Russell Bedford
Ecuador S.A.

Av. de la República OE3-30 y Ulloa
Edificio Pinto Holding. Quito - Ecuador

Telfs.: (593-2) 2922885 - 2923304
2434889 - 3317794
Fax: (593-2) 3317754
Web: www.russellbedford.com.ec

LATAM AIRLINES GROUP S.A. SUCURSAL ECUADOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

DICIEMBRE 31 DE 2012

Member of Russell Bedford International, with affiliated offices worldwide.

Russell Bedford

LATAM AIRLINES GROUP S.A. SUCURSAL ECUADOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

DICIEMBRE 31 DE 2012

ÍNDICE

1.	Abreviaturas usadas	
2.	Opinión de los Auditores Independientes	
3.	Estado de Situación Financiera	**6**
4.	Estado de Resultado Integral	**7**
5.	Estado de Cambios en el Patrimonio	**8**
6.	Estado de Flujos de Efectivo	**9**
7.	Notas a los Estados Financieros	**10-26**

Russell Bedford

LATAM AIRLINES GROUP S.A. SUCURSAL ECUADOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

DICIEMBRE 31 DE 2012

Abreviaturas usadas:

USD $	-	Dólar estadounidense
S.R.I.	-	Servicio de Rentas Internas
I.V.A.	-	Impuesto al Valor Agregado
R.U.C.	-	Registro Único de Contribuyentes
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
I.E.S.S.	-	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	-	Norma Internacional de Contabilidad
CINIIF	-	Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
PCGA	-	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

Russell Bedford

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 22 de febrero de 2013

A los Señores Accionistas de:
LATAM AIRLINES GROUP S.A. SUCURSAL ECUADOR

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la **LATAM AIRLINES GROUP S.A. SUCURSAL ECUADOR**, que comprenden al estado de situación financiera 31 de diciembre del año 2012, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, que estén libres de presentaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en tales circunstancias.

Responsabilidad del auditor externo

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (NIAA). Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia suficiente y competente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **LATAM AIRLINES GROUP S.A. SUCURSAL ECUADOR,** al 31 de diciembre de 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivos por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros requisitos legales y regulatorios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **"LATAM AIRLINES GROUP S.A." SUCURSAL ECUADOR** Al 31 de diciembre del 2012, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Russell Bedford Ecuador.

RUSSELL BEDFORD ECUADOR S. A.
R.N.A.E. No. 337

Ramiro Pinto F.
Socio
Licencia Profesional No. 17-352

LATAM AIRLINES GROUP S.A. SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	... Diciembre 31 ... 2012 (en USD $)	2011 (en USD $)
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	669.638	278.296
Activos financieros			
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	6	11.658.785	18.404.392
Otras cuentas por cobrar	7	1.005.251	388.501
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	18	179.115.479	120.073.505
Activos por impuestos corrientes	8	1.177.742	48
Servicios y otros pagos anticipados		42.453	10.110
Total activos corrientes		193.669.348	139.154.852
Activos no corrientes			
Propiedad, Planta y Equipo	9	18.390	20.842
Total Activos no corrientes		18.390	20.842
Total activos		**193.687.738**	**139.175.694**
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Cuentas y documentos por pagar	10	2.288.548	924.449
Cuentas por pagar diversas / relacionadas	18	218.219.324	138.592.379
Provisiones	11	-	111.833
Otras obligaciones corrientes	12	645.529	999.197
Con la administración tributaria		209.363	111.793
Pasivo diferido	13	1.659.834	1.386.760
Total pasivos corrientes		223.022.598	142.126.411
Total pasivos		**223.022.598**	**142.126.411**
Patrimonio			
Capital Asignado		16.000	16.000
Reserva Legal		580	580
Utilidades / (Pérdidas) Acumuladas		(29.351.440)	(2.967.297)
Total patrimonio	14	(29.334.860)	(2.950.717)
Total pasivos y patrimonio		**193.687.738**	**139.175.694**

Ing. Carl Riemann
Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica
LANTAM AIRLINES GROUP S.A.
Transoceánica - Representante Legal en Ecuador

