



ATRILCO CIA. LTDA.
Audidores Independientes

49489

Av. Fco. de Orellana 1810 y
Av. 10 de Agosto Edif. CTPN
Piso 1 Ofic. 105 Telfs.: 2 524-431
2 493-441 / 2 493-812
E-mail: atrilco@andinanet.net

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Señores Accionistas de

Líneas Aéreas Suramericanas S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Líneas Aéreas Suramericanas S.A. Sucursal Ecuador** al 31 de Diciembre de 2006 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de la Casa Matriz y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros de **Líneas Aéreas Suramericanas S.A. Sucursal Ecuador** por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005, no fueron auditados y se presentan con fines de comparación para cumplir con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. 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 ecuatorianas de auditoría. 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 proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se describe en la *Nota 1* adjunta a los estados financieros, 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 **Líneas Aéreas Suramericanas S.A. Sucursal Ecuador**, al 31 de Diciembre de 2006, 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, descritas en la *Nota 1*.

Agosto 31, 2007

Paul Vergara - Socio
CPA No. 25927

Atrilco Cia Ltda.
RNAE-386

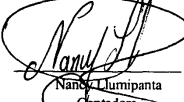
LINEAS AEREAS SURAMERICANAS S.A. SUCURSAL ECUADOR

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en dólares)

ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO DE LA CASA MATRIZ			
Activo corriente:		2006	2005	Pasivo corriente:		2006	2005
Bancos (Nota 3)	\$	123	\$ 2.922	Cuentas por pagar:	\$	253.333	\$ -
Cuentas por cobrar:				Cuentas por pagar (Nota 6)		-	5.171
Casa Matriz (Nota 4)		115.694	35.419	Otras cuentas por pagar		26	1.735
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)		148.825		Impuesto al valor agregado		321	93
Anticipo impuesto a la renta		5.171	1.380	Retenciones en la fuente IVA		134	137
Impuesto al valor agregado		-	237				
Total activo corriente		269.813	39.958	Total pasivo corriente		253.813	7.136
				Patrimonio de la casa matriz:			
				Capital social (Nota 8)		16.000	16.000
				Reservas			1.311
				Resultados acumulados perdidas y ganancias			15.512
				Total patrimonio de la casa matriz		16.000	32.823
TOTAL \$		269.813	\$ 39.958	TOTAL \$		269.813	\$ 39.958

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

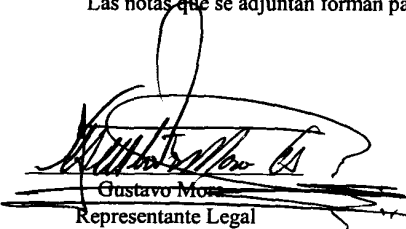

Gustavo Mora
Representante Legal

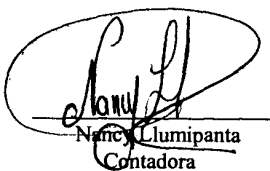

Nancy Llumipanta
Contadora

LINEAS AEREAS SURAMERICANAS S.A. SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005
(Expresado en dólares)

	2006	2005
Ingresos :		
Servicios de transporte de carga	\$ 859.306	\$ 1.034.122
Otros servicios de carga (Due Carrier)	<u>272.721</u>	<u>1.034.122</u>
	1.132.027	1.034.122
Gastos en el Pais:		
Gastos de operación	(365.178)	(176.030)
Gastos de administración y ventas	(19.618)	(21.126)
Gastos no operacionales	<u>(37.611)</u>	<u>(3.823)</u>
	(422.407)	(200.979)
Utilidad en operación	709.620	833.143
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(76)	(7)
Otras deducciones	<u> </u>	<u>(812.453)</u>
	(76)	(812.460)
Utilidad antes de impuesto a la renta	709.544	20.683
Impuesto a la renta	-	(5.171)
	<u> </u>	<u> </u>
Saldo de la Cuenta Perdidas y Ganancias del Año	<u>\$ 709.544</u>	<u>\$ 15.512</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

