Auditora
Empresarial Cía. Ltda.

Inglaterra N29-10 y Eloy Alfaro Edif. Salazar 4 piso
Telefax: (593 2) 2501 293 /Telf: 2908-166
E-mail: audempwr@uio.satnet.net
Quito - Ecuador

89254

Informe de los Auditores Independientes

Al Apoderado de
TACAECUADOR S. A.

1. Hemos auditado los Balances Generales adjuntos de **TACAECUADOR S. A.**, al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de la cuenta de pérdidas y ganancias, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos Estados Financieros con base en nuestra auditoria.

2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en 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. Consideramos que nuestras auditorias proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

3. Tal como se indica en la Nota 2, los estados financieros descritos en el primer párrafo, fueron preparados de acuerdo con la Resolución No. 01.Q.J.CL.015 emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador para la presentación del balance anual y del estado de pérdidas y ganancias, para las compañías 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 antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **TACAECUADOR S. A.,** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Auditora
Empresarial Cía. Ltda.

Inglaterra N29-10 y Eloy Alfaro Edif. Salazar 4 piso
Telefax: (593 2) 2501 293 /Telf: 2908-166
E-mail: audempwr@uio.satnet.net
Quito - Ecuador

Informe de los auditores independientes (continuación)

5. Como se explica más ampliamente en la nota 1 (Segundo Párrafo) a los estados financieros, la Compañía, hasta la fecha no ha podido cumplir con su objetivo principal de operación debido a que sus accionistas y la gerencia no lo han considerado oportuno. Los estados financieros de TACAECUADOR S. A., han sido preparados considerando que la Compañía continuará en un futuro cercano como un negocio en marcha, debido a que sus socios y la gerencia no tienen planes o intenciones de no ejercer sus operaciones en el país. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o de los montos y clasificación de pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

6. Este informe se emite exclusivamente para su presentación ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, a la administración de TACAECUADOR S. A., y sus accionistas. La distribución a terceros diferentes a los mencionados es bajo la total responsabilidad de la administración de TACAECUADOR S. A.

Auditora Empresarial Moquera
Vega y Asociados Cía. Ltda.
SC - RNAE No. 458

Washington Rosero G.
RNCPA No. 21.254

Quito - Ecuador
26 de Abril del 2006

TACAECUADOR S. A.

Balances Generales
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004
Expresados en Dólares de E. U. A.

	2005	2004
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	$ -	$ 14,048
Total activos corrientes	-	14,048
Activo Fijo *(Notas 3)*	4,481	4,481
Otros Activos *(Notas 4)*	1,218,992	1,196,537
Total activos	1,223,473	1,215,066
Pasivos y patrimonio de los Accionistas		
Pasivos a largo plazo:		
Cuentas por pagar a TACA Casa Matriz *(Nota 5)*	502,082	502,082
Cuentas por pagar Lacsa Ecuador *(Nota 6)*	705,557	697,150
Total pasivos corrientes	1,207,639	1,199,232
Patrimonio de los Accionistas:		
Capital asignado *(Nota 8)*	16,000	16,000
Pérdidas retenidas	(166)	(166)
Total patrimonio	15,834	15,834
Total pasivos y patrimonio de los Accionistas	$ 1,223,473	$ 1,215,066

Ing. Antonio Salvador
Representante Legal

Ecda. Adriana Vélez
Contadora General

Las notas adjuntas, son parte integrante de los estados financieros,

TACAECUADOR S. A.

Estados de cuenta de pérdidas y ganancias

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004
Expresado en Dólares de E. U. A.

	2005	2004
Ingresos:		
Pasajes	$ 0	$ 0
Carga	0	0
	0	0
Gastos de operación:		
Operación de vuelos	(0)	(0)
Servicio de aviones	(0)	(0)
Promociones y ventas	(0)	(0)
Servicio de tráfico	(0)	(0)
Servicio a bordo	(0)	(0)
Administración	(0)	(0)
	(0)	(0)
Utilidad antes de impuesto a la renta	(0)	(0)
Provisión para impuesto a la renta *(Nota 9)*	(0)	(0)
Utilidad neta	$ (0)	$ (0)

Ing. Antonio Salvador
Representante Legal

Lcda. Adriana Vélez
Contadora General

Las notas adjuntas, son parte integrante de los estados financieros.

