

Guayaquil, 26 de septiembre de 2006

**SEÑORES
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
CIUDAD**

Ref.: EXPEDIENTE # 4420-66

De nuestras consideraciones:

Adjunto al presente sírvanse encontrar el informe de Auditoria Externa, sobre los **Estados Financieros del Ejercicio 2.005**, de la compañía **Líneas Areas Nacionales S.A. LAN**, dando cumplimiento a lo dispuesto por la ley de Compañías, según artículo 10 de la Ley 58.

Por la atención que se le dé al presente, quedamos de ustedes.

Atentamente,


**Ing. Isidro Quimí Villón
Contralor**



C.C.: File

Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S. A.

Estados Financieros

por el año terminado al 31 de Diciembre del 2005
e Informe de los Auditores Independientes



AGN Aurea & Co.

A member of AGN International
an association of separate and independent
accounting and consulting firms



www.agnaureaco.com

Phone: (593-4) 256 0055

Fax: (593-4) 256 5433

Guayaquil- Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de **Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S. A.:**

Hemos auditado el balance general adjunto de Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S. A., al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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.

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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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 Administración, así como la 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 referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S. A., al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE-029
Mayo 19, 2006



Carlos Aurea, CPA.
Socio
Registro No. 7.103

LINEAS AEREAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(DOLARES)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	116,894
Cuentas por cobrar	4	6,555,389
Inventarios	5	1,377,630
Gastos anticipados	6	<u>431,353</u>
Total activos corrientes		<u>8,481,266</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	7	<u>2,113,667</u>
OTROS ACTIVOS		<u>780</u>
TOTAL		<u>10,595,713</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	8	8,881,722
Gastos acumulados	9	<u>85,553</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,967,275</u>
JUBILACION PATRONAL	10	<u>6,409</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	11	16,000
Reserva legal	12	852
Reserva facultativa	13	20,074
Reserva de capital	14	1,349,815
Utilidades retenidas		<u>235,288</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,622,029</u>
TOTAL		<u>10,595,713</u>

Ver notas a los estados financieros

LINEAS AEREAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	<u>NOTAS</u>	(DOLARES)
VENTAS NETAS	16	<u>10,647,324</u>
COSTOS Y GASTOS:	16	
Costo de ventas		9,869,011
Gastos administrativos		410,422
Intereses, neto		(2)
Otros, neto		<u>258,406</u>
Total		<u>10,537,837</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		109,487
PARTICIPACION A TRABAJADORES		16,423
IMPUESTO A LA RENTA		<u>23,266</u>
UTILIDAD NETA		<u>69,798</u>

Ver notas a los estados financieros

LINEAS AEREAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	Capital social		Reservas			Utilidades retenidas
	Cantidad	Valor	Legal	Facul- tativa	De capital	
Enero 1, 2005	400,000	16,000	852	20,074	1,349,815	127,939
Utilidad neta						69,798
Provisiones 15% y 25% del 2004						37,551
Diciembre 31, 2005	<u>400,000</u>	<u>16,000</u>	<u>852</u>	<u>20,074</u>	<u>1,349,815</u>	<u>235,288</u>

Ver notas a los estados financieros

LINEAS AEREAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	(DOLARES)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	
Utilidad neta	69,798
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipos	206,971
Ajuste jubilación patronal	(90,416)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(1,068,410)
Inventarios	(221,096)
Gastos anticipados	(70,381)
Cuentas por pagar	1,432,648
Gastos acumulados	<u>(11,346)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>247,768</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	
Adquisición de propiedades	<u>(551,520)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(551,520)</u>
Disminución neta en efectivo	(303,752)
Efectivo al principio del año	<u>420,646</u>
Efectivo al final del año	<u>116,894</u>

Ver notas a los estados financieros

LINEAS AEREAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida e inició sus operaciones el 26 de agosto de 1966, en la ciudad de Guayaquil-Ecuador. Su actividad principal es brindar servicios de aerofumigación.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía registra con cargo a resultados la provisión para cuentas incobrables. Las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables se castigan aplicando a esta provisión.

Inventarios.- Están registrados al costo de adquisición el cual está conformado por el costo facturado por el proveedor y es cargado al costo de venta mediante el método del costo promedio.

Gastos anticipados - Los gastos anticipados al 31 de diciembre del 2005 están representados principalmente por renovaciones de las pólizas de seguros, con una compañía relacionada con vigencia a un año.

Propiedades y equipos.- Se encuentran registradas al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en 20 años para edificios, 10 años para equipo aéreo, maquinarias y equipos, muebles y enseres e instalaciones y adecuaciones, 3 años para equipos de computación. Las mejoras que aumenten significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumenten o extiendan la vida útil de los activos se registran directamente en gastos.

Participación de trabajadores - De conformidad con las disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del impuesto a la renta.

Impuesto a la renta - De conformidad con las disposiciones legales, la tarifa del impuesto a la renta para el ejercicio del 2005 fue del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

Provisión para jubilación patronal - La Compañía provisiona un monto anual para constituir la reserva para el pago de los trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación patronal con servicios prestados por más de 25 años. No se efectuó esta provisión durante el 2005.

Transacciones con partes relacionadas - Estas transacciones se realizan en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes debido a que la Compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común. Entre las principales transacciones relacionadas, tenemos; los servicios de aerofumigación, gastos de personal, comisiones por compra de cartera.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005, incluye principalmente fondos depositados en cuentas corrientes en bancos locales por \$105,935 y en bancos del exterior por \$3,360, estos fondos son de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 16	5,285,290
Clientes	743,253
Impuestos-créditos tributarios	308,637
Reclamos por seguros a compañía relacionada	14,356
Empleados	42,130
Productores	138,184
Otras	44,272
Provisión para cuentas incobrables	<u>(20,733)</u>
Total	<u>6,555,389</u>

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas representan principalmente ventas realizadas en el giro normal del negocio. Estas cuentas no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento. Además incluye \$4.132.393, por cobrar a una compañía relacionada del exterior.

