Pinto & Garcés
ASOCIADOS CIA. LTDA.
ASESORES EMPRESARIALES

Russell Bedford
Ecuador

Anita registro
Archivo General
Guayaquil

113171

Quito, 30 de abril de 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS
Presente.-

De mis Consideraciones:

Adjunto a la presente nos permitimos entregarle el Informe de Auditoria a los estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2007.

LAS PERU S.A. – SUCURSAL ECUADOR
Expediente No. 113171

Habiendo cumplido con las disposiciones legales nos suscribimos de Ustedes.

Atentamente,

Russell Bedford Ecuador
Pinto & Garcés Asociados Cia. Ltda.

RUSSELL BEDFORD

Eco. Ramiro Pinto
Licencia Profesional No. 17-352
R.N.A.E. No. 337

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

Russell Bedford
Ecuador

LAN PERU S.A.- SUCURSAL ECUADOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

DICIEMBRE 31 DE 2007

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**

RUSSELL BEDFORD

Pinto & Garcés
ASOCIADOS CIA. LTDA.
ASESORES EMPRESARIALES

Russell Bedford
Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 4 de Abril de 2007

A los Señores Accionistas de:
LAN PERU S.A. – SUCURSAL ECUADOR

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **LAN PERU S.A.- SUCURSAL ECUADOR** al 31 de diciembre de 2007 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.- SUCURSAL ECUADOR** al 31 de diciembre de 2007, 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 ECUADOR
R.N.A.E. No. 337

Ramiro Pinto
Socio
Licencia Profesional No. 17-352

LAN PERU S.A. SUCURSAL ECUADOR
Balances Generales
Años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006

	Nota	2007	2006
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Deudores Varios		3.181	-
Cuentas por cobrar Emp. Relacionada	3	12.439.207	8.506.682
Impuestos por recuperar	4	1.260.526	767.247
Total activos corrientes		13.702.915	9.273.929
Total activos		**13.702.915**	**9.273.929**
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar	5	574.774	267.701
Cuentas por pagar Emp. Relacionadas	3	15.314.584	8.827.347
Provisiones	6	105.231	77.104
Retenciones	7	2.169	1.621
Total pasivos corrientes		15.996.757	9.173.774
Total pasivos		15.996.757	9.173.774
Patrimonio			
Capital Asignado		16.000	16.000
Utilidades / (Pérdidas) Acumuladas		(2.309.843)	84.155
Total patrimonio	8	(2.293.843)	100.155
Total pasivos y patrimonio		**13.702.915**	**9.273.929**

Ing. Xavier Rivera García
Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica
LAN PERU S.A.
Transoceánica - Representante Legal en Ecuador

Ing. José Muñoz Medina
Gerente de Finanzas

Ing. Silvia Tinoco Cruz, MCA - CP
Contador
Reg. Nac. CPA 17 - 1840

LAN PERU S.A. SUCURSAL ECUADOR

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006

	Nota	2007	2006
Ingresos Operacionales	9	**5.005.289**	**6.033.014**
Ingresos por servicios		5.005.289	6.033.014
Gastos Operacionales		**7.399.287**	**6.811.036**
Costos de explotación	10	7.014.018	6.567.671
Gastos de administración y venta	11	385.269	243.365
Gastos No Operacionales		**-**	**2.375**
Egresos no Operacionales		-	2.375
Utilidad (Pérdida) neta del período		**(2.393.998)**	**(780.397)**

Ing. Xavier Rivera García
Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica
LAN PERU S.A.
Transoceánica - Representante Legal en Ecuador

Ing. José Muñoz Medina
Gerente de Finanzas

Ing. Silvia Tinoco Cruz, MCA - CP
Contador
Reg. Nac. CPA 17 - 1840

LAN PERU S.A. SUCURSAL ECUADOR
Estados de Flujos de Efectivo
Años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006

	2007	2006
Flujo de efectivo de actividades de operación		
Resultado del ejercicio	(2.393.998)	(780.397)
(+) Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación		-
Cambios en activos y pasivos:		
Deudores Varios	(3.181)	2.013
Gastos Pagados por anticipado	-	100
Cuentas por Cobrar Emp. Relacionadas	(3.932.526)	(5.888.996)
Documentos y ctas por pagar emp. Relacionadas	6.487.237	7.057.202
Cuentas por pagar	307.073	(87.585)
Provisiones	28.127	73.083
Retenciones	547	110.450
Aumento (disminución) neta de IVA y otros similares por	(493.279)	(485.870)
Efectivo neto provisto por las actividades de operació	**0**	**0**
Caja y Equivalentes de Caja		
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	0	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo a fin de año	**0**	**-**

Ing. Xavier Rivera García
Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica
LAN PERU S.A.
Transoceánica - Representante Legal en Ecuador

Ing. José Muñoz Medina
Gerente de Finanzas

Ing. Silvia Tinoco Cruz, MCA
Contador General
Reg. Nac. CPA 17 - 1840

LAN PERU S.A. SUCURSAL ECUADOR
Estados de Cambios en el Patrimonio
Años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006