Ing. Catalina Aguirre G.
Gerente de Administración y Finanzas

LATAM AIRLINES GROUP S.A. SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	... Diciembre 31 ... 2012 (en USD $)	2011 (en USD $)
Ingresos de actividades ordinarias	**15**		
Ingresos por servicios pasajeros		552.464	1.964.780
Ingresos por servicios carga		10.091.696	19.682.452
Costo de ventas y producción	**16**	(23.770.187)	(22.019.719)
Utilidad Bruta		**(13.126.027)**	**(372.487)**
Gastos Operacionales			
Gastos de administración y ventas	**17**	(13.303.092)	(14.774.306)
Utilidad Operacional		**(26.429.119)**	**(15.146.793)**
Ingresos No Operacionales			
Ingresos Financieros		19.245	-
Ingresos No Operacionales		-	7.976
Diferencia en Cambio		26.361	162.300
Gastos No Operacionales			
Egresos no Operacionales		(630)	(1.641)
Utilidad (Pérdida) neta antes de IR		(26.384.143)	(14.978.158)
Impuesto a la Renta		-	-
Utilidad (Pérdida) neta del período		**(26.384.143)**	**(14.978.158)**

Ing. Carl Riemann
Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica
LANTAM AIRLINES GROUP S.A.
Transoceánica - Representante Legal en Ecuador

Ing. Catalina Aguirre G.
Gerente de Administración y Finanzas

LATAM AIRLINES GROUP S.A. SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)

	USD $			
	Capital Asignado	**Otras Reservas**	**Superávit / (Déficit) Acumulado**	**Total**
Saldo al 1 de enero del 2011	**16.000**	**580**	**12.010.861**	**12.027.441**
Superávit / (Déficit) del ejercicio	-	-	(14.978.158)	(14.978.158)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	**16.000**	**580**	**(2.967.297)**	**(2.950.717)**
Transferencia a Casa Matriz	-	-	-	-
Superávit / (Déficit) del ejercicio	-	-	(26.384.143)	(26.384.143)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	**16.000**	**580**	**(29.351.440)**	**(29.334.860)**

Ing. Carl Riemann
Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica
LANTAM AIRLINES GROUP S.A.
Transoceánica - Representante Legal en Ecuador

Ing. Catalina Aguirre G.
Gerente de Administración y Finanzas

LATAM AIRLINES GROUP S.A. SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)

	... Diciembre 31 ...	
	2012	**2011**
	(en USD $)	**(en USD $)**
Flujo de efectivo de actividades de operación		
Superávit del ejercicio	(26.384.143)	(14.978.158)
(+) Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	3.740	4.719
Diferencia en Cambio	(26.361)	(162.300)
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	6.745.607	(3.644.632)
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	(59.015.613)	84.664.618
Otras cuentas por cobrar	(616.751)	1.525.201
Servicios y otros pagos anticipados	(32.343)	(4.014)
Cuentas y documentos por pagar	1.364.099	(82.806)
Cuentas por pagar no diversas relacionados	79.626.945	(66.335.510)
Provisiones	(111.833)	(98.703)
Ingresos diferidos	273.074	(1.287.373)
Otras obligaciones corrientes	(1.433.792)	(25.012)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	**392.629**	**(423.970)**
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Bajas netas Propiedad, Planta y Equipo	(1.287)	(17.441)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	**(1.287)**	**(17.441)**
Caja y Equivalentes de Caja		
Aumento neto de fondos durante el año	391.342	(441.411)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	278.296	719.707
Efectivo y equivalentes de efectivo a fin de año	**669.638**	**278.296**

Ing. Carl Riemann
Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica
LANTAM AIRLINES GROUP S.A.
Transoceánica - Representante Legal en Ecuador

Ing. Catalina Aguirre G.
Gerente de Administración y Finanzas

LATAM AIRLINES GROUP S.A., Sucursal Ecuador

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

NOTA 1 - OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Latam Airlines Group S.A., Sucursal Ecuador es una sucursal de Latam Airlines Group S.A. de Chile, obtuvo el permiso para operar en el Ecuador mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 96.1.1.1.3043 del 15 de noviembre del 1996. Su actividad principal es la prestación de servicios de transporte aéreo regular de pasajeros y carga.

Como se indica en la Nota 19, en julio de 1996 se celebró un acuerdo entre la Sucursal y Transoceánica Cía. Ltda., mediante el cual se designa a ésta última como apoderado general de la Sucursal en el Ecuador.

