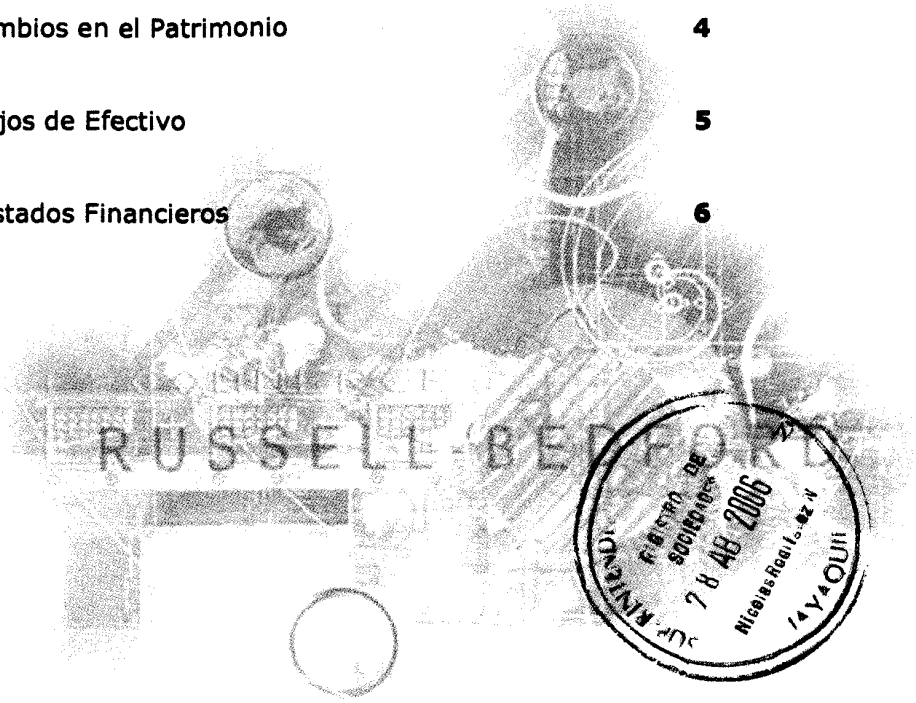
LAN PERU S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

DICIEMBRE 31 DE 2005

INDICE

1. Opinión de los Auditores Independientes	**1**
2. Balance General	**2**
3. Estado de Resultados	**3**
4. Estado de Cambios en el Patrimonio	**4**
5. Estado de Flujos de Efectivo	**5**
6. Notas a los Estados Financieros	**6**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 29 de Marzo de 2006

A los Señores Accionistas de:
LAN PERU S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **LAN PERU S.A.** al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **LAN PERU S.A.** al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Russell Bedford

Pinto & Garcés Asociados Cía. Ltda.
RUSSELL BEDFORD INTERNATIONAL
R.N.A.E. No. 337

Ramiro Pinto
Socio
Licencia Profesional No. 17-352

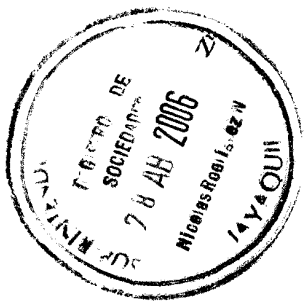
LAN PERU S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas		2005	2004
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Cuentas por Cobrar				
Deudores Varios	3		2,012	24,865
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	4		2,617,686	2,502,247
Impuestos Anticipados	5		281,377	86,300
Gastos Pagados por Anticipados	6		100	540
Total Cuentas por Cobrar		**USD $**	**2,901,175**	**2,613,952**
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**USD $**	**2,901,175**	**2,613,952**
TOTAL ACTIVOS		**USD $**	**2,901,175**	**2,613,952**
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar	7		355,287	(69,617)
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	8		1,770,145	1,344,263
Provisiones	9		4,021	(8,977)
Retenciones	10		(108,829)	(50,962)
TOTAL PASIVO CORRIENTE		**USD $**	**2,020,624**	**1,214,707**
TOTAL PASIVOS		**USD $**	**2,020,624**	**1,214,707**
PATRIMONIO	11			
Capital			16,000	16,000
Utilidades / Pérdida Acumuladas			864,551	1,383,245
TOTAL PATRIMONIO		**USD $**	**880,551**	**1,399,245**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**USD $**	**2,901,175**	**2,613,952**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Carl F. Riemann Schwarz
Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica
Lan Perú S.A.
Transoceanica Cía. Ltda.
Representante Legal en el Ecuador

