

Informe de los Auditores Externos Independientes

A

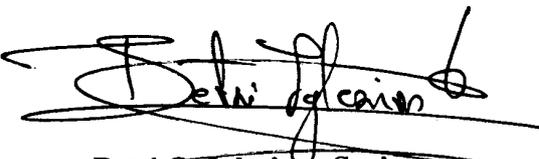
Continental Airlines Inc.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador** al 31 de Diciembre de 2001 y los correspondientes estados de la cuenta de pérdidas y ganancias, cambios en el patrimonio de la Casa Matriz y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, 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 los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión
3. Como se describe en la *Nota 2*, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con las normas dictadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador para la presentación del balance anual y del estado de la cuenta de pérdidas y ganancias para las sucursales de compañías extranjeras dedicadas a la actividad de transporte aéreo. Estas normas, en algunos aspectos, difieren de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Normas Internacionales de Contabilidad.
4. En nuestra opinión, los estados financieros, mencionados 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 2001, los saldos de la cuenta de pérdidas y ganancias, los cambios en el patrimonio de la Casa Matriz y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

5. Desde Marzo de 2000, fecha en la cual el Gobierno del Ecuador decidió cambiar el esquema monetario de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, en la economía ecuatoriana se han producido ajustes importantes en los precios de bienes y servicios que han incidido en los costos de operación. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056


Betsi O. Iglesias - Socia
RNC No. 21333


Sandra L. Merizalde - Gerente
RNC No. 22019

29 de Abril de 2002
Quito, Ecuador

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Balance General

	31 de Diciembre de 2001
	<i>(US Dólares)</i>
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos	\$ 83,286
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	531,018
Casa matriz <i>(Nota 4)</i>	620,846
Total activos corrientes	<u>1,235,150</u>
Activos fijos <i>(Nota 5)</i> :	
Muebles y enseres	216,354
Equipos de oficina y de cómputo	325,561
Instalaciones y adecuaciones	345,817
Vehículos	25,357
	<u>913,089</u>
Depreciación acumulada	<u>(384,320)</u>
Total activos fijos, neto	<u>528,769</u>
Total activos	<u><u>\$ 1,763,919</u></u>
Pasivos y patrimonio de la casa matriz	
Pasivos corrientes:	
Sobregiro bancario	\$ 414
Cuentas por pagar <i>(Nota 6)</i>	1,130,165
Pasivos acumulados <i>(Nota 7)</i>	239,106
Total pasivos corrientes	<u>1,369,685</u>
Patrimonio de la casa matriz:	
Capital asignado	40,000
Reserva de capital	354,234
Total patrimonio de la casa matriz	<u>394,234</u>
Total pasivos y patrimonio de la Casa Matriz	<u><u>\$ 1,763,919</u></u>

Véanse las notas adjuntas

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Estado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Año Terminado el 31 de Diciembre de 2001
	<u>(US Dólares)</u>
Ingresos:	
Servicio de transporte de pasajeros – neto de devoluciones	\$ 28,869,478
Servicio de carga	2,977,011
Penalidades y otros	50,562
Otros no operacionales	13,221
	<u>31,910,272</u>
Gastos en el país (Nota 9):	
Gastos de operación	(8,396,717)
Gastos administrativos y de ventas	(6,590,119)
Gastos no operacionales	(1,439,804)
	<u>(16,426,640)</u>
Excedente de ingresos sobre gastos antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	15,483,632
Participación de trabajadores (Nota 8)	(103,732)
Impuesto a la renta (Nota 8)	(146,953)
	<u>(250,685)</u>
Excedente de ingresos sobre gastos del año	<u>\$ 15,232,947</u>

Véanse las notas adjuntas

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Estado de Cambios en el Patrimonio de la Casa Matriz