En el periodo 2004 LAN CHILE S.A.- Casa Matriz, cambia su denominación social por LAN AIRLINES S.A. siguiendo los lineamientos legales del país, mediante escritura de protocolización celebrada ante el Notario Trigésimo Tercero del cantón Guayaquil, Ab. José Antonio Paulson Gómez el 23 de septiembre de 2004 y autorizado por la Superintendencia de Compañías, según Resolución No. 04.Q.IJ.4009 del 15 de octubre de 2004, también se procede a cambiar la razón social de la sucursal Ecuador por la de LAN AIRLINES S.A – Sucursal Ecuador.

Durante el año 2012 LAN AIRLINES S.A., cambia su denominación social por LATAM AIRLINES GROUP S.A. por efectos de la fusión con la compañía TAM S.A. Siguiendo los lineamientos legales del país, mediante escritura de protocolización celebrada ante el Notario Vigésimo Sexto del Distrito Metropolitano de Quito, Dr. Homero López Obando el 3 de septiembre de 2012 y autorizado por la Superintendencia de Compañías, según Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.12.4854 del 17 de Septiembre de 2012, también se procede a cambiar la razón social de la sucursal Ecuador por la de LATAM AIRLINES GROUP S.A. – Sucursal Ecuador.

NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros presentan razonablemente la posición financiera de **LATAM AIRLINES GROUP S.A., Sucursal Ecuador** al 31 de diciembre del 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF-1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

(**Continuación Nota 2-** Políticas Contables Aplicadas)

a. Preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros de Latam Airlines Group S.A., Sucursal Ecuador han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que supuestos y estimados son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir
NIC 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
NIC 32	Enmienda. Guia para la aplicación de instrumentos financieros, compensación de activos y pasivos.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

b. Unidad Monetaria

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(**Continuación Nota 2-** Políticas Contables Aplicadas)

c. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

d. Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas y no relacionadas

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor justo y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original.

El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados consolidado. Cuando una cuenta a cobrar es castigada, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

e. Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros como cuentas a cobrar La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

(1) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera consolidado, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el estado de situación financiera.

f. Propiedad, planta y equipo

La propiedad planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo.

(**Continuación Nota 2-** Políticas Contables Aplicadas)

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación se registra con cargo a las operaciones del año en el estado de resultado integral. La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de las propiedades y equipos, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no se han activado costos de endeudamiento.

g. Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas y no relacionadas

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se registran inicialmente a su valor justo y posteriormente se valorizan al costo amortizado de acuerdo al método de la tasa de interés efectiva.

h. Impuesto a la renta

La Compañía se maneja sobre la base de convenios internacionales establecidos de reciprocidad tributaria, por lo que se encuentra exenta del pago de este impuesto para evitar la doble tributación internacional de acuerdo al Art. 31 de la Ley de Régimen Tributario Interno.

i. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor justo de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos.

(**Continuación Nota 2-** Políticas Contables Aplicadas)

(1) Transporte de pasajeros y Carga

La Compañía reconoce ingresos por concepto de transporte de pasajeros y carga cuando el servicio ha sido prestado.

NOTA 3.- ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

La principal estimación y aplicación del criterio profesional se encuentra relacionada con el siguiente concepto:

- Reconocimiento de ingresos: Los tickets aéreos vendidos que no serán finalmente utilizados.

NOTA 4.- GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos financieros: (a) riesgo de mercado, (b) riesgo de crédito y (c) riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre margen neto.

(a) Riesgo de mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Compañía está expuesta a riesgos de mercado, tales como el riesgo de tasa de interés.

La variación en tasas de interés depende fuertemente del estado de la economía mundial.

(**Continuación Nota 4-** Gestión del Riesgo Financiero)

Un mejoramiento en las perspectivas económicas de largo plazo mueven las tasas de largo plazo hacia el alza, mientras que una caída provoca un descenso por efectos del mercado. Sin embargo, si consideramos la intervención gubernamental, en períodos de contracción económica se suelen reducir las tasas de referencia de forma de impulsar la demanda agregada al hacer más accesible el crédito y aumentar la producción (de la misma forma que existen alzas en la tasa de referencia en períodos de expansión económica). La incertidumbre existente de cómo se comportará el mercado y los gobiernos, y por ende cómo variará la tasa de interés, hace que exista un riesgo asociado a la deuda de la Compañía sujeta a interés variable y a las inversiones que mantenga.

