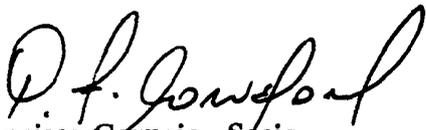


Informe de los Auditores Externos Independientes

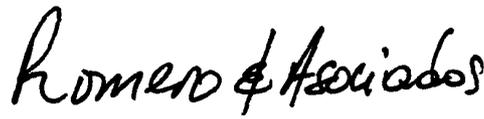
A Continental Airlines Inc.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador**, al 31 de Diciembre de 2000. Este balance general es responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre el balance general en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si el balance general está libre de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación del Balance General en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, el balance general mencionado en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador**, al 31 de Diciembre de 2000, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Como se indica en la *Notas 1 y 2* al balance general, en Marzo de 2000, el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar de circulación los sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por dólares de los Estados Unidos de América; y, fijar el tipo de cambio en 25.000 sucres por US\$ 1,00. Este proceso se extendió hasta el 13 de Septiembre de 2000.

Con el modelo económico implantado, en la economía ecuatoriana, se produjeron ajustes importantes en los precios de bienes y servicios que incidieron en el incremento de los índices de inflación, en el poder adquisitivo de los consumidores, en el desempleo; y, emigración de ciertos grupos de la población. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.


Francisco Cornejo - Socio
RNC No. 24499


Sandra Merizalde - Gerente
RNC No. 22019


SC - RNAE No.056

22 de Mayo de 2001
Quito, Ecuador

**31 de Diciembre de
2000**

(US Dólares)

Pasivos y patrimonio de la casa matriz

Pasivos corrientes:

Sobregiro bancario	\$ 414
Cuentas por pagar <i>(Nota 6)</i>	1.938.146
Pasivos acumulados <i>(Nota 7)</i>	264.017
Total pasivos corrientes	<hr/> 2.202.577

Patrimonio de la casa matriz:

Capital asignado	8.000
Capital adicional	354.234
Total patrimonio de la casa matriz	<hr/> 362.234

Total pasivos y patrimonio de la casa matriz	<hr/> \$ 2.564.811 <hr/>
--	---------------------------------

Véanse las notas adjuntas

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Notas al Balance General

31 de Diciembre de 2000

1. Operaciones

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador a través de la Resolución No. 90-1-1-1-1612 de la Superintendencia de Compañías emitida el 25 de Octubre de 1990, obtuvo permiso para operar en el Ecuador. Su actividad principal consiste en la prestación de servicios aéreos comerciales internacionales para el transporte de pasajeros, carga y correo y actividades complementarias y conexas con este fin.

La Sucursal realiza sus operaciones en el país como un punto de ventas, por lo que los principales costos de operación son mantenidos en los registros contables de su casa matriz. Así mismo, los ingresos y costos generados por la Sucursal se encuentran registrados en la cuenta de la casa matriz (*Ver Nota 5*).

Ciertos indicadores relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, son como sigue:

<u>Diciembre 31</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>	<u>Indice de Devaluación Anual</u>
2000	91%	32%
1999	53%	189%
1998	45%	53%

Este comportamiento de la economía ecuatoriana desde el año 1998, produjo que en Marzo de 2000, el Gobierno del Ecuador resuelva adoptar el modelo económico denominado "Dolarización", *Ver Nota 2*.

2. Políticas Contables Significativas

El Esquema de Dolarización

En Marzo de 2000, el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar los sucres en circulación (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por dólares de los Estados Unidos de América; y, fijar el tipo de cambio en 25.000 sucres por US\$ 1,00. Este proceso se extendió hasta el 13 de Septiembre de 2000.

Esta Ley establece que las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, efectúen la conversión de sus registros contables de sucres a US dólares, por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2000, y a partir del 1 de Abril de 2000, mantengan los registros contables en US dólares.

Los registros contables expresados en sucres fueron convertidos a US dólares, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17), como sigue:

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Notas al Balance General (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

El Esquema de Dolarización (continuación)

- Las cuentas no monetarias del balance general fueron reexpresadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación entre la fecha de transacción y el 31 de Marzo de 2000, fecha de transición. El resultado de este ajuste, fue registrado en la cuenta de Casa matriz, denominada: "Resultados por Exposición a la Inflación".
- Las cuentas no monetarias del balance general fueron ajustadas con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre con respecto al US dólar entre la fecha de la transacción y la fecha de transición, mediante el uso de índices especiales de corrección de brecha. Los resultados de estos ajustes se registraron en la cuenta de patrimonio denominada "Capital Adicional" los efectos acumulados hasta el 31 de Diciembre de 1999; y, en la cuenta "Resultados por Exposición a la Inflación", los efectos relacionados con el período comprendido desde el 1 de Enero al 31 de Marzo de 2000.
- Los saldos del balance general al 31 de Marzo de 2000, expresados en sucres ajustados por inflación y por los índices especiales de corrección de brecha, fueron divididos para 25.000 sucres, con el propósito de obtener el balance general expresado en US dólares.