TACAECUADOR S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004
Expresado en Dólares de E. U. A.

	Capital Asignado	Aportes para futuras Capitali-zaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	16,000	-	-	-	(166)	15,834
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	16,000	-	-	-	(166)	15,834
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	$ 16,000	-	-	-	(166)	$ 15,834

Ing. Antonio Salvador
Representante Legal

Lcda. Adriana Vélez
Contadora General

Las notas adjuntas, son parte integrante de los estados financieros,

TACAECUADOR S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004
Expresado en Dólares de E. U. A.

	2005	2004
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	$ 0	$ 0
Efectivo pagado a proveedores	0	0
Otros flujos de efectivo	(22,455)	(46,529)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	(22,455)	(46,529)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Préstamos realizados a LACSA Sucursal Ecuador	8,407	8,638
Préstamos realizados a TACA Casa Matriz	-	37,300
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	8,407	45,938
Aumento (Disminución) de efectivo en caja y bancos	(14,048)	(591)
Caja y bancos al inicio del año	14,048	14,639
Caja y bancos al final del año	-	**14,048**
Conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	-	-
Variaciones en Activos y Pasivos:		
Cuentas Activos diferidos		(591)
Cuentas por pagar TACA Casa Matriz	-	(37,300)
Cuentas por pagar Lacsa Sucursal Ecuador	(22,455)	(8,638)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	**$ (22,455)**	**$ (46,529)**

Ing. Antonio Salvador
Representante Legal

Lcda. Adriana Vélez
Contadora General

Las notas adjuntas, son parte integrante de los estados financieros,

TACAECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2005

1. Operaciones

TACAECUADOR S. A. fue constituida en Quito en Julio de 2000. Desde esa fecha hasta la presente no se encuentra en funcionamiento por falta de la entrega de los permisos de operación por parte de la Dirección de Aviación Civil. Su actividad consistirá en la prestación de servicios generales de transporte aéreo nacional e internacional de pasajeros y carga, empresas aéreo expreso, taxi aéreo, courier o correos paralelos, así como transporte de carga exclusivamente. Actividades conexas en relación al objeto de la compañía, como venta y colocación de boletos de transporte aéreo, acarreo de carga, servicio de cuartos fríos, etc.

TACAECUADOR S. A., desde su creación hasta la fecha del presente informe, no ha iniciado sus operaciones normales en el país. La Empresa al 31 de diciembre de 2004 tenía un permiso de operación otorgado mediante Acuerdo 004/2003 de fecha 13 de abril de 2003, por el Consejo Nacional de Aviación Civil quien otorgó a la compañía TACAECUADOR S. A., una concesión de operación para explotar los servicios de transporte aéreo, público, internacional, regular, de pasajeros, carga y correo, desde el Ecuador hacia las ciudades de Nueva York y Miami, el mismo que no fue utilizado por la Empresa ya que sus accionistas no consideraron oportuna su explotación. Con fecha 15 de abril de 2005 fue cancelado el permiso por el mismo Consejo Nacional de Aviación Civil, mediante Acuerdo 021/2005 por causa de no utilización de la operación otorgada. Al momento TACAECUADOR S. A., no posee ninguna concesión de operación, ni tampoco se encuentra en trámite de obtenerla.

Los accionistas y la gerencia de la Compañía a la fecha de este informe se encuentran evaluando las siguientes alternativas:

- Impulsar la capitalización de la Empresa y efectuar convenios con empresas de aviación relacionadas, a fin de que le permita en un futuro cercano operar con normalidad.

- Realizar los trámites necesarios para obtener los permisos de operación requeridos para ejercer con normalidad el objetivo social de la Compañía.