El riesgo de las tasas de interés en la deuda y en las inversiones equivale al riesgo de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros debido a la fluctuación de las tasas de interés en los mercados. La exposición de la Compañía frente a riesgos en los cambios en la tasa de interés de mercado está relacionada principalmente a obligaciones y/o instrumentos financieros de largo plazo con tasa variable. Dado que la Compañía no presenta este tipo de obligaciones y/o instrumentos financieros consideramos que el riesgo asociado a las tasas de interés variable es bajo.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la Compañía bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (sólo activos financieros, no pasivos).

La Compañía está expuesta a riesgo de crédito debido a sus actividades operacionales y a sus actividades financieras incluyendo depósitos con bancos e instituciones financieras, inversiones en otro tipo de instrumentos.

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Compañía no posea fondos para pagar sus obligaciones.

Debido al carácter cíclico de su negocio y la operación, la Compañía requiere de fondos líquidos para cumplir con el pago de sus obligaciones.

Por lo anterior, la Compañía administra su efectivo y equivalentes de efectivo otorgando crédito a sus clientes no mayor a 90 días.

4.2 Gestión del riesgo del capital

Los objetivos de la Compañía, en relación con la gestión del capital, son (i) salvaguardarlo para continuar como empresa en funcionamiento, (ii) procurar un rendimiento para los accionistas y (iii) mantener una estructura óptima de capital reduciendo el costo del mismo.

(**Continuación Nota 4-** Gestión del Riesgo Financiero)

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

4.3 Estimación del valor razonable

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía tiene instrumentos financieros que no se registran a valor razonable. Con el propósito de cumplir con los requerimientos de revelación de valores razonables, la Compañía ha valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro:

	Al 31 de diciembre del 2012		Al 31 de diciembre del 2011	
	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	669.638	669.638	278.296	278.296
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	11.658.785	11.658.785	18.404.392	18.404.392
Otras Cuentas por cobrar	1.005.251	1.005.251	388.501	388.501
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas	179.115.479	179.115.479	120.073.505	120.073.505
Total activos financieros	192.449.153	192.449.153	139.144.694	139.144.694
Pasivos financieros				
Proveedores y otras cuentas por pagar	2.288.548	2.288.548	924.449	924.449
Cuentas y documentos por pagar a compañías relacionadas	218.219.324	218.219.324	138.592.379	138.592.379
Total pasivos financieros	220.507.872	220.507.872	139.516.828	139.516.828

El importe en libros de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo de ellas. En el caso de efectivo en caja el valor justo se aproxima a su valor en libros.

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la composición de está cuenta está integrado por USD $669.638 y USD $278.296 respectivamente.

NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS

Este rubro agrupa las cuentas por cobrar a los clientes que se les presta el servicio de transporte aéreo tanto de pasajeros como de carga. La composición de esta cuenta al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

(Véase página siguiente)

(**Continuación Nota 6-** Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados)

	... Diciembre 31 ... 2012	2011
	(en USD $)	
Deudores por venta	12.298.430	18.646.461
Facturas prepagadas pax – carga	9.435	69.646
Transferencias carga	(489.623)	(190.665)
Facturas por recibir comisiones de ventas	(510)	(145.409)
Facturas por recibir comisiones de ventas carga	(793.934)	(579.390)
Documentos por Cobrar	634.987	603.750
	11.658.785	**18.404.392**

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Se registra en este rubro los anticipos entregados a proveedores, cuentas corrientes del personal y los deudores por recuperación de gastos. La composición de esta cuenta al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	... Diciembre 31 ... 2012	2011
	(en USD $)	
Anticipos a Proveedores	109.315	63.923
Cuentas Corrientes del personal	884	88
Deudores por facturar Rec. de Gastos	895.052	324.490
	1.005.251	**388.501**

NOTA 8 - ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2012 y 2011 representa los valores que por concepto de impuestos tenemos pendientes de recuperación, USD$ 1.177.742 y USD$ 48 respectivamente.