Los impuestos incluyen principalmente \$232.207, que corresponden a retenciones en la fuente de los años 1999, 2000 y 2001, e Impuesto al Valor Agregado IVA por \$76.138, del 2002, que están pendientes de recuperación.

Durante el 2005, la cuenta provisión para cuentas incobrables, no ha tenido movimiento.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005, la cuenta inventarios esta constituida como sigue:

	(DOLARES)
Productos terminados	335,480
Materiales y suministros	323,919
Motores y repuestos	616,704
Mercaderías en tránsito	21,391
Transferencia de inventario	81,603
Obsolescencia de inventarios	<u>(1,467)</u>
Total	<u>1,377,630</u>

Los inventarios se encuentran libres de gravámenes y no están dados en garantía.

Durante el 2005, las transferencias de inventarios, corresponde principalmente a transferencias de funguicidas entre las bodegas de Guayaquil y Machala.

6. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2005, incluye principalmente \$389.339, por renovaciones de pólizas de seguros contratados con una compañía de seguros, con vencimiento en octubre del 2006.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2005, la cuenta propiedades y equipos, neto, esta constituida como sigue:

	(DOLARES)
Equipo aéreo	4,344,124
Maquinarias y equipos	315,485
Edificios	231,625
Muebles y equipos de oficina	155,645
Instalaciones y adecuaciones	455,770
Vehículos	43,967
Equipos de computación	<u>41,838</u>
Sub-total	5,588,454
Menos depreciación acumulada	<u>(3,474,787)</u>
Saldo, neto	<u>2,113,667</u>

El movimiento de la cuenta propiedades y equipos, neto, fue como sigue:

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO (continuación)

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	1,769,118
Adquisiciones	551,520
Gastos de depreciación	<u>(206,971)</u>
Saldo neto al final del año	<u>2,113,667</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 16	8,385,594
Proveedores	227,432
Personal	160,047
Anticipos de clientes	43,429
Liquidaciones	37,935
Retenciones e impuestos por pagar	17,417
IESS por pagar	<u>9,868</u>
Total	<u>8,881,722</u>

Las cuentas por pagar a partes relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento e incluye \$141.569 por pagar a Pan American Trading una Compañía relacionada del exterior.

La cuentas por pagar al personal, por \$160.047, incluye principalmente provisiones de noviembre y diciembre del 2005, por \$67.556, y bonificación por \$91,697, liquidadas en los primeros meses del 2006.

Anticipos de clientes por \$43.429, corresponde principalmente a valores recibidos de los productores como anticipos a futuras fumigaciones.

9. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2005, el movimiento de los gastos acumulados es el siguiente:

	Saldo al Inicio	Provisión	Pago	Saldo al Final
	(DOLARES)			
Décimo tercer sueldo	6,720	53,425	(56,114)	4,031
Décimo cuarto sueldo	6,131	16,237	(17,473)	4,895
Fondo de reservas	16,568	49,779	(49,710)	16,637
Vacaciones	21,533	50,722	(51,954)	20,301
15% de participación a trabajadores	26,450	16,423	(26,450)	16,423
Impuesto a la renta	19,497	23,266	(19,497)	23,266
Total	96,899	209,852	(221,198)	85,553

10. JUBILACION PATRONAL

Al 31 de diciembre del 2005, el movimiento de jubilación patronal es el siguiente:

	Saldo al Inicio	Provisión	Pagos y/o ajustes	Saldo al Final
	(DOLARES)			
Jubilación patronal	96,825		(90,416)	6,409
Total	96,825		(90,416)	6,409

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no efectuó la provisión para jubilación patronal.

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social suscrito y pagado consiste de 400,000 acciones con un valor nominal unitario de \$0.04.

12. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de ésta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas.

13. RESERVA FACULTATIVA

Incluye una apropiación de la utilidad anual para su constitución mediante resolución de la junta general de accionistas de la Compañía ó lineamientos efectuados por estatutos de la misma. El saldo de ésta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas y para cubrir contingencias.

14. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas reservas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta en el año 2000, con ocasión de la aplicación de la NEC 17, dolarización de los estados financieros. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15. SITUACION TRIBUTARIA

General

- Al 31 de diciembre del 2005, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2003 hasta el año 2005, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

Inconsistencia

- La Compañía registró todas sus transacciones cumpliendo con los requisitos de soporte y normas contables, aun cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

A continuación detallamos las principales transacciones con partes relacionadas:

	(DOLARES)
Activos:	
Bancos	102,930
Cuentas por cobrar	5,185,558
Reclamos por cobrar	14,041
Gastos anticipados – seguros	389,339
Pasivo:	
Cuentas por pagar	8,385,594

Ingresos:	
Ventas	2,180,391
Descuentos en ventas	236,161
Costos y gastos:	
Costo de ventas	605,785
Sueldos y beneficios de personal	289,069
Primas de seguros	549,142

17. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variaciones en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2001	25
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

18. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

Según la Ley de Régimen Tributario y sus reformas, las compañías, que mantienen transacciones con partes relacionadas en el exterior, están obligadas a presentar información relacionada con estas transacciones a partir del ejercicio económico que termina el 31 de diciembre del 2005 en adelante.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 19, 2006), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.