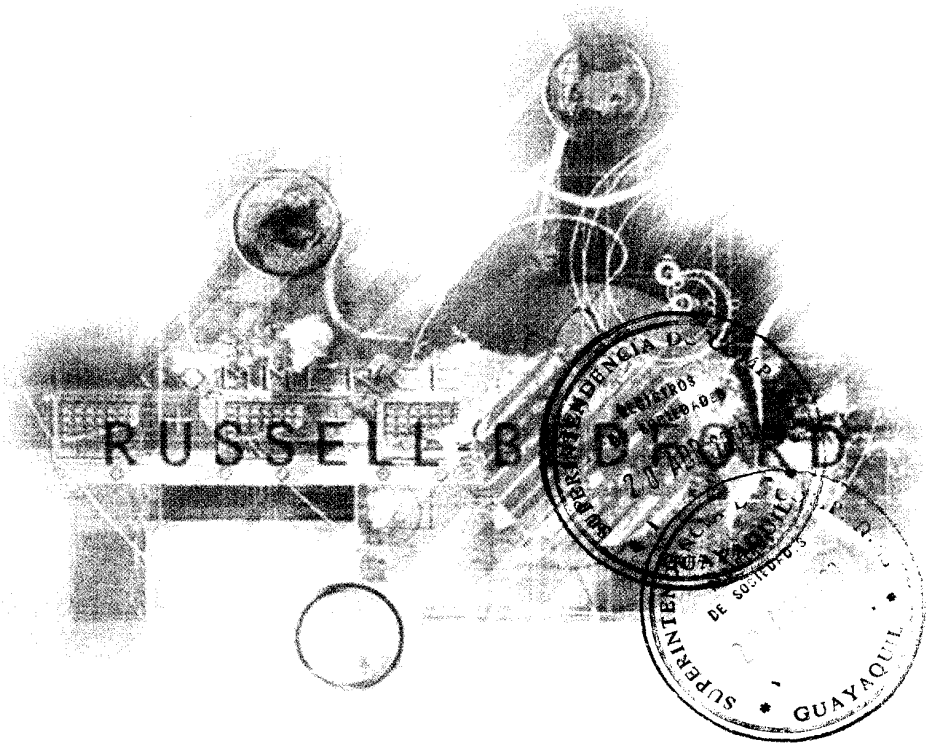
Russell Bedford

Pinto & Garcés
ASOCIADOS CIA. LTDA.
ASESORES EMPRESARIALES

LAN PERU S.A. – SUCURSAL ECUADOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
DICIEMBRE 31 DE 2008



Russell Bedford

Pinto & Garcés
ASOCIADOS CIA. LTDA.
ASESORES EMPRESARIALES

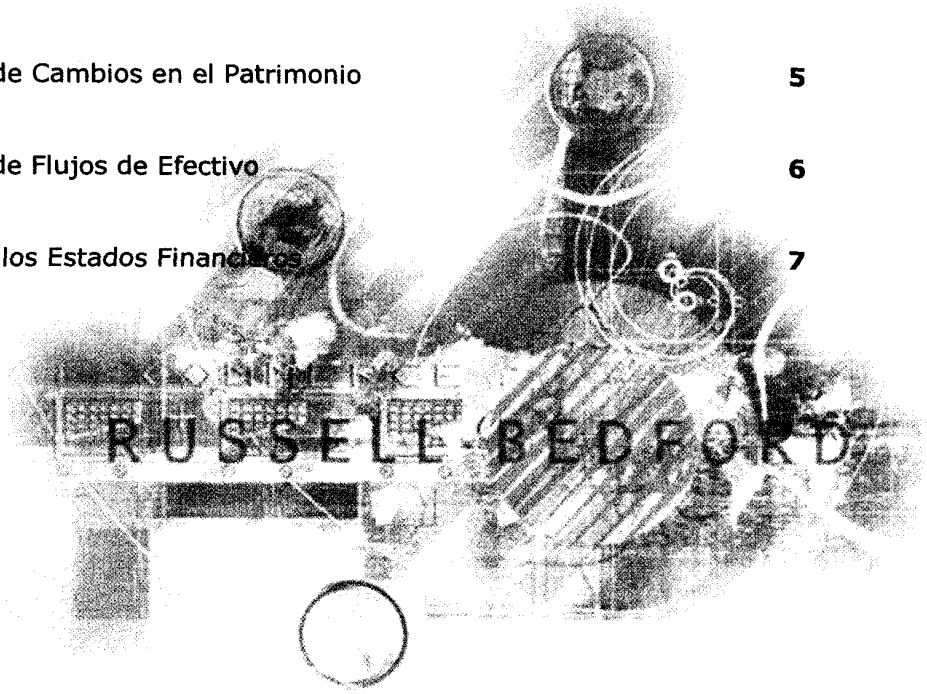
LAN PERU S.A.- SUCURSAL ECUADOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