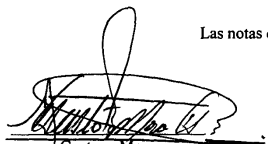

Gustavo Mora
Representante Legal


Nancy Lumipanta
Contadora

LINEAS AEREAS SURAMERICANAS S.A. SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LA CASA MATRIZ
(Expresado en dólares)

	Capital social	Reserva legal	Utilidades retenidas	Utilidad del ejercicio	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2004	\$ 16.000	\$ 1.311	\$ 11.037	\$	\$ 28.348
Transferencia a cuentas por cobrar a casa matriz			(11.037)		(11.037)
Pago de dividendos				15.512	15.512
Saldo al 31 de diciembre de 2005	16.000	1.311	-	15.512	32.823
transferencia a utilidades retenidas			15.512	(15.512)	-
Transferencia a cuentas por cobrar a casa matriz			(15.512)		(15.512)
transferencia a utilidades retenidas				709.544	709.544
Reversión reserva legal		(1.311)		1.311	-
Transferencia a cuentas por cobrar a casa matriz				(710.855)	(710.855)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	\$ 16.000	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 16.000

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


Gustavo Mora
Representante Legal


Nancy L. Romipanta,
Contadora

LINEAS AEREAS SURAMERICANOS S.A. SUCURSAL ECUADOR

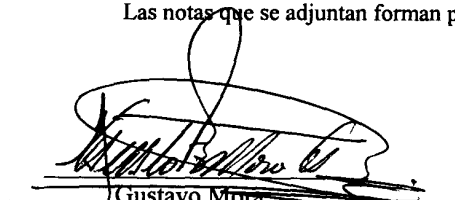
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

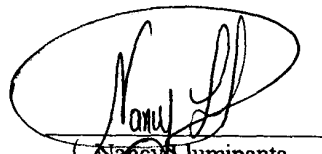
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005

(Expresado en dólares)

	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 176.557	\$ 201.405
Efectivo pagado a proveedores	(169.146)	(200.987)
Otros	(10.210)	(419)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	(2.799)	-
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por compra de activos fijos		
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Efectivo pagado por pago de dividendos		
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	-	-
Aumento (Disminución) neta de efectivo	(2.799)	-
Efectivo al inicio del período	2.922	2.922
Efectivo al final del período	\$ 123	\$ 2.922

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


Gustavo Mora
Representante Legal


Nancy M. Lumipanta
Contadora

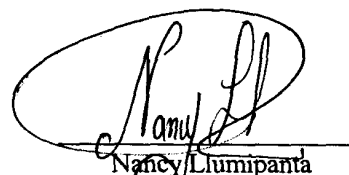
LINEAS AEREAS SURAMERICANOS S.A. SUCURSAL ECUADOR

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005 (Expresado en dólares)

	2006	2005
Saldo de la cuenta pérdidas y ganancias del año	\$ 709.544	833.136
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(955.466)	(832.717)
Aumento en pagos anticipados	(8.725)	(1.440)
Aumento en cuentas por pagar	253.333	
(Disminucion) aumento en impuestos por pagar	(1.485)	1.022
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	\$ (2.799)	-

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


Gustavo Mora
Representante Legal


Nancy Llumipanta
Contadora

Líneas Aéreas Suramericanas S.A. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

Líneas Aéreas Suramericanas Sucursal Ecuador a través de la Resolución No 96-1-1-1-0634 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador emitida el 28 de Febrero de 1996, obtuvo permiso para operar en Ecuador. Su actividad principal consiste en la prestación de servicios de transporte aéreo de carga, encomiendas y correo.

Líneas Aéreas Suramericanas inició sus operaciones en el país como una sucursal, 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 a continuación:

Bases para la preparación 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 para las sucursales de compañías extranjeras dedicadas a la actividad de transporte aéreo. Esta Resolución establece que los mencionados estados financieros deben considerar lo siguiente:

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.

Líneas Aéreas Suramericanas S.A. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros

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 principales diferencias entre las normas ecuatorianas de contabilidad y las normas internacionales de contabilidad con los principios contables utilizados por la Sucursal son los siguientes:

1. Las normas internacionales de contabilidad requieren 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.

La Resolución No.01.Q.5.CL.015 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador para la presentación de los estados financieros, no requiere este registro.