	Capital Asignado	Reserva de Capital	Excedente de Ingresos Sobre Gastos del Año	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre de 2000	\$ 8,000	\$ 354,234	\$ -	\$ 362,234
Aumento de capital	32,000	-	-	32,000
Excedente de ingresos sobre gastos del año	-	-	15,232,947	15,232,947
Remesas enviadas a casa matriz, del año	-	-	(15,777,950)	(15,777,950)
Tranferencia a cuentas por cobrar a casa matriz	-	-	545,003	545,003
Total	\$ 40,000	\$ 354,234	\$ -	\$ 394,234

Véanse las notas adjuntas

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Estado de Flujos de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre de 2001 <i>(US Dólares)</i>
Flujos de efectivo en actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	\$ 31,155,190
Efectivo pagado a proveedores en el país	(16,488,543)
Impuesto a la renta	(65,098)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>14,601,549</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión:	
Adquisición de activos fijos	<u>(66,191)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(66,191)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:	
Remesas enviadas a casa matriz	(14,599,000)
Envíos recibidos de casa matriz	32,000
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(14,567,000)</u>
Disminución neta de caja y bancos	(31,642)
Caja y bancos al inicio del año	114,928
Caja y bancos al final del año	<u>\$ 83,286</u>
Conciliación del excedente de ingresos sobre gastos del año con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:	
Excedente de ingresos sobre gastos del año	\$ 15,232,947
Ajustes por:	
Ventas, a ser cobradas directamente por la casa matriz	(1,178,950)
Depreciación	108,281
Provisión de impuesto a la renta	81,855
Provisión de participación de trabajadores	102,915
Provisión de beneficios sociales	54,336
Cargos de casa matriz	<u>848,295</u>
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	15,249,679
Disminución de cuentas por cobrar	423,868
Disminución de cuentas por pagar	(807,981)
Disminución en pasivos acumulados	<u>(264,017)</u>
	<u>\$ 14,601,549</u>

Véanse las notas adjuntas

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2001

1. Operaciones

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador, a través de la Resolución No 90-1-1-1-1612 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador emitida el 25 de Octubre de 1990, obtuvo permiso para operar en Ecuador. Su actividad principal consiste en la prestación de servicios de transporte aéreo regular internacional de pasajeros y carga.

El 19 de Mayo de 2001, la Sucursal obtuvo la autorización de la Superintendencia de Compañías del Ecuador para incrementar su capital asignado a US\$ 40,000.

La Sucursal inició sus operaciones en el país como un punto de ventas. Debido a las particularidades de la industria del transporte aéreo internacional y ante la imposibilidad de segregar geográficamente los ingresos, costos y gastos de operación, la Casa Matriz centraliza y acumula dicha información. Sin embargo, con el propósito de cumplir con requerimientos de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la Sucursal ha presentado sus estados financieros como se indica en la *Nota 2*.

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

<u>Diciembre 31</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>	<u>Indice de Devaluación Anual</u>
2001	22%	-
2000	91%	19%
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 esquema monetario denominado "Dolarización", que consistió en retirar los Sucres, moneda de circulación legal, hasta Septiembre de 2000 y reemplazarlos por dólares de Estados Unidos de América.

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con la Resolución No. 01.Q.J.CL.015 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para la presentación del balance anual y el estado de la cuenta de pérdidas y ganancias que las sucursales de compañías extranjeras dedicadas a la actividad de transporte aéreo. Esta Resolución establece que los mencionados estados financieros deben considerar lo siguiente:

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Ingresos

Se entenderán por ingresos, siempre que se determine y exprese que provienen de fuente ecuatoriana los siguientes:

1. Pasajes aéreos
2. Excesos de equipaje
3. Carga
4. Correo
5. Otros ingresos de la operación

Egresos

Se entenderán por egresos los siguientes:

1. Costos y gastos incurridos en el país; y
2. Otros gastos incurridos en el país.

Los principios de contabilidad utilizados por la Sucursal para la preparación y presentación de los estados financieros, requieren que la Gerencia de la Sucursal efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Normas Internacionales de Contabilidad que Difieren de los Principios Contables Utilizados por la Sucursal

Las normas internacionales de contabilidad requieren:

1. La revisión periódica y el reconocimiento en el estado de resultados de las pérdidas por deterioro de todos los activos, cuando el activo está registrado al valor mayor comparado con los flujos de caja descontados a valor presente del activo, que se espera recuperar a través de su uso o venta.
2. El registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
3. La consideración de los siguientes conceptos en el registro de ingresos, costos, gastos y excedentes o déficits acumulados de ingresos sobre gastos:
 - i. La aplicación de conceptos básicos para la determinación de los resultados que identifique, mida y relacione los ingresos, costos y gastos realizados en la operación.

