

**COMPAÑÍA PANAMEÑA DE AVIACION S.A.
COPA AIRLINES – SUCURSAL ECUADOR**

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Cambios en la Inversión de la Casa Matriz

Estados de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares estadounidense



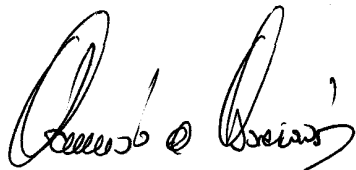
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

16 de abril 2009

A la Administración de la Compañía Panameña de Aviación S.A. Copa Airlines - Sucursal Ecuador:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compañía Panameña de Aviación S.A. Copa Airlines. - Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, cambios de inversión de la Casa Matriz y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se indica en la nota 4, la Sucursal efectuó la provisión de los costos indirectos de operación correspondientes al año 2008 por US \$ 26.370.324, valor que difiere de los costos indirectos asignados por parte de Compañía Panameña de Aviación S.A.- Casa Matriz que fueron por US \$ 28.132.769, lo que origina una subestimación de la pérdida en US \$ 1.762.445 por el año terminado al 31 de diciembre del 2008 de la Sucursal.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de subestimación de la pérdida originado por el asunto indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Panameña de Aviación S.A. Copa Airlines - Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, de cambios en la inversión de Casa Matriz y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

5. Tal como se describe en la Nota 2, la Sucursal a partir del 1 de enero del 2008, cambió su política de reconocimiento de los ingresos de la Sucursal consistente en reconocer el ingreso en función del pasaje vendido, a la aplicación de el principio contable que consiste en reconocimiento de el ingreso en función del principio del servicio prestado.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO A.
Socio-Director
Licencia Profesional
N° 21402



**COMPAÑÍA PANAMEÑA DE AVIACIÓN S.A.
COPA AIRLINES - SUCURSAL ECUADOR**

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Corriente:			
Caja y bancos		701.387	85.491
		-----	-----
Cuentas por cobrar:			
Clientes		1.072.169	766.286
Casa Matriz	4	5.376.580	-
Otros		33.917	32.043
		-----	-----
Total de cuentas por cobrar		6.482.666	798.329
		-----	-----
Total del activo corriente		7.184.053	883.820
Activo Fijo, (Neto de depreciación acumulada por US \$ 18.940 en 2008 y US \$ 15.112 en el 2007)	3	14.883	29.995
		-----	-----
Total de activos		7.198.936	913.815
		=====	=====
<u>Pasivo e inversión de la casa matriz</u>			
Corriente:			
Sobregiro bancario		-	300
		-----	-----
Cuentas por pagar:			
Proveedores		964.947	1.296.017
Impuestos por pagar	5	376.161	290.765
Casa Matriz	4	-	201.714
Provisiones y acumulaciones	6	88.060	63.362
		-----	-----
Total cuentas por pagar		1.429.168	1.851.858
		-----	-----
Pasivo diferido		5.744.768	-
		-----	-----
Total pasivos		7.173.936	1.852.158
		-----	-----
Inversión de la casa matriz			
Capital asignado		25.000	25.000
Resultados acumulados		-	(963.343)
		-----	-----
Total de pasivos e inversiones de la casa matriz		25.000	(938.343)
		-----	-----
Total de pasivos e inversiones de la casa matriz		7.198.936	913.815
		=====	=====

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 12 forman parte integral de los estados financieros.