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

En este rubro se registran las construcciones, maquinarias, muebles, equipo y otros activos. La composición del saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

(Véase página siguiente)

(**Continuación Nota 9-** Propiedad, planta y equipo)

COSTO ACTIVOS FIJOS	Saldo 31/12/2012	Adiciones	Saldo 31/12/2011	Adiciones	Saldo 31/12/2010
Equipos de apoyo terrestre	6.023	-	6.023	4.369	1.654
Equipos de comunicación	32.784	-	32.784	13.071	19.713
Equipos de computación	70.530	1.287	69.243	-	69.243
Muebles y enseres	26.742	-	26.742	-	26.742
Activos fijos menores	650	-	650	-	650
TOTAL ACTIVOS DEPRECIABLES	**136.729**	**1.287**	**135.442**	**17.440**	**118.002**

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	Saldo al 31/12/2012	Gasto	Saldo al 31/12/2011	Gasto	Saldo al 31/12/2010
Equipos de apoyo terrestre	(838)	(84)	(754)	(84)	(670)
Equipos de comunicación	(21.224)	(1.655)	(19.569)	(2.235)	(17.334)
Equipos de computación	(69.195)	(469)	(68.726)	(148)	(68.578)
Muebles y enseres	(26.432)	(1.531)	(24.901)	(2.253)	(22.648)
Activos fijos menores	(650)	-	(650)	-	(650)
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	**(118.339)**	**(3.740)**	**(114.600)**	**(4.719)**	**(109.880)**
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS USD $	**18.390**		**20.842**		**8.122**

NOTA 10 - CUENTAS Y DOCUMENTOS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la composición de está cuenta está integrado por USD $2.288.548 y USD $924.449, respectivamente.

NOTA 11 - PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2011 este rubro integraba las provisiones por concepto de Premios en programa "Lan Corporate", así como provisiones por comisiones de las agencias. Los saldos al 31 de diciembre de 2011 fue USD $111.833

NOTA 12 - OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Este rubro integra los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	... Diciembre 31 ...	
	2012	2011
	(en USD $)	
Tasas de embarque	642.339	250.803
Otros	3.190	748.394
	645.529	**999.197**

NOTA 13 - PASIVOS DIFERIDOS

Este rubro integra los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	... Diciembre 31 ...	
	2012	2011
	(en USD $)	
Pasajes vendidos y no volados	1.883.545	1.371.142
Carga vendida y no volada	(223.711)	15.618
	1.659.834	**1.386.760**

NOTA 14 - PATRIMONIO

Línea Aérea Nacional Chile S.A. – LAN CHILE S.A. compañía extranjera Chilena, establece una sucursal en el Ecuador con un capital de S/. 50'000.000 de sucres bajo la denominación de Línea Aérea Nacional Chile S.A. – Sucursal Ecuador, mediante escritura de protocolización celebrada ante el Notario Décimo Primero del cantón Quito, Dr. Rubén Darío Espinosa el 10 de diciembre de 1996; y domiciliada el 15 de noviembre de 1996. Siguiendo los lineamientos establecidos por el sistema de dolarización implantado en nuestro país, y de acuerdo a normas legales expedidas en la Ley de Compañías, la compañía expresa su capital en dólares.

La Compañía mediante escritura de Protocolización celebrada el 14 noviembre de 2000 ante el Notario Primero del cantón Quito, Dr. Jorge Machado Cevallos; y autorizada por la Superintendencia de compañías según Resolución No. 00.Q.IJ.2896 del 13 de octubre de 2000, aumenta su capital en USD 14.000; ascendiendo a un capital social de USD $ 16.000.