DICIEMBRE 31 DE 2008

INDICE

1. Opinión de los Auditores Independientes	**2**
2. Balance General	**3**
3. Estado de Resultados	**4**
4. Estado de Cambios en el Patrimonio	**5**
5. Estado de Flujos de Efectivo	**6**
6. Notas a los Estados Financieros	**7**



Russell Bedford

Pinto & Garcés
ASOCIADOS CIA. LTDA.
ASESORES EMPRESARIALES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 31 de Marzo de 2009

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 2008 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 2008, 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.

4. A la fecha de emisión del presente informe la economía ecuatoriana se encuentra atravesando una difícil situación económica derivada de la crisis financiera que se desató a nivel internacional durante el segundo semestre del año 2008; La economía ecuatoriana podría deteriorarse durante el año 2009 si: a) los precios del petróleo no recuperan su valor promedio del año 2007, b) continúan disminuyendo las remesas de dinero que envían los migrantes hacia el ecuador, c) la balanza comercial del país muestra déficits significativos y, d) continúa la falta de financiamiento para el país y para las empresas ecuatorianas. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos no se conoce los efectos que podrían surgir derivados de este difícil entorno económico en el Ecuador. Por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

Russell Bedford Ecuador

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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS GUAYAQUIL

Ramiro Pinto F.
Socio
Licencia Profesional No. 17-352

LAN PERÚ S.A. SUCURSAL ECUADOR
BALANCE GENERAL
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Nota		2008	2007
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Deudores Varios			-	3.181
Cuentas por cobrar Emp. Relacionadas	3		18.716.473	12.439.207
Impuestos por recuperar	4 y 13		2.089.361	1.260.526
Total activos corrientes		**USD $**	20.805.834	13.702.915
Total activos		**USD $**	**20.805.834**	**13.702.915**
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar	5		450.250	574.774
Cuentas por pagar Emp. Relacionadas	3		25.762.543	15.314.584
Provisiones	6		101.579	105.231
Retenciones	7		3.752	2.169
Total pasivos corrientes		**USD $**	26.318.124	15.996.757
Total pasivos		**USD $**	26.318.124	15.996.757
Patrimonio				
Capital Asignado			16.000	16.000
Utilidades / (Pérdidas) Acumuladas			(5.528.290)	(2.309.843)
Total patrimonio	8	**USD $**	(5.512.290)	(2.293.843)
Total pasivos y patrimonio		**USD $**	**20.805.834**	**13.702.915**

Ing. Xavier Rivera García
Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica
LAN PERÚ 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