Un resumen del efecto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17) realizada al 31 de Marzo de 2000, se muestra a continuación:

	Patrimonio, Capital Adicional	Activo Corriente - Casa Matriz, Resultado por Exposición a la Inflación
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos fijos	\$ 222.510	\$ 62.320
Patrimonio de la casa matriz	-	(24.344)
	\$ 222.510	\$ 37.976

Bases de Presentación del Balance General

El balance general adjunto, es preparado de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Estos principios contemplan el uso de estimaciones y asunciones por parte de la Administración de la Sucursal, en la preparación del balance general, que afectan los importes de los activos y pasivos incluidos en dicho balance general. Sin embargo, se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones y asunciones.

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Notas al Balance General (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación del Balance General (continuación)

Debido al cambio de la unidad monetaria como se describe anteriormente, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses, no son comparables con los estados financieros del año terminado el 31 de Diciembre de 1999, expresados en sucres. Por este motivo, la Sucursal no presenta en el balance general adjunto, información comparativa del año anterior.

Balance General al 31 de Diciembre de 1999

Con el propósito de presentar en las notas al Balance General los movimientos de las cuentas no monetarias por el año terminado el 31 de Diciembre de 2000, la Compañía convirtió a US dólares el balance general expresado en sucres al 31 de Diciembre de 1999, aplicando la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 y utilizando el tipo de cambio de mercado libre de 20.243 sucres por US\$ 1,00 para las cuentas monetarias; y 19.525,89 sucres por US\$ 1,00 para las cuentas no monetarias.

Moneda Extranjera

Las diferencias en cambio producidas entre el tipo de cambio del sucre frente al US dólar vigente al 31 de Diciembre de 1999, de 20.243 sucres por US\$ 1,00 y el tipo de cambio establecido para la conversión de los estados financieros a US dólares al 31 de Marzo de 2000, de 25.000 sucres por US\$ 1,00, fueron registradas en la cuenta de activo corriente - Casa Matriz, en las fechas en que ocurrieron las variaciones de los tipos de cambio que las originaron.

Caja y Bancos

Caja y bancos están definidos como caja y depósitos en bancos, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgo insignificante de cambios en el valor.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar a agencias de viaje, agencias de carga; generalmente tienen entre 15 y 30 días de plazo, son reconocidas y registradas de acuerdo con los reportes de ventas entregados por el BSP (Billing Service Plan) y/o CASS (Cargo Accounts Settlement System), menos una provisión por cualquier monto no recuperable. La provisión de cuentas de dudoso cobro es realizada cuando la recuperación del monto total no es probable.

Casa Matriz

Incluye principalmente,

- Remesas efectuadas por la Sucursal a su Casa Matriz, en concepto de recaudaciones realizadas por ventas de boletos para la transportación de pasajeros y carga, principalmente.
- Ingresos por venta de boletos, equipaje y carga.
- Descuentos y devoluciones en ventas.

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Notas al Balance General (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Casa Matriz (continuación)

- Gastos por comisiones pagadas a agencias de viaje, tarjetas de crédito y agencias de carga.
- Pagos realizados en concepto de tasas aeronáuticas, servicios aeroportuarios y hospedaje de la tripulación.
- Pagos realizados por alimentación a pasajeros; y,
- Gastos administrativos y financieros propios de la operación de la Sucursal.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en base a los siguientes porcentajes anuales:

. Muebles y enseres	10%
. Equipos de oficina y de cómputo	10% y 20%
. Instalaciones y adecuaciones	10%
. Vehículos	20%

El gasto por depreciación de los activos se registra como débito al activo corriente - Casa Matriz.

Cuentas por Pagar

Los pasivos por compras, servicios y otras cuentas por pagar, las cuales normalmente tienen un plazo de 30 días, son registrados al costo, el cual es el valor razonable considerando que serán pagados en el futuro por bienes y servicios recibidos, facturados o no.