	2012	2011
	(en USD $)	
Capital asignado	16.000	16.000
Reserva Legal	580	580
Utilidad / (Pérdidas) Acumuladas	(2.967.297)	12.010.861
Resultado del ejercicio	(26.384.143)	(14.978.158)
	(29.334.860)	**(2.950.717)**

NOTA 15 - INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

Corresponde principalmente a prestación de servicios de transporte de carga y pasajeros, cuyos montos registrados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se detalla a continuación (Ver Nota 18 y 19):

(Véase página siguiente)

(**Continuación Nota 15-** Ingresos por actividades ordinarias)

	... Diciembre 31 ...	
	2012	2011
	(en USD $)	
Ingresos por servicios de Pasajeros	552.464	1.964.780
Ingresos por servicios de Carga	10.091.696	19.682.452
	10.644.160	**21.647.232**

NOTA 16 - COSTOS DE VENTAS Y PRODUCCIÓN

Corresponde principalmente a prestación de servicios de transporte de carga y pasajeros, cuyos montos registrados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se detalla a continuación:

	... Diciembre 31 ...	
	2012	2011
	(en USD $)	
Tripulantes	41.902	19.347
Mantenimiento	124.564	215.741
Combustible	5.639.568	4.016.852
Tasas aeronáuticas	3.981.951	3.579.075
Servicios Rampa - Handling	6.131.796	6.522.563
Arriendo de Aviones	6.297.884	5.290.029
Atención Pasajeros y Catering	134.602	212.658
Gastos de tráfico y otros carga	18.391	1.972
Lan Pass y Otros	30.197	753.425
Otros	1.369.332	1.408.057
	23.770.187	**22.019.719**

NOTA 17 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Estos gastos se ocasionaron en la prestación de servicios de transporte de carga y pasajeros, siendo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los que se detalla a continuación:

(Véase página siguiente)

(**Continuación Nota 17**- Gastos de administración y ventas)

	... Diciembre 31 ...	
	2012	**2011**
	(en USD $)	
Comisiones, sobrecomisiones y otros	10.518.262	12.610.277
Gastos de Venta	1.924	6.676
Remuneraciones y Gastos del personal	5.372	8.616
Gastos comisiones de servicios	15.806	171.474
Gastos de telefonía	10.686	10.154
Gastos de publicidad, marketing	263.345	174.217
Arriendo y gastos mantención bienes	683	3.669
Honorarios asesorías	27.326	94.287
Depreciaciones	3.740	4.719
Gastos generales	213.777	136.717
Gastos bancarios y de importaciones	114.987	719.057
IVA costos y otros impuestos	25.913	127.189
Castigos y provisiones	1.635.486	357.782
Otros	465.785	349.472
	13.303.092	**14.774.306**

NOTA 18 - CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de los saldos pendientes por cobrar / pagar al 31 de diciembre del 2012 y 2011 con sociedades y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a aquellas con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

(**Continuación Nota 18-** Cuentas por pagar diversas relacionadas)

Cuentas contables / Nombre de la cuenta	Contrato	Periodo terminado al 31-Dic-12	Periodo terminado al 31-Dic-11
Documentos y Cuentas por Cobrar			
Transporte Aéreo S.A.		14.157	12.937
Servicios Aeroportuarios LAN Chile S.A.		2.788	2.415
LAN Perú S.A	(3)	17.058.001	12.259.045
Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	(4)	155.432.975	107.789.790
LAN Pax Group S.A.	(1)	2.925.000	-
H.G.A. Rampas y Servicios Aeroportuarios de Guayaquil S.A.	(1)	2.354.970	-
H.G.A. Rampas del Ecuador S.A.	(1)	1.326.408	-
Puerto Montt Holding S.A.		839	9.105
AmeriConsult México		61	61
LAN Cargo Repair		152	152
Aerovías de Integración Regional S.A.		128	-
Total Dctos y Ctas por Cobrar		**179.115.479**	**120.073.505**
Documentos y Cuentas por Pagar			
LAN Chile Cargo S.A.	(2)	68.956.564	54.804.977
Aerolinheas Brasileñas S.A.	(2)	14.578.590	13.155.667
Aerotransporte Mas de Carga S.A	(2)	17.440.893	15.370.165
Línea Aérea Carguera de Colombia	(2)	82.465.286	52.108.423
Prime Airport Service Inc.		30	-
Aero 2000 S.A.		871	748
TAM Líneas Aéreas S.A.		3.240	-
H.G.A. Rampas del Ecuador S.A.	(1)	-	1.537.911
H.G.A. Rampas y Servicios Aeroportuarios de Guayaquil S.A.	(1)	-	1.560.892
Cuenta Corriente Casa Matriz y Or´s		34.773.850	53.596
Total Dctos y Ctas por Pagar		**218.219.324**	**138.592.379**

(1) Corresponde al saldo neto de: i) cuentas por pagar originadas principalmente por concepto de Servicio de Rampas y reembolso de gastos.