LAN PERÚ S.A. SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Nota		2008	2007
Ingresos Operacionales	**9**		**6,974,990**	**5,005,289**
Ingresos por servicios			6,974,990	5,005,289
Gastos Operacionales			**10,184,895**	**7,399,287**
Costos de explotación	**10**		9,824,692	7,014,018
Gastos de administración y ventas	**11**		360,204	385,269
Ingresos No Operacionales			**14,009**	**-**
Ingresos Financieros			1,686	-
Ingresos No Operacionales			12,323	-
Diferencia en Cambio			-	-
Gastos No Operacionales			**22,551**	**-**
Egresos no Operacionales			22,551	-
Utilidad (Pérdida) neta antes de IR			(3,218,447)	(2,393,998)
Impuesto a la Renta			-	-
Utilidad (Pérdida) neta del período		**USD $**	**(3,218,447)**	**(2,393,998)**

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

LAN PERÚ S.A. SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	US$			
	Capital Asignado	**Otras Reservas**	**Superávit / (Déficit) Acumulado**	**Total**
Saldo al 1 de enero de 2007	**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)**
Superávit / (Déficit) del ejercicio	-	-	(3,218,447)	(3,218,447)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	**16,000**	**-**	**(5,528,290)**	**(5,512,290)**

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

LAN PERÚ S.A. SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	2008	2007
Flujo de efectivo de actividades de operación		
Resultado del ejercicio	(3,218,447)	(2,393,998)
(+) Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación		
Cambios en activos y pasivos:		
Deudores Varios	3,181	(3,181)
Cuentas por Cobrar Emp. Relacionadas	(6,277,266)	(3,932,526)
Documentos y ctas por pagar emp. Relacionadas	10,447,959	6,487,237
Cuentas por pagar	(124,524)	307,073
Provisiones	(3,652)	28,127
Retenciones	1,583	547
Aumento (disminución) neta de IVA y otros similares por pagar	(828,835)	(493,279)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	-	-
Caja y Equivalentes de Caja		
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo a fin de año	-	-

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

NOTA 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.

NOTA 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 2011 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 I.E.S.S.; 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.

NOTA 3.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Se resume en el siguiente detalle de los saldos pendientes por cobrar / pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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:

Cuentas contables / Nombre de la cuenta	Contrato	Período terminado al 31-Dic-08	Período terminado al 31-Dic-07
Documentos y Cuentas por Cobrar			
Lan Chile S.A.	(1)	2.699.812	2.824.516
Cuenta Corriente Casa Matriz y Or´s		16.016.661	9.614.691
Total Documentos y cuentas por cobrar		18.716.473	12.439.207
Documentos y Cuentas por Pagar			
Lineas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	(2)	24.988.312	14.903.414
HGA Rampas del Ecuador	(3)	428.989	259.048
HGA Rampa y Servicios Aeroportuarios GYE	(3)	345.209	152.090
Aero 2000 S.A.		33	32
Total Documentos y cuentas por pagar		25.762.543	15.314.584

(1) Corresponde al saldo neto de: i) cuentas por cobrar originadas principalmente por ingresos en servicios de arriendo de espacio para pasajeros 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, arriendo bellies 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.

Cuentas contables / Nombre de la cuenta	Nota 12	Tipo de ingreso / gasto	Cia Relacionada	Período terminado al 31-Dic-08	Período terminado al 31-Dic-07
Ingresos					
3301011002 Traspasos Producción	(a)	Arriendo Espacio	Lan Airlines (Ecuador)	364.122	4.349.382
3301011002 Traspasos Producción		Pasajeros	Aerolane	-	151.696
3303003001 Arriendo de Bellies (Intercompañia)	(b)	Arriendo de Bellies	Lan Airlines (Ecuador)	427.700	504.440
Total Ingresos				791.822	5.005.518
Gastos:					
4301001006 Comisión Volado GSA (Intercompañia)		Comision GSA	Aerolane S.A.	293.773	331.733
4304003004 Handling Pax por terceros		Handling de Pax	Aerolane S.A.	221.845	169.018
4305006023 Contratos Ground Handling (Man) (Intercompañía)	(c)	Servicio de Rampas	HGA. Rampas del Ecuador	154.013	197.703
4305006023 Contratos Ground Handling (Man) (Intercompañía)		Servicio de Rampas	HGA Rampas Guayaquil	175.563	117.496
4305006035 Contratos Handling de Rampa (Intercompañía) (MM)		Servicio de Rampas	HGA. Rampas del Ecuador	-	15.643
4305006035 Contratos Handling de Rampa (Intercompañía) (MM)		Servicio de Rampas	HGA Rampas Guayaquil	-	8.242
Total Gastos				845.194	839.835

NOTA 4.- IMPUESTOS POR RECUPERAR

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2008 y 2007 representa los valores que por concepto de impuestos se encuentran pendientes de recuperación.