Pasivos Acumulados

Son reconocidos cuando la Sucursal tiene una obligación presente (legal o por contrato), como resultado de un evento pasado.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Sucursal debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como débito al activo corriente - casa matriz, en el período en el que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta del año 2000, está constituida a la tasa del 25%, considerando como base imponible el 2% de los ingresos por la venta de boletos, servicios de carga y demás ingresos generados por las operaciones habituales de la Sucursal, de acuerdo con el Art. 32 de la Ley de Régimen Tributario Interno. Este tributo es registrado como débito en el activo corriente - Casa matriz.

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Notas al Balance General (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Capital Adicional

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17), para la conversión del balance general en sucres a US dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000. Forman parte del saldo de la cuenta Capital Adicional los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, utilizadas hasta el 31 de Diciembre de 1999 para registrar los efectos de la aplicación de corrección monetaria. Los saldos de estas cuentas podrán ser utilizadas para aumentos de capital.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>2000</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Agencias de viaje	\$ 550.758
Tarjetas de crédito	324.295
Agencias de carga	32.892
Embajada americana	19.565
Anticipos a empleados	23.718
Garantías entregadas	7.280
Otras cuentas por cobrar	6.749
Provisión para cuentas incobrables	<u>(10.371)</u>
	<u>\$ 954.886</u>

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2000, el movimiento de la cuenta provisión para incobrables fue como sigue:

	<u>2000</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Saldo inicial, restablecido	\$ 42.132
Ajuste por conversión	(2.677)
Provisiones con cargo a Casa Matriz	8.742
Castigos	<u>(37.826)</u>
Saldo final	<u>\$ 10.371</u>

4. Casa Matriz

El movimiento de la cuenta Casa Matriz durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2000 fue como sigue:

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Notas al Balance General (continuación)

4. Casa Matriz (continuación)

	2000
	<i>(US Dólares)</i>
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, restablecido	\$ 281.259
Ajuste por conversión	(53.518)
Créditos:	
Ventas de boletos, neto	(25.375.986)
Servicios de carga	(2.536.855)
Impuestos extranjeros	(1.163.617)
Resultado por exposición a la inflación	(37.976)
Aportes para futuras capitalizaciones	(24.000)
Otros ingresos	(21.965)
Cargo por penalidades	(9.990)
Intereses ganados	(6.724)
Tarjetas de turismo	(3.653)
Débitos:	
Gastos netos	14.352.259
Remesas enviadas a Casa Matriz	13.576.410
Cuentas por cobrar guías de carga	956.751
Sobrevuelos	361.875
Otros gastos no operacionales	132.701
Tarjetas de crédito enviadas a casa matriz	146.058
Impuesto a la renta	130.196
IVA cobrado en aeropuerto	71.798
Diferencial cambiario (neto)	30.993
Otros	118.122
Saldos al fin del año	\$ 924.138

(Espacio en blanco)

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Notas al Balance General (continuación)

4. Casa Matriz (continuación)

Los gastos netos por el año terminado el 31 de Diciembre de 2000 son como sigue:

	2000
	(US Dólares)
Combustible	3.234.074
Comisiones a agencias de viaje y carga	3.187.193
Servicios recibidos de la Dirección de Aviación Civil (DAC)	1.333.281
Gastos del personal	1.313.602
Empresa de servicios aeroportuarios (EMSA)	900.670
Comisiones a tarjetas de crédito	790.072
Gastos de tripulación	730.553
Alimentación en vuelos	489.568
Pérdida y daño de equipaje	461.658
Otros	325.972
Guardiania	299.890
Impuesto a la circulación de capitales	277.382
Viajes incidentales e interrumpidos	266.419
Arriendos	200.109
Servicios básicos	183.928
Viajes y estadías	126.333
Depreciaciones	85.691
Cargos servicios bancarios	69.626
Honorarios a profesionales	65.371
Propaganda y publicidad	10.867
	\$ 14.352.259

5. Activos Fijos

El movimiento de activos fijos por el año terminado el 31 de Diciembre de 2000 es como sigue:

	Muebles y Enseres	Equipos de Oficina y Cómputo	Instalaciones y Adecuaciones	Vehículos	Depreciación Acumulada	Total
	(US Dólares)					
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, restablecidos	\$ 215.367	\$ 229.166	\$ 267.849	\$ 24.928	\$ (179.440)	\$ 557.870
Ajuste de conversión	-	(630)	-	-	(10.908)	(11.538)
Adiciones		66.406	43.383	429	(85.691)	24.527
Saldos al 31 de Diciembre de 2000	\$ 215.367	\$ 294.942	\$ 311.232	\$ 25.357	\$ (276.039)	\$ 570.859

