

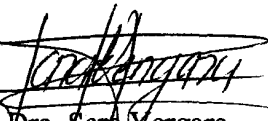
49489

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 2007 y los correspondientes estados de la cuenta de pérdidas y ganancias, cambios en el patrimonio de la Sucursal 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. Los estados financieros de **Líneas Aéreas Suramericanas S.A. Sucursal Ecuador** por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron su informe sin salvedades el 31 de Agosto de 2007 y se presentan con fines de comparación para cumplir con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que la auditoría se diseñe y ejecute 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 emitidas 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 Información Financiera.
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 2007, los saldos de la cuenta de pérdidas y ganancias, los cambios en el patrimonio de la Sucursal 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*.

Abril 08 de 2008


Dra. Sara Vergara
SC.RNAE-582

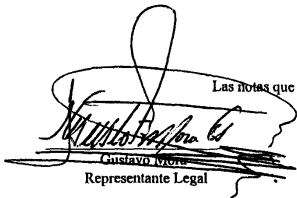


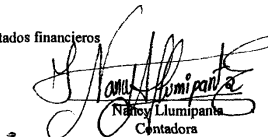
LINEAS AEREAS SURAMERICANAS S.A. SUCURSAL ECUADOR

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresado en dólares)

ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO DE LA CASA MATRIZ		
Activo corriente:	2007	2006	Pasivo corriente:	2007	2006
Bancos	\$ 2.250	\$ 123	Cuentas por pagar:		
Cuentas por cobrar:			Cuentas por pagar (Nota 5)	\$ 162.927	\$ 253.333
Casa Matriz (Nota 3)	138.497	115.694	Impuesto al valor agregado	-	26
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	38.537	148.825	Retenciones en la fuente IR	161	321
Anticipo impuesto a la renta		5.171	Retenciones en la fuente IVA	196	133
Total activo corriente	179.284	269.813	Total pasivo corriente	163.284	253.813
			Patrimonio de la casa matriz:		
			Capital Asignado (Nota 7)	16.000	16.000
			Total patrimonio de la casa matriz	16.000	16.000
TOTAL \$	179.284	\$ 269.813	TOTAL \$	179.284	\$ 269.813

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


Gustavo Moreno
Representante Legal

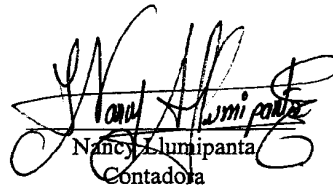

Nancy Llumipanta
Contadora

LINEAS AEREAS SURAMERICANAS S.A. SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006
(Expresado en dólares)

	2007	2006
Ingresos :		
Servicios de transporte de carga	\$ 1.090.772	\$ 859.306
Otros servicios de carga (Due Carrier)	<u>387.195</u>	<u>272.721</u>
	1.477.967	1.132.027
Gastos en el Pais: (Nota 8)		
Gastos de operación	(480.399)	(365.178)
Gastos de administración y ventas	(31.730)	(19.618)
Gastos no operacionales	<u>(8.121)</u>	<u>(37.611)</u>
	(520.250)	(422.407)
Utilidad en operación	957.717	709.620
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(100)	(76)
	<u>(100)</u>	<u>(76)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	957.617	709.544
Impuesto a la renta	-	-
Saldo de la Cuenta Perdidas y Ganancias del Año	<u>\$ 957.617</u>	<u>\$ 709.544</u>

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

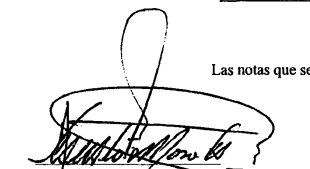

Gustavo Mora
Representante Legal

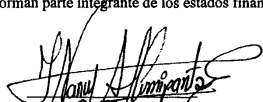

Nancy Lumipanta
Contadora

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

	Capital asignado	Reserva legal	Utilidades retenidas	Utilidad del ejercicio	TOTAL
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 utilidades retenidas				709.544	709.544
Reversión reserva legal		(1.311)		1.311	-
Transferencia a cuentas por cobrar a casa matriz			(15.512)	(710.855)	(726.367)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	\$ 16.000	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 16.000
Resultado del ejercicio				957.617	957.617
transferencia a utilidades retenidas					
Transferencia a cuentas por cobrar a casa matriz				(957.617)	(957.617)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$ 16.000	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 16.000