	Capital Asignado	Otras Reservas	US$ Superávit/(Déficit) Acumulado	Total
Capital Asignado	16.000	-	-	16.000
Superávit / (Déficit) del ejercicio	-	-	261.532	261.532
Saldo al 31 de diciembre de 2003	**16.000**	**-**	**261.532**	**277.532**
Superávit / (Déficit) del ejercicio	-	-	1.121.712	1.121.712
Saldo al 31 de diciembre de 2004	**16.000**	**-**	**1.383.245**	**1.399.245**
Superávit / (Déficit) del ejercicio	-	-	(518.693)	(518.693)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	**16.000**	**-**	**864.551**	**880.551**
Superávit / (Déficit) del ejercicio	-	-	(780.397)	(780.397)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	**16.000**	**-**	**84.155**	**100.155**
Superávit / (Déficit) del ejercicio	-	-	(2.393.998)	(2.393.998)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	**16.000**	**-**	**(2.309.843)**	**(2.293.843)**

Ing. Xavier Rivera García
Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica
LAN PERU S.A.
Transoceánica - Representante Legal en Ecuador

Ing. José Muñoz Medina
Gerente de Finanzas

Ing. Silvia Tinoco Cruz, MCA - CP
Contador General
Reg. Nac. CPA 17 - 1840

1. OBJETO SOCIAL

La actividad de la Compañía es el comercio del transporte aéreo, terrestre y marítimo de carga 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

Las políticas de contabilidad que sigue la Sucursal están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los 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 los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares en varios aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Para el año 2009 se planea adoptar todas las NIIF, sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los Estados Financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

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 (NEC) puestas en vigencia por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas 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 de evitar la Doble Imposición en materia de Impuestos sobre la Renta y sobre el Patrimonio, firman un convenio para evitar la doble 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 **"Aportes de Capital Constitución OR's"**, política de Casa Matriz para efectos de consolidación.

3. El rubro de Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas, se resume en el siguiente detalle de los saldos pendientes por cobrar / pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Saldos con Compañías Relacionadas (Balance)

Cuentas contables / Nombre de la cuenta	Nota 3	Período terminado al 31-Dic-07	Período terminado al 31-Dic-06
Documentos y Cuentas por Cobrar			
Lan Chile S.A.	(1)	2.824.516	8.506.682
Cuenta Corriente Casa Matriz y Or´s	(4)	9.614.691	-
Total Dctos y Ctas por Cobrar		**12.439.207**	**8.506.682**
Documentos y Cuentas por Pagar			
Lineas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	(2)	14.903.414	7.766.891
HGA Rampas del Ecuador	(3)	259.048	38.586
HGA Rampa y Servicios Aeroportuarios GYE	(3)	152.090	22.261
Cuenta Corriente Casa Matriz y Or´s	(4)	0	999.609
Aero 2000		32	-
Total Dctos y Ctas por Pagar		**15.314.584**	**8.827.347**

(1) Corresponde al saldo neto de: i) cuentas por cobrar originadas principalmente por ingresos en servicios de arriendo de espacio para pasajeros y de carga y ii) cuentas por pagar por concepto de reembolso de gastos.

(2) Corresponde al saldo neto de: i) cuentas por cobrar originadas principalmente por ingresos en servicios arriendo de espacio para pasajeros y ii) cuentas por pagar por concepto de Handling de Pax, Comisión GSA y reembolso de gastos.

(3) Corresponde a las cuentas por pagar por concepto de Servicios de Rampas.

Transacciones con Compañías Relacionadas (Resultado)

Cuentas contables / Nombre de la cuenta	Nota 12	Tipo de ingreso / gasto	Cia Relacionada	Periodo terminado al 31-Dic-07	Periodo terminado al 31-Dic-06
INGRESOS:					
3301011002 Traspasos Producción	(a)	Arriendo Espacio Pasajeros	Lan Airlines S.A. (Ecuador)	4.349.382	4.845.796
			Aerolane S.A.	151.696	352.511
3303003001 Arriendo De Bellies (Intercompañía)	(b)	Arriendo de Bellies	Lan Airlines S.A. (Ecuador)	504.440	834.707
Total Ingresos				**5.005.518**	**6.033.014**
GASTOS:					
4301001006 Comision Volado GSA (intercompañía)		Comisión GSA	Aerolane S.A.	331.733	22.494
4304003004 Handling Pax por terceros (int)		Handling de Pax	Aerolane S.A.	169.018	228.321
4305006023 Contratos Ground Handling (Man)(Intercompañía)			H.G.A Rampas Guayaquil	117.496	80.759
			H.G.A Rampas Ecuador	197.703	134.137
4305006035 Contrato Handling de Rampa - Intercompañía (MM)	(c)	Servicio de Rampa	H.G.A Rampas Guayaquil	8.242	36.217
			H.G.A Rampas Ecuador	15.643	67.945
4305006039 Aire Acondicionado - Intercompañía (MM)			H.G.A Rampas Guayaquil	-	53
4305006047 Otros Servicios Ground (Intercompañía)			H.G.A Rampas Guayaquil	-	2.242
			H.G.A Rampas Ecuador	-	448
Total Gastos				**839.835**	**572.616**

4. El rubro **"Impuestos por Recuperar"** El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2007 y 2006 representa los valores que por concepto de impuestos que se encuentran pendientes de recuperación.