NOTA 5.- CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Detalle	2008	2007
Facturas por Pagar	173.945	298.606
Cuentas por Pagar	(83.258)	(267.180)
Otras Facturas por Pagar	359.563	543.348
Total	**USD $ 450.250**	**574.774**

NOTA 6.- PROVISIONES

Se integra de los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

Detalle	2008	2007
Otras Provisiones	101.579	105.231
Total	**USD $ 101.579**	**105.231**

NOTA 7.- RETENCIONES

Este rubro se integra de los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

Detalle	2008	2007
Retención Honorarios del Exterior	3.752	2.169
Total	**USD $ 3.752**	**2.169**

NOTA 8.- PATRIMONIO

La compañía fue domiciliada en el Ecuador con un capital de USD 16,000 (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 los períodos 2008 y 2007 no se realizaron aumentos de capital ni reformas de estatutos. El patrimonio es como sigue:

Detalle	2008	2007
Capital Asignado	16.000	16.000
Utilidad / (Pérdidas) Acumuladas	(2.309.843)	84.155
Resultados del Ejercicio	(3.218.447)	(2.393.998)
Total	**USD $ (5.512.290)**	**(2.293.843)**

NOTA 9.- INGRESOS OPERACIONALES

Corresponde a la presentación de servicios de transporte de carga y de pasajeros, cuyos montos registrados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Detalle	2008	2007
Ingresos de Pasajeros	6.547.290	4.500.849
Arriendos Bellies	427.700	504.440
Total	**USD $ 6.974.990**	**5.005.289**

NOTA 10.- COSTOS DE EXPLOTACIÓN

Son generados por la prestación de servicios de transporte de carga y pasajeros, su detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Detalle	2008	2007
Tripulantes (Mando y Cabina)	251.575	205.244
Combustible	5.772.290	4.159.217
Tasas Aeronáuticas	2.366.059	1.457.944
Servicios Rampas- Handling	671.256	596.545
Atención Pasajeros y Catering	442.182	227.550
Gastos de Tráfico y otros Cargas	-	4.066
Lan Pass y Otros	27.557	31.719
Comisiones por venta	293.773	331.733
Total	**USD $ 9.824.692**	**7.014.018**

NOTA 11.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Son generados por la prestación de servicios de transporte de carga y pasajeros, su detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Detalle	2008	2007
Comisiones y descuentos	325.704	366.947
Remuneraciones gastos de personal	-	458
Honorarios asesoría	7.792	2.800
Gastos generales	2.591	2.530
Gastos bancarios y de importaciones	617	634
IVA costos y otros impuestos	1.723	629
Gastos rechazados	10.753	2
Patentes y otros impuestos	11.019	9.656
Gastos notariales	5	698
Gastos legales	-	915
Total	**USD $ 360.204**	**385.269**

NOTA 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 los años 2008 y 2007 se causó por este concepto USD 364.122 y USD 4.349.382, respectivamente 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 los años 2008 y 2007 se causó por este concepto USD 427.700 y USD 504.440, respectivamente, 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 2008 se registró por HGA Rampas y Servicios Aeroportuarios S.A. y HGA Rampas del Ecuador los montos de USD 175.563 y USD 154.013 (en el año 2007 USD 125.738 y USD 213.346 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)

NOTA 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 2005 al 2008 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

NOTA 14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros al 23 de marzo de 2009, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto contable importante sobre los Estados Financieros.