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Normas Internacionales de Contabilidad que Difieren de los Principios Contables Utilizados por la Sucursal (continuación)

- ii. El registro de ingresos, costos y gastos cuando las operaciones de la Sucursal corresponden a un punto de ventas, le corresponden a la entidad principal (Casa Matriz).
- iii. El registro del excedente de ingresos sobre costos y gastos, cuando las operaciones de la Sucursal corresponden a un punto de ventas y no incluyen todos los costos y gastos relacionados con los ingresos, le corresponden a la entidad principal (Casa Matriz).

Caja y Bancos

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

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar a agencias de viaje, agencias de carga y tarjetas de crédito, las cuales generalmente tienen 15 días de plazo, son reconocidas y registradas al monto original de emisión del boleto (pasajeros), guías aéreas (venta de carga) ó vouchers (tarjetas de crédito). La provisión de cuentas de dudoso cobro es realizada considerando la antigüedad de la cartera y las posibilidades de cobro.

Casa Matriz

Las cuentas por cobrar a Casa Matriz, representan principalmente transferencias enviadas, cargos realizados directamente por Casa Matriz y excedente de ingresos sobre gastos del año. Estas cuentas por cobrar no tienen fecha específica de vencimiento ni generan intereses.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos fijos 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%

La depreciación de estos activos se registra como gasto en el estado de la cuenta de pérdidas y ganancias, del período en que se devenga.

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar, las cuales normalmente tienen un plazo de 30 días, son registradas al costo, el cual es el valor razonable considerando que serán pagados en el futuro por bienes y servicios recibidos, tanto facturados como pendientes de facturar a la Sucursal.

Pasivos Acumulados

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

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17), para la conversión de los estados financieros en sucres a US dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000.

El saldo de esta cuenta podrá ser utilizado para pagos de capital asignado o simplemente para compensar pérdidas.

Excedente de Ingresos sobre Gastos del Año

Representa la diferencia entre las ventas de servicios de transporte aéreo internacional de pasajeros, carga y los desembolsos efectuados para cubrir los gastos de la Sucursal en el país. Esta diferencia es enviada periódicamente como remesas a la Casa Matriz. Al 31 de Diciembre de 2001, el saldo pendiente es transferido a la Casa Matriz como un activo o un pasivo corriente.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador, la Sucursal debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la base imponible determinada para el cálculo del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como gasto del país en el estado de la cuenta de pérdidas y ganancias en el período en el que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta de 2001, está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 8*. Este tributo es registrado como gasto del país en el estado de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

	<u>2001</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Agencias de viaje	\$ 213,139
Tarjetas de crédito	159,132
Agencias de carga	100,398
Embajada americana	47,005
Anticipos a empleados	10,467
Garantías entregadas	9,182
Otras cuentas por cobrar	2,066
Provisión para cuentas incobrables	<u>(10,371)</u>
	<u>\$ 531,018</u>

La provisión para cuentas incobrables durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2001 no ha tenido movimiento.