COMPAÑÍA PANAMEÑA DE AVIACIÓN S.A.
COPA AIRLINES - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE RESULTADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>INGRESOS OPERACIONALES:</u>			
Pasajes	9	38.835.334	29.264.314
Carga		1.585.650	1.510.386
Total Ingresos Operacionales		<u>40.420.984</u>	<u>30.774.700</u>
<u>GASTOS DE OPERACIÓN:</u>			
Operación de vuelo		(26.370.324)	(19.692.395)
Comisiones de venta		(2.165.003)	(2.099.187)
Servicios a las aeronaves		(8.340.543)	(6.567.710)
Sueldos y beneficios sociales		(1.231.278)	(1.174.816)
Servicio a bordo		(491.881)	(492.000)
Mantenimiento		(367.558)	(343.574)
Alquiler y arrendamientos		(177.875)	(151.710)
Impuestos		(185.032)	(55.955)
Honorarios		(59.538)	(58.610)
Seguridad y vigilancia		(279.486)	(232.936)
Depreciaciones y amortizaciones		(15.111)	(18.940)
Publicidad y promoción		(24.231)	(23.419)
Servicios Aeroportuarios		(347.840)	(370.166)
Otros		(255.952)	(302.751)
Total Egresos Operacionales		<u>(40.311.652)</u>	<u>(31.584.169)</u>
Utilidad (pérdida) operacional		109.332	(809.469)
Otros egresos:			
Impuesto a la salida de divisas		(146.990)	-
Pérdida antes de impuesto a la renta		(37.658)	(809.469)
Impuesto a la renta	7	(212.622)	(153.874)
Pérdida del año		<u>(250.280)</u>	<u>(963.343)</u>

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 12 forman parte integral de los estados financieros.

COMPAÑÍA PANAMEÑA DE AVIACIÓN S.A.
COPA AIRLINES - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE INVERSION DE LA CASA MATRIZ
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	25.000	(1.665.636)	(1.640.636)
Transferencia de resultados acumulados a la casa matriz	-	1.665.636	1.665.636
Pérdida del año	-	(963.343)	(963.343)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	25.000	(963.343)	(938.343)
Pérdida del año	-	(250.280)	(250.280)
Transferencia de resultados Acumulados a la casa matriz	-	1.213.623	1.213.623
Saldo al 31 de diciembre del 2008	25.000	-	25.000

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 12 forman parte integral de los estados financieros.

**COMPAÑÍA PANAMEÑA DE AVIACIÓN S.A.
COPA AIRLINES - SUCURSAL ECUADOR:**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Pérdida del año	(250.280)	(963.343)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo provisto en actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	15.112	18.940
Baja de activos fijos		
Cambios netos en los activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) en cuentas por cobrar	(307.757)	(174.437)
(Disminución) cuentas por pagar	(245.674)	(735.841)
Incremento Casa Matriz	(4.364.671)	1.826.738
Incremento en beneficios sociales	24.698	28.741
Incremento en pasivo diferido	5.744.768	-
Total de ajustes a la pérdida neta	866.476	964.141
Efectivo neto provisto por actividades de operación	616.196	798
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Adiciones de activos fijos	-	(25.587)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
(Disminución) incremento en sobregiros bancarios	(300)	300
Incremento (disminución) neta del efectivo	615.896	(24.489)
Efectivo al inicio del año	85.491	109.980
Efectivo al final del año	<u>701.387</u>	<u>85.491</u>

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 12 forman parte integral de los estados financieros.

**COMPAÑÍA PANAMEÑA DE AVIACIÓN S.A.
COPA AIRLINES. - SUCURSAL ECUADOR:**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 1 - OPERACIONES

Compañía Panameña de Aviación S.A. – COPA AIRLINES, es una sociedad constituida bajo las leyes de la República de Panamá, con permiso para operar en el Ecuador desde el año 1993.

El objeto de la Sucursal en el Ecuador es la explotación comercial de los servicios aéreos en todas sus ramas, así como las aplicaciones comerciales y científicas de la aeronáutica civil.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la sucursal están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) (ver adicionalmente Nota 11), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros.

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Activo fijo

Se muestran al costo. Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 3).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

c. Ingresos por venta de pasajes y carga.

c.1.- En el año 2007, los ingresos por servicios de transporte aéreo en la sucursal (pasajes y carga) se reconocen al momento de la venta del boleto o emisión de la guía de carga correspondiente;

c.2.- En el año 2008 los ingresos por servicio de transporte aéreo (pasajes), se los reconoce bajo el principio de servicio prestado (al momento de prestado el servicio de carga o de vuelo del pasajero). (Véase adicionalmente nota 9)

d. Participación de empleados

De acuerdo con la legislación laboral vigente (Código de trabajo, art. 97), la Sucursal reconoce a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual, la Sucursal no efectuó provisión debido a que no presenta utilidad.

e. Impuesto a la Renta

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno (Art.31), la utilidad de las compañías de transporte internacional (base imponible) está determinada en base al 2% de los ingresos brutos por venta de pasajes e ingresos generados en sus operaciones habituales.