2. Las normas ecuatorianas de contabilidad y las normas internacionales de contabilidad requieren el registro de los costos y gastos relacionados con la operación como son principalmente depreciaciones de aeronaves, combustible, mantenimiento, reparaciones mayores de aeronaves y sueldos y beneficios de la tripulación. Estos costos se controlan y registran en la operación principal (Casa Matriz), debido a la dificultad de segregar estos costos por sub operaciones.

La Resolución No.01.Q.5.CL.015 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para la presentación de los estados financieros, no exige el registro de estos costos y gastos.

Líneas Aéreas Suramericanas S.A. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros

3. Las normas ecuatorianas de contabilidad y las normas internacionales de contabilidad requieren que la recuperación de la venta de pasajes aéreos y carga principalmente, se envíen directamente a la operación principal (Casa Matriz) para que asuma y cancele los costos principales incurridos.

La Resolución No.01.Q.5.CL.015 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para la presentación de los estados financieros, no exige este reconocimiento.

4. Las normas ecuatorianas de contabilidad y las normas internacionales de contabilidad requieren la consideración de los siguientes conceptos en el registro de ingresos, costos y gastos:

- ✓ 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.
- ✓ 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).

2. PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principios o prácticas contables seguidos por la Sucursal, en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme a normas ecuatorianas de contabilidad.

a. 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.

b. Casa Matriz

Las cuentas por cobrar a Casa Matriz, representan principalmente los cargos realizados directamente por la Casa Matriz a la Sucursal y el saldo no enviado o enviado en exceso en la recuperación por la venta de guías aéreas, con el propósito de que la Casa Matriz satisfaga las obligaciones generadas por la operación. Estas cuentas por cobrar no tienen fecha específica de vencimiento ni generan intereses. (si son cargos que hace la matriz, sería cuentas por pagar, más bien el saldo corresponde al valor de las guías aéreas con modalidad de pago collect, que se deben cobrar donde llega la carga.

Líneas Aéreas Suramericanas S.A. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros

c. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar, 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.

d. Saldos de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Año

Representa la diferencia entre las ventas por servicios de transporte aéreo de 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, para que ésta cubra los costos que incurre en la prestación del servicio como son remuneraciones de la tripulación y mantenimiento de los aviones, principalmente. Al 31 de Diciembre de 2006, el saldo pendiente, es transferido a la Casa Matriz como un activo o un pasivo corriente.

e. Participación trabajadores

La Sucursal no cuenta con personal, debido a esta situación no realiza la provisión y pago de este beneficio.

f. Impuesto a la renta

El impuesto a la renta de 2006, está constituido a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 7* y que equivale al 2% del total de ingresos, de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno vigente. Al ser la Casa Matriz miembro de la Región Andina y tener domicilio en Colombia, la Compañía y su Sucursal en Ecuador se encuentra amparada en el acuerdo de Cartagena decisión 578, en la que se determina que los beneficios que obtuvieren las empresas de transporte aéreo, terrestre, marítimo, lacustre y fluvial, solo estarán sujetos a obligación tributaria en el País Miembro en que dichas empresas estuvieren domiciliadas. Por lo que la sucursal no realiza ninguna provisión por este concepto

g. Índices de precios al consumidor

El presente cuadro detalla la información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).

Diciembre 31 del,	Índices de precios al consumidor
2004	2
2005	3
2006	3

Líneas Aéreas Suramericanas S.A. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros

3. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Bancos	\$ 123	\$ 2,922
	<u>\$ 123</u>	<u>\$ 2,922</u>

4. CASA MATRIZ

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo Inicial	\$ 35,419	\$ 26,192
Cargos realizados por ventas	1,148,654	1,045,267
Compensación de cuentas por pagar	(336,834)	(223,587)
Saldo de la cuenta pérdidas y ganancias del año 2005	(15,511)	
Reclasificación del impuesto a la renta por el año 2005	(5,171)	-
Registro ajuste cuentas por cobrar	(5)	-
Registro compensación reserva legal realizada en el año 2005	(1,311)	-
Registro compensación utilidades del año 2006	(709,548)	(812,453)
	<u>\$ 115,693</u>	<u>\$ 35,419</u>

