INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 10 de Abril de 2007

**A los Señores Accionistas de:
LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A. sucursal Ecuador** al 31 de diciembre de 2006 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 auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria 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 auditoria 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 **LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A. sucursal Ecuador** al 31 de diciembre de 2006, 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 International
Pinto & Garcés Asociados Cía. Ltda.
RUSSELL BEDFORD INTERNATIONAL
R.N.A.E. No. 337

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

LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A.
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 DEL 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2006	2005
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja		16.000,00	16.000,00
Cuentas por Cobrar			
Cuentas por Cobrar	3	6.080.298,07	6.098.806,69
Total Cuentas por Cobrar	USD	<u>6.080.298,07</u>	<u>6.098.806,69</u>
Pagos Anticipados		625,31	856,68
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	USD	<u>6.096.923,38</u>	<u>6.115.663,37</u>
TOTAL ACTIVOS	USD	<u>6.096.923,38</u>	<u>6.115.663,37</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar			
Obligaciones Fiscales	4	8.094,46	19.048,39
Total Cuentas por Pagar	USD	<u>8.094,46</u>	<u>19.048,39</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	USD	<u>8.094,46</u>	<u>19.048,39</u>
TOTAL PASIVOS	USD	<u>8.094,46</u>	<u>19.048,39</u>
PATRIMONIO			
Capital	5	16.000,00	16.000,00
Resultados Acumulados		6.072.828,92	6.080.614,98
Resultados del Ejercicio			
TOTAL PATRIMONIO	USD	<u>6.088.828,92</u>	<u>6.096.614,98</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	USD	<u>6.096.923,38</u>	<u>6.115.663,37</u>
		-	-

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Klaus Hellwig
Representante Legal

Laura de Cadena
Contador

LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A.
BALANCE DE RESULTADOS
DICIEMBRE 31 DEL 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2006	2005
Ventas			
Pasaje Aéreo	6	2.274.970,17	2.501.422,56
Carga	7	4.432.260,40	4.180.235,65
(-) Devolución en Ventas		(90.835,65)	(69.846,38)
TOTAL VENTAS		<u>6.616.394,92</u>	<u>6.611.811,83</u>
(-)Costo de Ventas			
Pasaje Aéreo	8	129.177,75	150.644,73
Carga	9	242.634,48	174.725,50
TOTAL COSTO DE VENTAS		<u>371.812,23</u>	<u>325.370,23</u>
Utilidad Bruta en Ventas	USD	<u>6.244.582,69</u>	<u>6.286.441,60</u>
Menos: Gastos Operacionales			
Gastos de Administración y Ventas	10	171.753,77	205.826,62
Utilidad Operacional	USD	<u>6.072.828,92</u>	<u>6.080.614,98</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO 2005	USD	<u>6.072.828,92</u>	<u>6.080.614,98</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Klaus Hellwig
Representante Legal

Laura de Cadena
Contador

LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
DICIEMBRE 31 DEL 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Resultado del Ejercicio	TOTAL
Saldo Inicial al 01 de enero de 2005	16.000,00	5.454.499,99	5.470.499,99
Transferencia Casa Matriz Resultados 2004	-	(5.454.499,99)	(5.454.499,99)
Resultado periodo 2005	-	6.080.614,98	6.080.614,98
Saldo al 31 de diciembre de 2005	USD \$ <u>16.000,00</u>	<u>6.080.614,98</u>	<u>6.096.614,98</u>
Transferencia Casa Matriz Resultados 2005	-	(6.080.614,98)	(6.080.614,98)
Resultado periodo 2006	-	6.072.828,92	6.072.828,92
Saldo al 31 de diciembre de 2006	USD \$ <u>16.000,00</u>	<u>6.072.828,92</u>	<u>6.088.828,92</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Klaus Hellwig
Representante Legal

Laura de Cadena
Contador

LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DICIEMBRE 31 DEL 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de Clientes	6.634.903,54	5.987.580,54
Pagado a proveedores	(543.566,00)	(531.196,85)
Obligaciones tributarias	(10.722,56)	(1.883,70)
Gastos Financieros		
Varios		
Efectivo neto recibido en actividades de operación	<u>6.080.614,98</u>	<u>5.454.499,99</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Prestamos a largo plazo		
Aportes Recibidos		
Transferencia Casa Matriz	(6.080.614,98)	(5.454.499,99)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>(6.080.614,98)</u>	<u>(5.454.499,99)</u>
Disminución neta en efectivo y sus equivalentes	USD -	USD -
Efectivo y sus equivalentes al inicio del año	USD 16.000,00	USD 16.000,00
Efectivo y sus equivalentes al final del año	USD <u>16.000,00</u>	USD <u>16.000,00</u>

Klaus Hellwig
Representante Legal

Laura de Cadena
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A.
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO
DICIEMBRE 31 DEL 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2006		2005
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultado del Periodo	USD 6.072.828,92	USD	6.080.614,98
Ajustes por:			
Otros Ajustes			
Efectivo usado en actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:			
Cuentas por Cobrar	18.508,62		(624.231,29)
Pagos Anticipados	231,37		309,98
Obligaciones Tributarias	(10.953,93)		(2.193,68)
Efectivo neto recibido en actividades de operación	USD <u><u>6.080.614,98</u></u>	USD	<u><u>5.454.499,99</u></u>

Klaus Hellwig
Representante Legal

Laura de Cadena
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2006

1. OBJETO SOCIAL

El objeto de la aerolínea es el tráfico aéreo al exterior del país y la realización de todos los negocios e instalaciones relacionado con la aviación.

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 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. Provisión Cuentas Incobrables

Al cierre del período la compañía no considero necesario la provisión del 1% de sus cuentas por cobrar, para cubrir posibles riesgos de incobrabilidad.