MCA. Silvia Tinoco Cruz
Contador General
Reg. Nac. CPA 32361



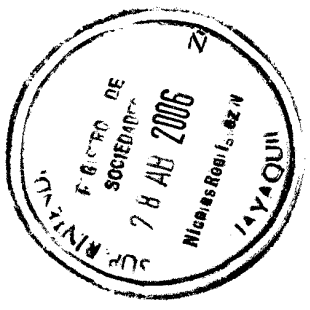
LAN PERU S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Del 1ro de enero al 31 de diciembre de 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas		2005	2004
Ingresos Operacionales	12		3,009,080	2,398,828
(-) Costo Operacionales			-	-
Utilidad Bruta en Ventas		**USD $**	**3,009,080**	**2,398,828**
Menos: Gastos Operacionales				
Costos de Explotación	13		3,425,857	1,251,464
Gastos de Administración y Ventas	14		101,349	25,692
Utilidad Operacional		**USD $**	**3,527,206**	**1,277,156**
Más: Ingresos No Operacionales			-	40
Menos: Egresos No Operacionales			567	-
Utilidad / Pérdida Neta del Período		**USD $**	**(518,693)**	**1,121,712**
RESULTADO DEL EJERCICIO		**USD $**	**(518,693)**	**1,121,712**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Carl F. Riemann Schwarz
Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica
Lan Perú S.A.
Transoceanica Cía. Ltda.
Representante Legal en el Ecuador

MCA. Silvia Tinoco Cruz
Contador General
Reg. Nac. CPA 32361



LAN PERU S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

		Capital Social	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	TOTAL
Saldo Inicial al 01 de enero de 2005		16,000	-	261,532	277,532
Transferencia Resultados Acumulados		-	1,121,712	-	1,121,712
Resultado periodo 2005		-	-	(518,693)	(518,693)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	**USD $**	**16,000**	**1,121,712**	**(257,161)**	**880,551**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Carl F. Riemann Schwarz
Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica
Lan Perú S.A.
Transoceanica Cía. Ltda.
Representante Legal en el Ecuador

MCA. Silvia Tinoco Cruz
Contador General
Reg. Nac. CPA 32361

LAN PERU S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DICIEMBRE 31 DEL 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:			
Resultado del 2005	(518,694)		
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO DE OPERACIONES:			
Deudores Varios	22,853		
Empresas Relacionadas	310,443		
Pagos Anticipados	(195,077)		
Gastos Pagados por Anticipado	440		
Cuentas por Pagar	424,904		
Provisiones	12,998		
Retenciones	(57,867)		
EFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS			-
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes		**USD $**	-
Efectivo y sus equivalentes al principio del año		**USD $**	-
Efectivo y sus equivalentes al final del año		**USD $**	-

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Carl F. Riemann Schwarz
Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica
Lan Perú S.A.
Transoceanica Cía. Ltda.
Representante Legal en el Ecuador

MCA. Silvia Tinoco Cruz
Contador General
Reg. Nac. CPA 32361

1. OBJETO SOCIAL

La actividad de la compañía es el comercio del transporte aéreo en cualquiera de sus formas, ya sea de pasajeros, carga, correo y todo cuanto tenga relación directa o indirecta con dicha actividad. Cabe indicar que la compañía Lan Perú S.A. otorga el poder general para operar en el Ecuador a favor de la compañía Transoceánica Cía. Ltda. Según consta en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil con fecha 21 de agosto de 2003.

2. POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

a. Bases de Presentación

Los estados financieros han sido preparados al costo histórico, de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados y a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad puestas en vigencia por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizados por la Superintendencia de Compañías.

b. Unidad Monetaria

El Gobierno Ecuatoriano en el año 2000 emitió la Ley Fundamental de Transformación Económica del Ecuador y anunció el esquema de dolarización, por lo que desde ese entonces la unidad monetaria en la República del Ecuador es el dólar.

c. Casa Matriz

En esta cuenta se registran las transacciones que la casa matriz mantiene con sus oficinas en el exterior.

d. Provisión Beneficios Sociales

La compañía no realiza la provisión de los beneficios sociales establecidos en el Código de Trabajo, como: Sobresueldos, Fondos de Reserva y Aportes al IESS; debido a que no tiene empleados.

e. Aspecto tributario

La República del Ecuador y la República del Perú con la finalidad evitar la Doble Imposición en materia de Impuestos sobre al Renta y sobre el Patrimonio, firman un convenio de tributación (Decisión 578) expedido en Lima el 4 de mayo de 2004 y publicado en el Registro Oficial suplemento No.457 del 9 de noviembre de 2004 y cuya fecha de vigencia es a partir del 1 de enero de 2005. Acogiéndose a los beneficios del convenio, la compañía no tributa en la República del Ecuador el Impuesto a la Renta; incorporando las utilidades obtenidas a los de la casa matriz, para tributarlos en la República del Perú.

f. Patrimonio

El patrimonio de la compañía esta conformado por: capital social, resultados acumulados y resultado del ejercicio. La compañía contablemente lo mantiene registrado en el grupo **"Otras Cuentas por Pagar"** en la cuenta **"Aporte de Capital Constitución OR's"**, política de Casa Matriz para efectos de consolidación.