Corresponde al saldo de la cuenta por cobrar a Casa Matriz la cual es el resultado de compensación generada por los ingresos facturados a sus clientes y cuentas por pagar casa matriz en concepto de obligaciones pagadas directamente por casa matriz.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Líneas Aéreas Suramericanas S.A. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Depósitos en garantía	\$ 148,825	--
	<u>\$ 148,825</u>	<u>--</u>

Corresponde a dinero consignado en el tribunal fiscal No1 como pago por concepto de tasas de servicios aeroportuarios a favor de Quiport

6. Cuenta por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Quiport (1)	\$ 247,572	-
Dirección de Aviación Civil	5,073	-
Otros	688	-
	<u>\$ 253,333</u>	<u>-</u>

7. Impuesto a la renta

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el calculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la sucursal considero lo siguiente:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Total de ingresos, sin considerar descuentos y Devoluciones	\$ 1,132,027	\$ 1,034,122
2% - Art. 32 de la Ley de Régimen Tributario Interno – Base imponible	22,640	20,682
Gastos No Deducibles	7,378	1,055
25% impuesto a la renta	7,505	5,171
Anticipos de impuesto a la renta realizados	-	(1,380)
Exoneración por Leyes Especiales	(7,505)	
Impuesto a la renta por pagar	<u>\$ -</u>	<u>\$ 3,791</u>

Líneas Aéreas Suramericanas S.A. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros

La Sucursal durante el 2006 y 2005 no mantiene empleados en relación de dependencia.

El reclamo por pago indebido efectuado por el impuesto a la renta correspondiente al año 2005 pagado por la Sucursal, fue aceptado por el servicio de Rentas Internas mediante resolución No. 17012006RREC034240 el 27 de octubre de 2006, el cual hasta la fecha de nuestra revisión ya ha sido cobrado.

Al ser la Casa Matriz miembro de la Región Andina y tener domicilio en Colombia, la Compañía y su Sucursal en Ecuador se encuentra amparada en el acuerdo de Cartagena decisión 578, en la que se determina que los beneficios que obtuvieren las empresas de transporte aéreo, terrestre, marítimo, lacustre y fluvial, solo estarán sujetos a obligación tributaria en el País Miembro en que dichas empresas estuvieren domiciliadas.

A la fecha del informe de los auditores externos independientes, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales las declaraciones de impuestos de los años 2003 a 2006.

De acuerdo con las disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuestos a la renta de la Sucursal dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración.

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social de la Sucursal es de US\$ 16,0000

Líneas Aéreas Suramericanas S.A. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Gastos de operación:		
Servicios Aeroportuarios	\$ 362,851	\$ 172,953
Servicios varios	183	169
Otros	2,144	2,908
	<u>365,178</u>	<u>176,030</u>
Gastos administrativos y de ventas:		
Honorarios Profesionales	19,080	20,680
Seguros Generales	423	299
Otros	115	147
	<u>19,618</u>	<u>21,126</u>
Gastos no operacionales:		
Contribuciones e impuestos	30,233	2,768
Otros	7,378	1,055
	<u>37,611</u>	<u>3,823</u>
	<u>\$ 422,407</u>	<u>\$ 200,979</u>

10. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2006, la Sucursal mantiene un juicio verbal sumario por concepto de pago de tasas aeroportuarias asignado con el No 09-2007 P.T en contra de la Sucursal por el pago de US\$ 222,048.60 más intereses legales, intereses de mora, daños y perjuicios, costes procesales y honorarios profesionales de los abogados que patrocinaron a la Corporación Quiport.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe (Agosto 31 del 2007), no han existido eventos ni transacciones que tuvieran un efecto material sobre los estados financieros a esa fecha o por el año terminado en esa fecha, o que son de tal importancia respecto a los asuntos de la Sucursal para requerir mención en una nota a los estados financieros.