4. Casa Matriz

El movimiento de la cuenta de Casa Matriz por el año terminado en Diciembre, es como sigue:

	<u>2001</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Saldo al 31 de Diciembre de 2000	\$ 924,138
Transferencias enviadas	15,777,950
Cargos realizados por casa matriz	(848,295)
Excedente de ingresos sobre gastos del año	<u>(15,232,947)</u>
Saldo al 31 de Diciembre de 2001	<u>\$ 620,846</u>

5. Activos Fijos

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

	<u>Saldos al 31 de</u>		<u>Saldos al 31 de</u>
	<u>Diciembre de</u>		<u>Diciembre de</u>
	<u>2000</u>	<u>Adiciones</u>	<u>2001</u>
		<i>(US Dólares)</i>	
Muebles y enseres	\$ 215,367	\$ 987	\$ 216,354
Equipos de oficina y de cómputo	294,942	30,619	325,561
Instalaciones y adecuaciones	311,232	34,585	345,817
Vehículos	25,357	-	25,357
Depreciación acumulada	<u>(276,039)</u>	<u>(108,281)</u>	<u>(384,320)</u>
	<u>\$ 570,859</u>	<u>\$ (42,090)</u>	<u>\$ 528,769</u>

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	<u>2001</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Proveedores de servicios:	
Dirección de Aviación Civil (DAC)	\$ 183,625
Emsa Airport Services	102,313
Delvi - Cateraire del Ecuador	50,397
Lubricantes y Tambores del Ecuador C.A.	352,315
Hoteles	62,140
Comisiones VIP	135,308
Otros proveedores	131,039
Impuesto al valor agregado	55,259
Retenciones por pagar	8,842
Retenciones seguro social y sueldos por pagar	19,287
Otras cuentas por pagar	29,640
	<u>\$ 1,130,165</u>

7. Pasivos Acumulados

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

	Saldos al 31 de Diciembre de		Saldos al 31 de Diciembre de	
	2000	Provisiones	Pagos	2001
	<i>(US Dólares)</i>			
Beneficios sociales	\$ 47,496	\$ 248,415	\$ (241,575)	\$ 54,336
Participación de trabajadores	91,903	103,943	(92,931)	102,915
Impuesto a la renta	124,618	146,953	(189,716)	81,855
	<u>\$ 264,017</u>	<u>\$ 499,311</u>	<u>\$ (524,222)</u>	<u>\$ 239,106</u>

8. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta de 2001, la Sucursal de acuerdo con el Art. 32 de la Ley de Régimen Tributario Interno, consideró el 2% de los ingresos generados por las operaciones habituales de la Sucursal por US\$ 34,577,200 esto es US\$ 691,544 monto sobre el cual se calculó la participación de trabajadores e impuesto a la renta.

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta (continuación)

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2001, la tarifa del impuesto a la renta fue del 25%, se efectuaron anticipos por US\$ 65,098.

A la fecha del informe de los auditores independientes, se encuentran pendientes de revisión por parte de los autoridades fiscales la declaración de impuestos de los años 1997 a 2001.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Sucursal 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.

9. Gastos en el País

Los gastos en el país al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	<u>2001</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Comisiones en ventas	\$ 2,857,587
Combustible	3,670,584
Servicios de la Dirección de Aviación Civil	1,627,799
Servicios aeroportuarios - EMSA	1,055,159
Gastos de personal	1,854,700
Comisiones tarjetas de crédito	1,195,414
Gastos de tripulación	827,476
Alimentación en vuelos	750,992
Pérdida y daño de equipaje	451,733
Arriendos	275,930
Servicios básicos	294,524
Viajes y estadías	136,249
Depreciaciones	108,586
Cargos por servicios bancarios	8,559
Honorarios a profesionales	58,545
Propaganda y publicidad	104,300
Guardianía	557,879
Contribuciones y otros impuestos	197,364
Otros	393,260
	<u>\$ 16,426,640</u>

Continental Airlines Inc., Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Garantías

Al 31 de Diciembre de 2001, la Sucursal ha contratado las siguientes garantías bancarias con Banco del Pacífico:

Beneficiario	Concepto	2001
		<i>(US Dólares)</i>
Dirección General		
de Aduanas	Admisión temporal de bienes	\$ 5,502
Propietarios de inmuebles	Arriendo de las oficinas en el aeropuerto de Quito y Guayaquil	3,680

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 un 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.