5. La cuenta **"Cuentas por Pagar"** su detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Detalle	2007	2006
Facturas por Pagar	298.606	223.724
Cuentas por Pagar	-267.180	33.811
Otras Facturas por Pagar	543.348	10.166
Total	**USD $ 574.774**	**267.701**

6. El rubro **"Provisiones"** se integra de los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Detalle	2007	2006
Otras Provisiones	105.231	77.104
Total	**USD $ 105.231**	**77.104**

7. La cuenta "**Retenciones**" este rubro se integra de los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Detalle	2007	2006
Retención del IVA	-	13
Retención Honorarios del Exterior	2.169	1.608
Tasa de Embarque	-	-
Total	**USD $ 2.169**	**1.621**

8. 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 2007 no se realizaron aumentos de capital ni reformas de estatutos. El patrimonio es como sigue:

Detalle	2007	2006
Capital Asignado	16.000	16.000
Utilidad / (Pérdidas) Acumuladas	84.155	864.551
Resultados del Ejercicio	-2.393.998	-780.396
Total	**USD $ -2.293.843**	**100.155**

9. El rubro **"Ingresos Operacionales"** se constituye por la presentación de servicios de transporte de carga y de pasajeros, cuyos montos registrados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Detalle	2007	2006
Ingresos de Pasajeros	4.500.849	5.198.307
Arriendos Bellies	504.440	834.707
Total	**USD $ 5.005.289**	**6.033.014**

10. El rubro **"Costos de Explotación"** son generados de la presentación de servicios de transporte de carga y pasajeros, su detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Detalle	2007	2006
Tripulantes (Mando y Cabina)	205.244	92.005
Combustible	4.159.217	4.373.664
Tasas Aeronáuticas	1.457.944	1.195.042
Servicios Rampas- Handling	596.545	635.692
Atención Pasajeros y Catering	227.550	188.442
Gastos de Tráfico y otros Cargas	4.066	35.462
Lan Pass y Otros	31.719	24.870
Otros	331.733	22.494
Total	**USD $ 7.014.018**	**6.567.671**

11. El rubro **"Gastos de Administración y Ventas"** son generados de la presentación de servicios de transporte de carga y pasajeros, su detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Detalle		2007	2006
Comisiones y Descuentos		366.947	230.933
Rmuneraciones Gastos de Personal		458	
Honorarios Asesoría		2.800	3.000
gastos Generales		2.530	368
Gastos Bancarios y de Importaciones		634	4
IVA Costos y Otros Impuestos		629	961
Comisión de Vuelos GSA		11.270	8.098
Total	**USD $**	**385.268**	**243.364**

12. Contratos

(a) Arriendo Espacio para Pasajeros

Corresponde al servicio por Arriendo de Espacio para pasajeros que presta a Lan Airlines S.A. Sucursal Ecuador, en la ruta Guayaquil – Lima – Guayaquil. Durante el año 2007 se causó por este concepto $ 3.349.382 (en el año 2006 USD 4.845.796) que se registraron en los resultados como parte de los ingresos de operación (Véase Nota 3).

(b) Arriendo Espacio de Carga (Bellies)

Corresponde al servicio prestado a Lan Airlines S.A. Sucursal Ecuador por Arriendo de Espacio de carga en las rutas UIO-LIM UIO-BOG GYE-LIM. Durante el año 2007 se causó por este concepto USD 504.440 (en el año 2006 USD $ 834.707) que se registraron en los resultados como parte de los ingresos de operación (Véase Nota 3).

(c) Asistencia en Tierra

En octubre del 2003, la Compañía celebró contrato por el servicio de asistencia en tierra con HGA Rampas y Servicios Aeroportuarios S.A. y HGA Rampas del Ecuador. Estos contratos celebrados en octubre del 2003, tuvieron modificaciones en el párrafo 2 en el cual se incorporaron condiciones para acceder a descuentos por escala de facturación.

Durante el año 2007 se registró por HGA Rampas y Servicios Aeroportuarios S.A. y HGA Rampas del Ecuador los montos de USD 125.738 y USD 213.346 (en el año 2006 USD 119.272 y USD 202.529 respectivamente por cada compañía), los cuales se encuentran incluidos en el estado de resultados adjunto como parte de los costos de explotación (Véase Nota 3)

13. Impuestos

La República del Ecuador y la República del Perú con la finalidad de evitar la Doble Imposición en materia de Impuestos sobre la Renta y sobre el Patrimonio, firman un convenio de tributación (Decisión 578) expedido en Lima el 4 de mayo del 2004 y publicado en el Registro Oficial Suplemento No. 457 del 9 de noviembre del 2004 y cuya fecha de vigencia es a partir del 1 de enero del 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.

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2004 al 2007 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

14. Eventos subsecuentes

Entre el 29 de febrero del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de febrero del 2008), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto contable importante sobre los Estados Financieros.