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


Gustavo Mora
Representante Legal

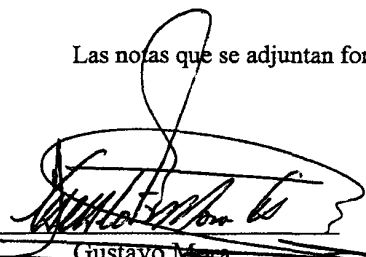

Nancy Llimpanta
Contadora

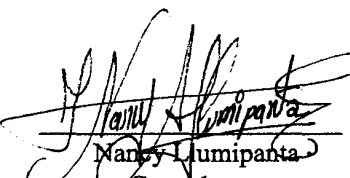
LINEAS AEREAS SURAMERICANOS S.A. SUCURSAL ECUADOR

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006 (Expresado en dólares)

	2007	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 497.547	\$ 176.557
Efectivo pagado a proveedores	(492.246)	(169.146)
Otros	(3.174)	(10.210)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>2.127</u>	<u>(2.799)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por compra de activos fijos		
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Efectivo pagado por pago de dividendos		
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-</u>
Aumento (Disminución) neta de efectivo	2.127	(2.799)
Efectivo al inicio del período	<u>123</u>	<u>2.922</u>
Efectivo al final del período	<u>\$ 2.250</u>	<u>\$ 123</u>

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


Gustavo Mora
Representante Legal

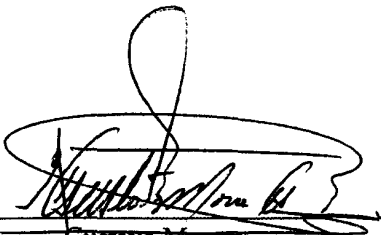

Nancy Lumipanta
Contadora

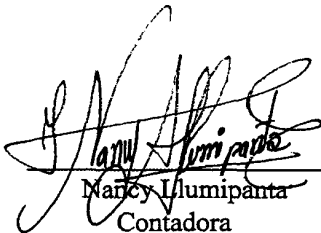
LINEAS AEREAS SURAMERICANOS S.A. SUCURSAL ECUADOR

**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 2007 y 2006
(Expresado en dólares)**

		2007	2006
Saldo de la cuenta pérdidas y ganancias del año	\$	957.617	709.544
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento en cuentas por cobrar		(870.131)	(955.466)
Disminucion (Aumento)* en pagos anticipados	*	5.170	(8.725)
Disminucion (Aumento) en cuentas por pagar		(90.405)	253.333
Disminucion en impuestos por pagar		(124)	(1.485)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	\$	2.127	(2.799)

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


Gustavo Mora
Representante Legal


Nancy Ilumipanta
Contadora

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

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

Líneas Aéreas Suramericanas Sociedad Anónima, 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 internacional 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 domiciliada en Colombia, 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.051 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 Información Financiera que Difieren de los Principios Contables Utilizados por la Sucursal

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

1. Las normas internacionales de información financiera 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.051 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 información financiera 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.051 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 información financiera 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.051 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 información financiera 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).

La Resolución No.01.Q.5.CL.0151 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para la presentación de los estados financieros, determina que en estos se incluyan, los costos, y gastos incurridos en el país.

5. Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. En tal virtud y en congruencia con la tendencia mundial, la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006 estableció que a partir del 1 de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria para las entidades sujetas a su control, los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

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 y normas establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

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

a. Bancos

Bancos está definida como 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 sucursal por el transporte de carga prepaid y collect y el saldo pendiente de recuperación por la venta de guías aéreas.

Las cuentas por pagar a Casa Matriz, representan los cargos efectuados por la Sucursal por los costos y gastos operacionales realizados localmente, que son compensados periódicamente con las cuentas por Cobrar Casa Matriz.

Estas cuentas por cobrar y pagar no tienen fecha específica de vencimiento ni generan intereses.

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. Al 31 de Diciembre, 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, en relación de dependencia debido a esta situación no realiza la provisión y pago de este beneficio.

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

Impuesto a la renta

El impuesto a la renta de 2007, está constituido a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 6* 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 Art. No. 8, 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 realizó 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
2007	3
2006	3
2005	3
2004	2

3. CASA MATRIZ

El movimiento de la cuenta por cobrar Casa Matriz al 31 de Diciembre, fue como sigue:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo Inicial	\$ 115,693	\$ 35,419
Cargos realizados por ventas	1,477,967	1,148,654
Pagos efectuados a Tribunal Fiscal Quiport	(20,726)	
Compensación de cuentas por pagar	(482,028)	(336,834)
Saldo de la cuenta pérdidas y ganancias del año 2005		(15,511)
Impuesto a la renta por el año 2005	5,171	(5,171)
Ajuste IVA (cuentas por cobrar)	37	(4)
Compensación reserva legal realizada en el año 2005		(1,311)
Compensación utilidades del año	(957,617)	(709,548)
	\$ 138,497	\$ 115,694

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

El saldo de la cuenta por cobrar a Casa Matriz, corresponde al resultado de la compensación realizada entre los ingresos, las cuentas por pagar a la Casa Matriz en concepto de obligaciones pagadas, el saldo de la cuenta pérdidas y ganancias del año y los valores pendientes de pago a proveedores.