(2) Corresponde al saldo neto de: i) cuentas por pagar por concepto de reembolso de gastos y compra de espacio para carga.

(3) Corresponde al saldo neto de: i) cuentas por cobrar originadas principalmente por concepto de reembolso de gastos.

(4) Corresponde al saldo neto de: i) cuentas por cobrar originadas principalmente por fondos transferidos para el financiamiento de las operaciones de la Compañía, por pagos a cuenta de Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. y Ventas Millas programa Lanpass ii) cuentas por pagar por conceptos de Arrendamiento de Aviones Cargueros, Handling de Pax y Servicios de Mantenimiento.

(**Continuación Nota 18-** Cuentas por pagar diversas relacionadas)

Las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son las siguientes:

Cuentas contables / Nombre de la cuenta	Contrato	Tipo de ingreso / gasto	Cia Relacionada	Período terminado al 31-Dic-12	Período terminado al 31-Dic-11
Ingresos:					
Transferencia Internacional Manual			Lan Airlines S.A. (EE.UU)	-	7.483.738
			Lan Airlines S.A. (Chile)	(137.222)	4.766.036
			Absa (Brasil)	-	(97.936)
			Mas Air (Mexico)	-	(27.601)
			Lan Chile Cargo (EE.UU)	-	(1.009.250)
			Aerolane S.A.	20.527.562	9.316.100
			Línea Aérea de Colombia (C1EC)	771.093	-
			Absa (M3EC)	218.286	-
			Mas Air (MYEC)	118.909	-
			Lan Cargo (UCEC)	387.601	-
Cto Transfer Internacion CCM (Aux) (Interc)			Absa (Brasil)	2.387.318	2.107.619
			Mas Air (Mexico)	7.762.636	7.132.942
			Lan Chile Cargo (Chile)	18.721.401	15.454.304
			Línea Aérea de Colombia (Colombia)	35.263.745	30.170.627
			JJBR	3.240	-
Total Ingresos :				**86.024.569**	**75.296.578,43**
Gastos:					
Handling Pax por terceros		Serv. Prest. Por Personal Aeropuerto	Aerolane S.A.	5.797	7.830
Contratos Ground Handling (Man) (Intercompañía)	c)	Servicio de Rampas	HGA. Rampas del Ecuador	261.461	214.717
	c)	Servicio de Rampas	HGA Rampas y Servicios Aeropor	245.090	194.123
Tasas Aeroportuarias	c)	Servicio de Rampas	HGA Rampas y Servicios Aeropor	2.495	1.547
M.O Mantenimiento Linea (intercia)		Servicio de Mantenimiento	Aerolane S.A.	124.564	215.741
Otros Costos Charter Manual	a)	Arrendamiento Aviones Cargueros	Aerolane S.A.	(513.895)	-
Total Gastos:				**125.512**	**633.958**

NOTA 19 - CONTRATOS

(a) Contrato de Arrendamiento por horas de aeronave (A320-4)

A partir del 1 de Abril de 2004 y el 31 de enero de 2007 la Compañía suscribió contratos con Aerolane Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. por servicios recibidos por Arrendamiento de Aeronave Airbus A320-200 Matricula en Chile CC-COF (Pax) y Boeing B767-352ER Matricula en Chile CC-CDM (Pax) de conformidad con sendos contrato de arrendamiento operativo de fecha 22 de noviembre de 2000 y 13 de octubre de 2004 por horas de arrendamiento con sujeción a las aseveraciones, garantías, pactos y otros acuerdos establecidos en el contrato, respectivamente.

En el año 2012 las matrículas antes mencionadas fueron reemplazadas por CC-CXE, CC-CXF y CC-CXH.

Durante los años 2012 y 2011 la Compañía reconoció por este concepto USD $6.808.779 y USD $5.290.028, respectivamente, que están registrados en el estado de resultados adjunto como parte de los gastos de administración y ventas.

(b) Asistencia en tierra "Handling de Pasajeros"

En enero 2006 la Compañía celebró un contrato por el servicio de asistencia en tierra con Aerolane Líneas Aéreas Nacionales por servicios como: representación y facilitación de espacio, pasajeros y equipaje, operaciones de vuelo y administración de tripulaciones, transporte terrestre, catering, supervisión administración y seguridad.