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. Casa Matriz

La sucursal tiene como política el realizar transferencias a la casa matriz por la venta de pasajes, los cuales están normados por un Manual de Procedimientos elaborado para el efecto.

f. Aspecto Tributario

La República del Ecuador y la República Federal de Alemania, con la finalidad evitar la Doble Imposición en materia de Impuestos sobre al Renta y sobre el Patrimonio, firman un convenio de tributación publicado en el Registro Oficial No.493 del 5 de agosto de 1986.

LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2006

g. Patrimonio

El patrimonio de la compañía esta conformado por: capital social y resultado del ejercicio.

3. Las "Cuentas por Cobrar" al 31 de diciembre del 2006 está conformada por:

Detalle	2006	2005
Transoceánica Cía. Ltda.	4,490.25	6,535.08
Lufthansa Casa Matriz	6,075,807.82	6,092,271.61
Total	USD 6,080,298.07	6,098,806.69

4. La cuenta "Obligaciones Fiscales" se refiere a:

Detalle	2006	2005
IVA por Pagar	6,184.90	17,010.11
Retencion Impuesto a la Renta	431.24	196.85
Retención IVA	1,318.32	1,456.43
Tasa de Turismo	160.00	385.00
Total	USD 8,094.46	19,048.39

5. LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A. compañía extranjera Alemana, establece una sucursal en el Ecuador con un capital de S/. 300,000.00 sucres bajo la denominación de **LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A.**, mediante escritura de protocolización celebrada ante el Notario Tercero del cantón Quito, Dr. Efraín Martínez Paz el 8 de junio de 1973; y domiciliada el 16 de julio de 1973.

Después de varios aportes de capital y siendo el último en el período 2001, la Compañía incrementa su capital a USD \$ 16.000 dólares, mediante Escritura de Protocolización celebrada el 27 de abril de 2001 ante el Notario Primero del cantón Quito, Dr. Jorge Machado Cevallos, e inscrita en el Registro Mercantil bajo el No.1441, Tomo No.132 del 19 de abril de 2001.

LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2006

6. Las "Ventas Pasaje Aéreo" corresponde a:

Detalle	2006	2005
Ventas Propias (PEV)	988,599.52	845,344.35
Ventas Agencia (BSP)	1,286,370.65	1,656,078.21
Total	USD 2,274,970.17	2,501,422.56

7. Las "Ventas Carga" corresponden a:

Detalle	2006	2005
Ventas Propias (LAV)	5,154.30	6,944.65
Ventas Agencia (CASS)	4,426,876.10	4,173,106.35
Otros	230.00	184.65
Total	USD 4,432,260.40	4,180,235.65

8. El "Costo de Ventas Pasaje Aéreo" corresponde a:

Detalle		2006	2005
Comisión Agencias Pasajes	8,1	69.744,44	97.775,42
Comisión Venta Propia	8,1	50.312,49	43.721,16
Servicio procesamiento datos (Pasaje)		6.379,24	4.970,95
Promoción y Publicidad		2.741,58	4.177,20
Total		USD 129.177,75	150.644,73

8.1 Corresponde al pago de comisiones que se realizan a las agencias IATA, NO IATA Y AGENTE GENERAL por boleto emitido; su porcentaje es del 6 por ciento sobre la tarifa. No se paga comisión a ningún boleto que inicie la ruta en Alemania.

LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2006

9. El "Costo de Ventas Carga" corresponde a:

Detalle		2006	2005
Comisión Agencias Carga	9,1	227.517,40	169.357,42
Comisión Venta Propia		240,37	292,28
Servicio Procesamiento datos (Carga)		4.604,56	5.075,80
Transporte de Terceros		7.377,44	-
Recepcion y Manejo Exportacion		309,92	-
Manejo de Carga Importacion		531,88	-
Servicios Aeroportuarios		2.052,91	-
Total		USD 242.634,48	174.725,50

9.1 Corresponde al pago de comisiones que se realizan a las agencias IATA, NO IATA Y AGENTE GENERAL por servicios de carga; su porcentaje es del 5%.

10. Los "Gastos de Administración y Ventas" corresponden a:

Detalle		2006	2005
Honorarios		2.250,00	1.500,00
Comision en Ventas	10,1	45.423,39	60.414,78
Suministros y Materiales		506,84	188,16
Gastos de Viaje		434,76	1.277,27
Telecomunicaciones		6.064,88	9.338,60
Impuestos y Contribuciones	10,2	37.183,10	32.992,79
Reclamos	10,3	74.871,98	97.795,28
Otros Gastos		5.018,82	2.319,74
Total		USD 171.753,77	205.826,62

10.1 Las "Comisiones en Ventas" están constituidas por los valores pagados por concepto de comisión en ventas a través de tarjetas de crédito.

10.2 Los "Impuestos y Contribuciones" se refieren a:

Detalle		2006	2005
Afiliaciones y Contribuciones		7.555,66	6.881,74
Municipio		1.260,36	1.260,36
Gasto IVA	10.2.1	28.367,08	24.850,69
Total		USD 37.183,10	32.992,79

10.2.1 Corresponde al remanente de IVA no aceptado por el Servicio de Rentas Internas como crédito tributario.

LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2006

10.3 La cuenta "**Reclamos**" esta constituida por:

Detalle	2006	2005
Reclamos Pasajes	2,899.55	704.09
Reclamos Carga 10.3.1	71,972.43	97,091.19
Total	USD 74,871.98	97,795.28

10.3.1 La cuenta "**Reclamos Carga**" registra valores por concepto de devoluciones por reclamos realizados por maletaría extraviada y perdida o deterioro de carga.