3. La cuenta **"Deudores Varios"** corresponde a los anticipos entregados a proveedores y deudores por recuperación de gastos.

4. La cuenta **"Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas"** corresponde al efecto ocasionado por convenios y/o servicios brindados entre empresas relacionadas que la compañía mantuvo hasta el 31 de diciembre de 2005 y 2004, su detalle es el siguiente:

Detalle	2005	2004
Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	2,617,685	-
Cuenta Corriente Casa Matriz y Or's	-	2,502,246
Total	**USD $ 2,617,685**	**USD $ 2,502,246**

5. La cuenta **"Impuestos Anticipados"** corresponde al IVA crédito tributario que tiene a favor la compañía además de las retenciones que fueron efectuadas durante el período 2005 y 2004, su detalle es el siguiente:

Detalle	2005	2004
Impuestos por recuperar		
Impuesto IVA del exterior	246.525	30.026
Otros Impuestos	34.852	56.274
Total	**USD $ 281.377**	**86.300**

6. El rubro **"Gastos Pagados por Anticipado"** este rubro esta constituido exclusivamente por aquellos pagos efectuados anticipadamente por servicios que serán recibidos o consumidos por la empresa dentro de un año.

7. El rubro **"Cuentas por Pagar"** al 31 de diciembre de 2005 y 2004 está conformado por:

Detalle		2005	2004
Facturas por Pagar	**7.1**	349,068	94,336
Cuentas por Pagar		1,193	(169,875)
Cuentas Módulos para Pagos		(9)	0
Otras Facturas por Pagar		5,035	5,922
Total		**USD $ 355,287**	**(69,617)**

7.1 Esta cuenta esta conformado por cuarenta y cinco (45) proveedores, de los cuales Repsol YPF Comercial del Ecuador representa el 80% del total.

8. La cuenta **"Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas"** corresponde al efecto ocasionado por convenios y/o servicios brindados entre empresas relacionadas que la compañía mantuvo hasta el 31 de diciembre de 2005 y 2004, su detalle es el siguiente:

Detalle		2005 Acreedor		2004 Acreedor
Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.		835,836		1085,586
Lan Chile S.A.		-		90,148
HGA Rampas del Ecuador		17,382		106,223
HGA Rampas y Servicios Aeroportuarios GyE		7,759		62,307
Cuenta Corriente Casa Matriz y Or's		909,168		-
Total	USD $	1,770,145	USD $	1,344,263

9. El rubro **"Provisiones"** corresponde a viáticos para las tripulaciones, registrado mensualmente, su saldo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 corresponde a:

Detalle		2005	2004
Otras Provisiones		4,021	(8,977)
Total	USD $	4,021	(8,977)

10. La cuenta **"Retenciones"** se refiere a:

Detalle		2005	2004
Retención Honorarios del Exterior		579	713.47
Iva Débito del exterior		-	(4,673.69)
Tasas de Embarque del Exterior	10.1	(109,408)	(47,002.00)
Total	USD $	(108,829)	(50,962)

10.1 En esta cuenta se registra las tasas que debe pagar Lan Perú por sus vuelos, (aunque no tenga emisión en el Ecuador).

11. La compañía fue domiciliada en el Ecuador con un capital de USD $ 16,000.00 (dieciséis mil dólares); según consta en la escritura de constitución de sucursal, designación de apoderado y representante legal, con fecha 4 de abril del 2003.

La compañía fue calificada por la Superintendencia de Compañías según consta en la Resolución No. 03-G-DIC-0005397 del 1 de agosto de 2003 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil con fecha 29 de agosto de 2003.

Cabe señalar que durante el período 2005 no se realizaron aumentos de capital ni reformas de estatutos.

12. Las **"Ingresos Operacionales"** su saldo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 corresponden a:

Detalle		2005	2004
Ingresos de Pasajeros		0	68,788
Otros		3,009,080	2,330,040
Total	**USD $**	**3,009,080**	**2,398,828**

13. La cuenta **"Costos de Explotación"** son generados de la prestación de servicios de transporte de carga y pasajeros su detalle es el siguiente:

Detalle		2005	2004
Handling		389.154	113.908
Servicio a Bordo		94.839	0
Combustible		2.077.365	604.344
Tasas aeronáuticas		604.152	311.071
Tripulación		61.124	70.312
Ground Handling		199.223	151.828
Total	**USD $**	**3.425.857**	**1.251.463**

14. La cuenta **"Gastos de Administración y Ventas"** corresponde a la prestación de servicios de transporte de carga y pasajeros su detalle es el siguiente:

Detalle		2005	2004
Comisiones y Descuentos		82.135	0
Gastos Generales		19.214	25.692
Total	**USD $**	**101.349**	**25.692**

15. Fiscalización

Las actividades de la compañía no han sido fiscalizadas por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el año 2005.