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente para el año (25%) sobre la base imponible. (Véase Nota 7).

NOTA 3 - ACTIVO FIJO

A continuación se presenta el movimiento del activo fijo durante los años 2007 y 2008:

	<u>Saldo al 1</u> <u>de enero</u> <u>del 2007</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2007</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Bajas</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2008</u> <u>US\$</u>	<u>Tasa anual</u> <u>de</u> <u>Depreciación</u> <u>%</u>
Muebles y Enseres	9.680	-	9.680	-	-	9.680	10
Equipo de Oficina	14.166	-	14.166	-	-	14.166	20
Instalaciones y Mejoras	-	-	-	-	-	-	10
Equipo Tecnológico	139.294	25.587	164.881	-	(11.623)	153.258	33
	163.140	25.587	188.727	-	(11.623)	177.104	
Menos: Depreciación Acumulada	(139.792)	(18.940)	(158.732)	(15.112)	11.623	(162.221)	
	23.348	6.647	29.995	(15.112)	-	14.883	

NOTA 4 - CASA MATRIZ

El movimiento de la cuenta con Casa Matriz durante el año 2008 y 2007, fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>US \$</u>	<u>US \$</u>
	<u>Por Cobrar</u>	<u>Por Cobrar</u>
	<u>(por pagar)</u>	<u>(por pagar)</u>
Saldo al principio del año:	(201.714)	(937.555)
Más (Menos):		
Cargos por operación de vuelo (1)	(26.370.324)	(19.692.395)
Cargos por operación de vuelo locales	(5.175.357)	(1.945.430)
Remesas efectuadas a Casa Matriz	29.398.000	19.661.209
Transferencia de resultados acumulados	1.213.623	1.665.636
Ventas call center y web	2.643.126	1.676.438
Ventas Collect	378.583	208.304
Ventas Diferidas	3.641.415	(463.926)
Otros	(150.772)	(373.995)
	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre	<u>5.376.580</u>	<u>(201.714)</u>

(1) Corresponden a los Costos de Operación asignados por Casa Matriz (apostillados con fecha 19 de julio del 2010); en función de las ventas efectuadas por la Sucursal, teniendo en cuenta lo anterior el valor de los costos y gastos asignados a la Base Ecuador fueron de US \$ 28.132.769, existiendo una diferencia en el registro contable de los costos de operación por aproximadamente US \$ 1.762.445. Los costos comprenden:

	<u>US \$</u>
Combustible aeronaves	12.247.519
Alquiler de aeronaves	5.186.835
Salarios y Beneficios –Tripulación	2.334.248
Servicios a pasajeros	3.053.276
Mantenimiento, materiales y reparación	2.361.280
Operaciones de vuelo	1.762.729
Aterrizajes y otros alquileres	893.077
Depreciación y amortización	293.805

	<u>28.132.769</u>

NOTA 5- IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Impuesto al valor agregado-IVA por pagar	263.180	172.037
Retenciones de IVA	11.867	24.366
Retenciones en fuente	10.708	10.570
Impuesto a la renta	90.406	83.792
	<u>376.161</u>	<u>290.765</u>

NOTA 6- BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de los pasivos acumulados por beneficios sociales, durante el año terminado en 31 de diciembre del 2008:

	<u>Saldo al 1</u> <u>de enero del</u> <u>2008</u>	<u>Provisiones</u>	<u>(Pagos)</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre del</u> <u>2008</u>
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	63.362	289.287	(264.589)	88.060

(1) Incluye fondos de reserva, vacaciones, décimo tercero, décimo cuarto y aportes al IESS.