Durante los años 2012 y 2011 la Compañía reconoció por este concepto USD $5.797 y USD $7.830 que están registrados en el estado de resultados adjunto como parte de los gastos de administración y ventas (Véase Nota 18).

(c) Asistencia en Tierra

En octubre 2003, se suscribieron dos contratos por el servicio de asistencia en tierra con H.G.A. Rampas y Servicios Aeroportuarios de Guayaquil S.A. y H.G.A. Rampas del Ecuador S.A., mediante el cual la Compañía recibe dichos servicios.

Los contratos celebrados en octubre del 2003, tuvieron modificaciones en el párrafo 2 en el cual se incorporaron condiciones para acceder a descuentos por escala de facturación.

Durante los años 2012 y 2011 la Compañía reconoció por este concepto USD $506.550,31 y USD $408.840, respectivamente, que se encuentran en el estado de resultados como parte de los gastos de administración y ventas (Véase Nota 18).

(d) Asistencia en Tierra

En mayo 2004, se suscribió el contrato de asistencia en tierra (Mantenimiento de Línea) con Aerolane Líneas Aéreas Nacionales S.A. mediante el cual la Compañía recibe dichos servicios.

(**Continuación Nota 19**- Contratos)

Durante los años 2012 y 2011 la compañía reconoció por este concepto USD $124.564 y USD $215.741, respectivamente que se encuentran en el estado de resultados como parte de los gastos de administración y ventas (Véase Nota 18).

(e) Representación

En julio de 1996, la sucursal y Transoceánica Cía. Ltda. Celebraron un acuerdo mediante el cual se designa a ésta último como apoderado general de la Sucursal en el Ecuador. Los principales términos de dicho acuerdo fueron:

- Promover y ofrecer los servicios de tráfico de carga usando los servicios de Lan Airlines S.A. Sucursal Ecuador, incluyendo la utilización de personal competente, equipo y demás.
- Emisión y distribución de las guías de carga (AWB´s) para los servicios aéreos de Latam Airlines Group S.A., Sucursal Ecuador
- Recibir las cobranzas y acuerdos en las cuentas en relación las ventas de carga pre-paid consumadas por Transoceánica por la utilización de los servicios de Latam Airlines Group S.A., Sucursal Ecuador
- Preparación de los documentos requeridos por las autoridades gubernamentales, IATA, organizaciones de la industria o Latam Airlines Group S.A., Sucursal Ecuador
- Cumplir como agente representante de Latam Airlines Group S.A., Sucursal Ecuador con todas las actividades de agente de carga de acuerdo a los estándares internacionales.

Por los servicios acordados entre las partes Latam Airlines Group S.A., Sucursal Ecuador reconocerá una comisión sobre la ganancia bruta de carga.

NOTA 20- IMPUESTOS

La República del Ecuador y la República de Chile con la finalidad de evitar la Doble Imposición en materia de Impuestos sobre la Renta y sobre el Patrimonio, firman un convenio el 26 de agosto de 1999 ratificado y publicado en el Registro Oficial No.189 y 293 del 14 de octubre del 2003 y 16 de marzo del 2004, respectivamente. Acogiéndose a los beneficios del convenio, la Compañía no tributa en la República del Ecuador el Impuesto a la Renta; incorporando las utilidades obtenidas a los de la Casa Matriz, para tributarlos en la República de Chile. La Compañía no ha realizado cálculo de anticipo al Impuesto a la Renta acogiéndose al convenio mencionado.

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2009 al 2012 se encuentran abiertos para revisión por parte de las autoridades correspondientes.

Al 31 de diciembre del 2012, existe un juicio por impugnación de la resolución No. 117012005RREC013099 emitida por el SRI, respecto a la devolución de aproximadamente USD $ 3.958.000 por crédito tributario de IVA.

En la actualidad este trámite se encuentra ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No.1.

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y el 22 de febrero; estos estados financieros, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto contable importante sobre los Estados Financieros.

NOTA 22 - APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados localmente por el Representante Legal de la Compañía y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. Se estima que los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.