

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

14 de abril del 2008

A los miembros de la Junta Directiva de Sociedad Aeronáutica de Medellín Consolidada S.A. SAM – Sucursal Ecuador:

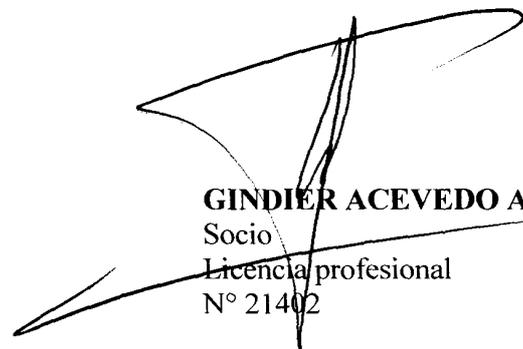
Hemos auditado el balance general adjunto de Sociedad Aeronáutica de Medellín Consolidada S.A. SAM – Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre del 2007 y el correspondiente estado de resultados, de inversión de la Casa Matriz y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sociedad Aeronáutica de Medellín Consolidada S.A. SAM - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, la inversión de la Casa Matriz y sus flujos de efectivo por el año terminado en esta fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO A.
Socio
Licencia profesional
N° 21402

**SOCIEDAD AERONAUTICA DE MEDELLÍN CONSOLIDADA S.A.
SAM - SUCURSAL ECUADOR**

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>	<u>2007</u>
Corriente:	
Caja y bancos	558

Cuentas por cobrar:	
Casa Matriz	16.000
Impuestos anticipados	180.493
Otras	400

Total de cuentas por cobrar	196.893

Total	197.451
	=====
<u>Pasivo e inversión de la casa matriz</u>	
Pasivo corriente:	
Cuentas por pagar:	
Compañías relacionadas	1.860.812
Impuestos por pagar	498

Total pasivos	1.861.310

Inversión de la casa matriz; estado adjunto	(1.663.859)

Total	197.451
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SOCIEDAD AERONAUTICA DE MEDELLÍN CONSOLIDADA S.A.
SAM - SUCURSAL ECUADOR

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>
<u>Gastos :</u>	
Combustible y lubricantes	(909.971)
Facilidades aeroportuarias	(178.194)
Protección al vuelo internacional	(91.251)
Mantenimiento y reparaciones	(58.479)
Honorarios profesionales	(10.800)
Servicios asistencia técnica	(11.360)
Otros	(1.455)

Total gastos sucursal	(1.261.510)
 <u>Otros egresos – ingresos</u>	
Gastos bancarios	(480)
Intereses ganados	228

Resultado del ejercicio (ver nota 3)	(1.261.762)
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SOCIEDAD AERONAUTICA DE MEDELLÍN CONSOLIDADA S.A.
SAM - SUCURSAL ECUADOR

ESTADO DE INVERSION DE LA CASA MATRIZ
POR EL AÑO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	16.000	(418.097)	(402.097)
Pérdida del ejercicio	-	(1.261.762)	(1.261.762)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>16.000</u>	<u>(1.679.859)</u>	<u>(1.663.859)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SOCIEDAD AERONAUTICA DE MEDELLÍN CONSOLIDADA S.A.
SAM - SUCURSAL ECUADOR

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:	
Resultado del ejercicio en la sucursal	(1.261.762)

Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo utilizado en actividades de operación: Cambios netos en los activos y pasivos de operaciones	
Incremento en cuentas por cobrar	(134.613)
Incremento en cuentas por pagar	1.395.894

Total de ajustes a al resultado neto	1.261.281

(Disminución) neto del efectivo de caja	(481)
Efectivo al inicio del año	1.039

Efectivo al final del año	<u>558</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**SOCIEDAD AERONAUTICA DE MEDELLÍN CONSOLIDADA S.A.
SAM - SUCURSAL ECUADOR**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

Sociedad Aeronáutica de Medellín Consolidada S.A. SAM – Sucursal Ecuador, es una sociedad constituida bajo las leyes de la República de Colombia, con permiso para operar en el Ecuador desde el año 2006.

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, dentro de la Comunidad Andina.

De acuerdo a la Declaración firmada en el año 2006 entre las compañías Sociedad Aeronáutica de Medellín Consolidada S.A. SAM – Casa Matriz y Aerovías del Continente Americano S.A. AVIANCA – Casa Matriz, se establece que las mismas operan coordinadamente a nivel administrativo y operacional en Colombia y en las diferentes bases, incluyendo la de Ecuador. (Véase adicionalmente Nota 3)

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 3 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS

Tal como se menciona en la Nota 1, la Sucursal cuenta con un acuerdo de cooperación administrativo y operacional con la compañía Aerovías del Continente Americano S.A. AVIANCA – Sucursal Ecuador (compañías que pertenecen 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 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.

Al 31 de diciembre del 2007, existe una cuenta por pagar originada por préstamos otorgados para el financiamiento de capital de trabajo, la cual comprende:

	<u>2007</u>
	<u>US\$</u>
Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca Colombia (Casa Matriz)	1.280.947
Aerovías del Continente Americano S.A. – Avianca Sucursal Ecuador	579.865

	<u>1.860.812 (1)</u>

(1) No se ha definido plazos de pago, ni intereses, sobre esta cuenta.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2007, comprenden:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>
IMPUESTOS ANTICIPADOS	
IVA pagado sobre compras (Crédito Tributario)	180.493 =====
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>	
Retenciones del IVA	60
Retenciones en fuente	438

	498 =====

NOTA 5 - 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 6 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de la emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar a la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.