El movimiento de la cuenta por pagar Casa Matriz al 31 de Diciembre, fue como sigue:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo Inicial	\$ -	\$ -
Cargos por costos y gastos operacionales	479,975	227,572
Reclasificaciones y otros	39,403	109,262
Pagos a Proveedores	(37,350)	
Compensación con cuenta por cobrar	(482,028)	(336,834)
	\$ -	\$ -

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de esta cuenta, fue como sigue:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Depósitos en garantía	\$ 37,906	\$ 146,044
Anticipos	631	2,781
	\$ 38,537	\$ 148,825

Los depósitos en garantía representan el dinero consignado en el tribunal fiscal No. 1 como pago de tasas de servicios aeroportuarios a favor de Quiport.

5. CUENTA POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Quiport	158,572	247,572
Dirección de Aviación Civil	4,355	5,073
Provisión gastos Casa matriz (SRI)	-	688
	\$ 162,927	\$ 253,333

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

5. CUENTA POR PAGAR (CONTINUACIÓN)

Las cuentas por pagar Quiport representan obligaciones que la Sucursal debe pagar por concepto de servicios aeroportuarios recibidos durante el año 2006 y 2007 por \$ 122,412 y \$ 36,160 respectivamente.

6. IMPUESTO A LA RENTA

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el calculo del impuesto a la renta, la Sucursal considero lo siguiente:

	2007	2006
	<u>(US Dólares)</u>	
Total de ingresos brutos, sin considerar descuentos y Devoluciones	\$ 1,477.967	\$ 1,132,027
2% - Art. 32 de la Ley de Régimen Tributario Interno – Base imponible	29,560	22,640
Gastos No Deducibles	408	7,378
Base imponible, neta	<u>29,968</u>	<u>30,018</u>
25% impuesto a la renta	7,492	7,505
Anticipos de impuesto a la renta realizados	-	-
Exoneración por Leyes Especiales	<u>(7,492)</u>	<u>(7,505)</u>
Impuesto a la renta por pagar	\$ -	\$ -

El reclamo por pago indebido efectuado por el impuesto a la renta por \$ 5,171 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 fue cobrado mediante nota de crédito No. 71098 emitida en abril de 2007.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, 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 los años terminados anteriores al 31 de Diciembre de 2004 han prescrito.

7. CAPITAL ASIGNADO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el capital asignado de la Sucursal es de US\$ 16,000

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

8. GASTOS EN EL PAIS

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

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Gastos de operación:		
Servicios aeroportuarios	\$ 477.615	\$ 362,851
Servicios varios	177	183
Otros	2,607	2,144
	<u>480,399</u>	<u>365,178</u>
Gastos administrativos y de ventas:		
Honorarios profesionales	30,323	19,080
Seguros generales	1,289	423
Otros	118	115
	<u>31,730</u>	<u>19,618</u>
Gastos no operacionales:		
Contribuciones e impuestos	8,092	30,233
Otros	29	7,378
	<u>8,121</u>	<u>37,611</u>
	<u>\$ 520,250</u>	<u>\$ 422,407</u>

9. CONTINGENCIAS

- Al 31 de diciembre de 2006, la Sucursal mantenía en su contra, un juicio verbal sumario por concepto de pago de tasas aeroportuarias asignado con el No 09-2007 P.T por el pago de US\$ 222,048.60 más intereses legales y de de mora, daños y perjuicios, costes procesales y honorarios profesionales de los abogados que patrocinaron a la Corporación Quiport. El 23 de Mayo de 2007 se firma un acuerdo de solución de controversias en el que se desiste de todos los procesos legales a esa fecha y se establece las condiciones específicas para su cumplimiento por las partes involucradas).
- La Dirección General de Aviación General actualmente mantiene juicios en contra de la Sucursal por infracciones aeronáuticas, de acuerdo con el criterio de asesor legal, estos juicios no comprometen la posición financiera de la Sucursal.

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

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 08 de 2008), 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.