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Notas al Balance General (continuación)

6. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2000
	<i>(US Dólares)</i>
Proveedores de servicios:	
Dirección de Aviación Civil	\$ 129.039
Emsa Airport Services	81.696
Delvi - Cateraire del Ecuador	79.685
Lubricantes y Tambores del Ecuador C.A.	362.987
Hoteles	83.427
Comisiones VIP	666.731
Otros proveedores	279.947
Impuesto al valor agregado	155.156
Retenciones por pagar	36.489
Retenciones IESS y sueldos por pagar	21.244
Otras cuentas por pagar	41.745
	\$ 1.938.146

7. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999 es como sigue:

	Beneficios Sociales	15% Par- ticipación a Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(En Miles)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, restablecidos	\$ 19.638	\$ 29.884	\$ 20.283	\$ 69.805
Efecto por conversión	(3.736)	(5.687)	(3.859)	(13.282)
Provisiones	127.140	92.149	130.196	349.485
Pagos	(95.546)	(24.443)	(22.002)	(141.991)
Saldos al 31 de Diciembre de 2000	\$ 47.496	\$ 91.903	\$ 124.618	\$ 264.017

8. Patrimonio de la Casa Matriz

Los saldos del patrimonio de la casa matriz al 31 de Diciembre de 1999, para propósitos de revelación en el informe, fueron restablecidos como se muestra a continuación:

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Notas al Balance General (continuación)

8. Patrimonio de la Casa Matriz (continuación)

	Saldos al 31 de Diciembre de 1999, Previamente Informados		Ajustes por Conversión		Saldos al 31 de Diciembre de 1999, Restablecidos		Saldos al 31 de Diciembre de 1999, Restablecidos	
			<i>(Miles de Suces)</i>				<i>(US Dólares)</i>	
Capital social	S/.	200.000	S/.	-	S/.	200.000	\$	10.243
Reserva por revalorización del patrimonio		2.684.492		-		7.043.766		360.740
Ajustes de:								
Patrimonio de la casa matriz		-		980.865		-		-
Compensación		-		3.378.409		-		-
Reexpresión monetaria:								
Ajustes de:								
Activos fijos		-		4.359.274		-		-
Patrimonio de la casa matriz		-		(980.865)		-		-
Compensación		-		(3.378.409)		-		-
Efecto por conversión		-		-		-		8.965
	<u>S/.</u>	<u>2.884.492</u>	<u>S/.</u>	<u>4.359.274</u>	<u>S/.</u>	<u>7.243.766</u>	<u>\$</u>	<u>379.948</u>

El movimiento del patrimonio de la casa matriz durante el año 2000 es el siguiente:

	Capital Asignado	Reserva por Revaloriza- ción del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Capital Adicional	Efecto por Conversión	Total
	<i>(En Miles)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, restablecidos	\$ 10.243	\$ 360.740	\$ -	\$ -	\$ 8.965	\$ 379.948
Ajustes por conversión neto, luego de aplicar la Nec 17	(2.243)	(170.744)	164.238	-	(8.965)	(17.714)
Transferencia	-	(189.996)	(164.238)	354.234	-	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2000	<u>\$ 8.000</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 354.234</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 362.234</u>

9. Situación Tributaria

A la fecha del informe de los auditores independientes, se encuentre pendientes de revisión por parte de los autoridades fiscales la declaración de impuestos de los años 1997 a 2000.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta, por el año terminado el 31 de Diciembre de 1997, ha prescrito.

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Notas al Balance General (continuación)

10. Garantías

Al 31 de Diciembre de 2000, la Sucursal tiene contratadas las siguientes garantías bancarias con el Banco del Pacífico:

<u>Beneficiario</u>	<u>Concepto</u>	<u>(US Dólares)</u>
Dirección General de Aduanas	Admisión temporal de bienes	\$ 10.000
Dirección de Aviación Civil	Arriendo oficinas aeropuerto de Quito y Guayaquil	1.877

11. Contingencias

Las declaraciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado de la Sucursal correspondientes a los años 1994, 1995 y 1996 fueron revisadas por las autoridades tributarias y originaron glosas por impuestos. La Sucursal presentó recurso de reposición, el mismo que determinó una diferencia a pagar de S/26 millones (\$ 1.065), por concepto de capital. La Sucursal por no estar de acuerdo con la determinación realizada se encuentra impugnando dichos valores.

12. Eventos Posteriores

El 19 de Mayo de 2001, la Superintendencia de Compañías, autorizó incrementar el capital asignado de la Sucursal Ecuador a US\$ 40.000.