INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y a la Junta de Directores de
Líneas Aéreas Nacionales Ecuador S.A. LAN-ECUADOR:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Líneas Aéreas Nacionales Ecuador S.A. LAN-ECUADOR que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra **opinión calificada** de auditoría.

Bases para calificar la opinión

6. No estuvimos presentes en la verificación física de inventarios al 31 de diciembre del 2011, debido a que dicha fecha fue anterior al momento en que fuimos contratados como auditores de la Compañía. Debido a la naturaleza de los registros contables de la Compañía, no pudimos satisfacernos de las cantidades del inventario de existencias contables mediante otros procedimientos de auditoría.

Opinión Calificada

7. En nuestra opinión, **excepto por el posible efecto del asunto descrito en el párrafo 6 de bases para calificar la opinión,** los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Líneas Aéreas Nacionales Ecuador S.A. LAN-ECUADOR al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

8. Sin modificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, los que fueron auditados por otros profesionales, quienes emitieron sus informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 31 de julio del 2011. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

9. Con fecha de Notificación 28 de Septiembre del 2012, el área de coactivas del Servicio de Rentas Internas de la Dirección Regional Litoral Sur, emite el Auto de Pago de Procedimiento Coactivo No. RLS-03855-2012, en el cual establece que Líneas Aéreas Nacionales S.A. LAN-ECUADOR así como otras entidades mantienen relación o vinculación con Exportadora Bananera Noboa S.A., se dispone la retención de créditos presentes y futuros, hasta por un monto de US$99 millones provenientes de la glosa determinada en Exportadora Bananera Noboa S.A., más un 10% de su totalidad por cualquier concepto, incluso dividendos. Los asesores legales y tributarios consideran, que el auto de pago de procedimiento coactivo es de carácter inconstitucional e ilegal por tal razón, han procedido con fecha 3 de Octubre del 2012 a presentar una demanda de excepciones al Servicio de Rentas Internas, en defensa al procedimiento coactivo iniciado por este organismo, tal como lo ampliamos en la nota 1 y 20.

10. Con fecha 28 de Septiembre del 2012 el Servicio de Rentas Internas realizó el embargo (secuestro) de cuatro aeronaves de propiedad de la compañía con las siguientes matriculas: HC-BGY, HC-BOU, HC-BQA Y HC-CFW, en relación a lo descrito en el párrafo precedente.

11. Con fecha 13 de Marzo del 2013, la Superintendencia de Compañías, emite Resolución No. SC-IJ-G-13-0042, en la cual se declara la intervención de la compañía Líneas Aéreas Nacionales S.A. LAN-ECUADOR. por estar incursa en la causal 3 del Artículo 354 de la Ley de Compañías; con el objeto de supervigilar su marcha económica, para lo cual se designó un interventor, tal como lo ampliamos en la nota 1 y 21.

Otro Asunto

12. Los estados financieros de Líneas Aéreas Nacionales Ecuador S.A. LAN-ECUADOR al 31 de diciembre del 2010, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 31 de julio del 2011.

CPA Carlos Espinoza Herrera Msc.
SC-RNAE-580
Guayaquil, Abril 30, 2013

LÍNEAS AÉREAS NACIONALES ECUADOR S.A. LAN-ECUADOR

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

ACTIVOS	Notas	Diciembre 31, 2011	2010	Enero 1, 2010
		(en miles de U. S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo	4	307	335	278
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	5,19	1,838	1,594	4,114
Inventarios	6	1,519	1,467	1,493
Activos por impuestos corrientes	11	436	395	546
Otros Activos	7	628	633	529
Total activos corrientes		4,728	4,424	6,960
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipo	8	4,566	3,390	2,225
Otros activos no corrientes	7	109	189	245
Total activos no corrientes		4,675	3,579	2,470
TOTAL		9,403	8,003	9,430

Ver notas a los estados financieros

Ing. Jorge Romero Huete
Representante Legal

Ing. Miguel Zamora Pita
Contador General

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Diciembre 31, 2011	2010	Enero 1, 2010
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	9	1,052	1,052	-
Cuentas por pagar comerciales	10,19	5,745	4,868	7,646
Pasivos por impuestos corrientes		36	27	171
Obligaciones acumuladas	13	234	376	436
Total Pasivos Corrientes		7,067	6,323	8,253
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones por beneficios definidos	14	439	382	382
Total pasivos		7,506	6,705	8,635
PATRIMONIO:	16			
Capital social		16	16	16
Reservas		1,371	1,371	1,371
Resultados acumulados		510	(89)	(592)
Total patrimonio		1,897	1,298	795
TOTAL		9,403	8,003	9,430

Ver notas a los estados financieros

Ing. Jorge Romero Huete
Representante Legal

Ing. Miguel Zamora Pita
Contador General

LÍNEAS AÉREAS NACIONALES ECUADOR S.A. LAN-ECUADOR

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS	17,19	10,326	10,650
COSTO DE VENTAS	18,19	(9,591)	(10,512)
MARGEN BRUTO		735	138
Gastos Administrativos y Ventas	18,19	(542)	(273)
Gastos Financieros	18	(32)	(71)
Otros Ingresos (Egresos)		50	415
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		211	209
Impuesto a la Renta Corriente	11	(99)	(54)
UTILIDAD DEL AÑO		112	155

Ver notas a los estados financieros

Ing. Jorge Romero Huete
Representante Legal

Ing. Miguel Zamora Pita
Contador General

LÍNEAS AÉREAS NACIONALES ECUADOR S.A. LAN-ECUADOR

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	Capital social	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2010	16	1,371	(592)	795
Ajuste de años anteriores			348	348
Utilidad del año			155	155
Saldos al 31 de diciembre del 2010	16	1,371	(89)	1,298
Ajuste de años anteriores			487	487
Utilidad del año			112	112
Saldos al 31 de diciembre del 2011	16	1,371	510	1,897

Ver notas a los estados financieros

Ing. Jorge Romero Huete
Representante Legal

Ing. Miguel Zamora Pita
Contador General

LÍNEAS AÉREAS NACIONALES ECUADOR S.A. LAN-ECUADOR

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	10,012	13,400
Pagos a proveedores y a empleados	(8,704)	(13,446)
Intereses y diferencias de cambio	(32)	(70)
Otros ingresos (gastos)	50	415
Impuesto a la renta	(98)	(54)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de Operación	1,228	245
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neto precio de venta	(1,254)	(1,240)
Adquisición de inversiones, neto precio de venta	(2)	-
Flujo neto de efectivo en actividades de inversión	(1,256)	(1,240)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones y pagos a bancos y otros	-	1,052
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(28)	57
Saldos al comienzo del año	335	278
SALDOS AL FIN DEL AÑO	307	335

Ver notas a los estados financieros

Ing. Jorge Romero Huete
Representante Legal

Ing. Miguel Zamora Pita
Contador General