NOTA 7 - DETERMINACION DE BASE IMPONIBLE

Tal como se indica en la nota 2, literal e); las compañías de transporte internacional determinan la base imponible, sobre la cual deben efectuar el cálculo para el pago de impuesto a la renta en base al 2% de los ingresos generados en sus operaciones habituales. A continuación se presenta la determinación de la base imponible de la sucursal, para los años 2008 y 2007.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Impuesto a la</u> <u>Renta</u> <u>US\$</u>	<u>Impuesto a la</u> <u>Renta</u> <u>US\$</u>
Total de Ingresos operacionales	42.524.350	30.774.700
Base imponible para impuesto a la renta (2% de los ingresos operacionales)	850.487	615.494
25% Impuesto a la renta	<u>212.622</u>	<u>153.874</u>

NOTA 8 - LEGISLACION LABORAL – DE LA INTERMEDIACION LABORAL

La Ley Reformatoria al Código de Trabajo, publicada en el Registro Oficial No. 298 del 23 de junio del 2006 incorporó a la legislación laboral, nuevas normas que regulan la actividad de intermediación laboral y la tercerización de servicios complementarios. Mediante Decreto No. 375 del 12 de octubre del 2006 se reglamentó la aplicación de dicha Ley.

El Mandato Constitucional No. 8, expedido por la Asamblea Constituyente y publicado en el Registro Oficial No. 330 del 6 de mayo del 2008, establece en su artículo 1, “se elimina y prohíbe la tercerización e intermediación laboral y cualquier forma de precarización de las relaciones de trabajo en las actividades a las que se dedique la Empresa o empleador. La relación laboral será directa y bilateral entre trabajador y empleador”.

La sucursal ha dado cumplimiento a los establecido en el Mandato Constitucional No. 8, terminó su contrato en enero del 2008 con la empresa de intermediación laboral e: PERSONAL TEMPS S.A., compañía que contaba con la autorización de funcionamiento de intermediación laboral emitida por el Ministerio de Trabajo y Empleo a través de la Dirección Regional de Trabajo y Empleo.

NOTA 9 - EFECTO POR CAMBIO DE POLITICA CONTABLE EN RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

En los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2007 los ingresos se encuentran reconocidos en los resultados del ejercicio al momento de la emisión de pasaje o emisión de la guía de carga; a partir del año 2008 los ingresos por servicio de transporte aéreo (pasajes y carga), se los reconoce bajo el principio de contabilidad de volado (al momento de prestado el servicio de carga o de vuelo del pasajero). Si se hubiera mantenido la política contable del año 2007, los ingresos presentados en estado financiero adjunto del año 2008 presentarían un incremento US \$ 2.103.353, a continuación el detalle:

	<u>Año 2008</u>		<u>Efecto neto</u>
	<u>Según Boleto emitido</u>	<u>Según Boleto volado</u>	<u>en resultados Al: 31- dic-2008</u>
Ingresos	42.524.337	40.420.984	2.103.353

NOTA 10 - DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2008 difieren de los registros contables en los siguientes rubros, debido básicamente a que la Sucursal compensó erróneamente las cuentas:

	<u>Según</u> <u>Estados</u> <u>Financieros</u> <u>US \$</u>	<u>Según</u> <u>Registros</u> <u>Contables</u> <u>US \$</u>	<u>Diferencia</u> <u>US \$</u>
<u>Activos</u>			
Casa Matriz por cobrar	5.376.580	-	5.376.580
Otros por cobrar	33.917	79.439	(45.522)
<u>Pasivos</u>			
Casa Matriz por pagar	-	(413.710)	413.710
Pasivo diferido	(5.744.768)	-	(5.744.768)
	-----	-----	-----
	(334.271)	(334.271)	-

NOTA 11 - NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA "NIIF"

La Resolución No.08.G.DSC del 20 de noviembre del 2008 emitida por la Superintendencia de Compañías ratifica la adopción obligatoria de las NIIF Normas Internacionales de Información Financiera, para todas las sociedades sujetas a su control, estableciendo un cronograma de aplicación; la compañía de acuerdo a este cronograma tiene que preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF a partir del 1 de enero del 2011 y se establece el año 2010 como período de transición, para tal efecto deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de la Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del año 2011; la compañía se encuentra efectuando un análisis con el fin de determinar el impacto y los ajustes contables que se requieran para preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", que actualmente son llevados de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de la emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar a la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.