Se estima que con las alternativas antes indicadas, la Compañía podrá fortalecer sus actividades de operación y poder cumplir con lo establecido en las disposiciones societarias vigentes. En adición, los accionistas han manifestado su apoyo financiero en caso de que su flujo de efectivo no le permita cubrir los costos y gastos preoperativos.

Con el propósito de cumplir con los requerimientos de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la Empresa ha presentado sus estados financieros de acuerdo con las normas establecidas por este organismo de control.

El esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio de exportación, la remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, han hecho que la economía ecuatoriana experimente estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto. Sin embargo, la estabilidad económica en los próximos años dependerá de la aplicación de medidas económicas necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores y principalmente que se adopten políticas que ayuden a fortalecer la economía ecuatoriana.

2. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la empresa para la preparación y presentación de los estados financieros 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 requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

Durante el año 2002, se emitieron diez nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) relacionadas con la contabilización de inversiones, estados financieros consolidados, contabilización de inversiones en asociadas, combinación de negocios, operaciones discontinuadas, utilidades por acción, activos intangibles, provisión para activos fijos y pasivos contingentes, deterioro del valor de los activos y contabilización de subsidios del Gobierno. Dichas normas son similares a las correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y están en vigencia a partir de enero de 2002, excepto la norma de consolidación cuya fecha de vigencia es el año 2003. En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo, en aquellas situaciones que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Las principales políticas de contabilidad adoptadas por la Sucursal son las siguientes:

a) Bases de presentación de estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con la Resolución No. 01.Q.J.CL.015 emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, en la cual se establecen las normas para la presentación del balance anual y del estado de la cuenta de pérdidas y ganancias para las compañías dedicadas a la actividad de transporte aéreo y considera los siguientes aspectos:

- **Ingresos**
  Se entienden por ingresos, siempre que se determine y exprese que provienen de fuente ecuatoriana los siguientes: Pasajeros, carga, correo y otros ingresos.

- **Egresos**
  Los que estén reflejados en el estado de pérdidas y ganancias y se consideran los siguientes:
  - Costos y gastos relacionados con la operación normal de la empresa y que hayan sido incurridos en el país y en el exterior; y
  - Otros gastos incurridos en el país y en el exterior.

b) Cuentas por cobrar
Debido a la no operación normal de la Empresa, sus estados financieros no presentan cuentas por cobrar. Sin embargo, en situación normal se presentarían las cuentas por cobrar a BSP, agencias de carga y de viajes, así como en tarjetas de crédito, con vencimiento de hasta 15 días plazo, y reconocidas y registradas al monto facturado.

c) Propiedad, planta y equipos
Están registrados al costo, el cual no es depreciado por ninguno de los métodos establecidos en función de los años de vida útil estimada, debido a que la empresa no ha entrado en funcionamiento formal. Por esta causa, el gasto por depreciación no se registra en el estado de resultados del período.

d) Cuentas por pagar a largo plazo
Las cuentas por pagar a largo plazo, se registran al costo y representan los valores pendientes de pago a empresa relacionadas, resultado de los préstamos proporcionados en base de los pagos de servicios ejecutados relacionados con la Investigación de mercado y desarrollo de los productos a ofrecer, así como por transferencias de efectivo, por las empresas Lacsa Sucursal Ecuador y TACA Casa Matriz – en Costa Rica. Estas cuentas no tienen fecha específica de vencimiento y no genera intereses.

e) Impuesto a la renta
El impuesto a la renta se registra en los resultados del año y se calcula de conformidad al artículo 17 de la LRTI por el método de impuestos por pagar.

f) Registros contables y unidad monetaria
Los registros contables de la empresa se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda oficial en el Ecuador.

g) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

3. Propiedad, planta y equipos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la propiedad, planta y equipos, estaban formados de la siguiente manera:

	2005	2004	% anual de depreciación
Muebles y enseres	4,481	4,481	10%
	4,481	4,481	
Depreciación acumulada	-	-	
	4,481	4,481	

El movimiento de la propiedad, planta y equipos, durante los años 2005 y 2004, fue como sigue:

	2005	2004
Saldos iniciales	4,481	4,481
Adiciones	-	-
Retiros	-	-
Depreciación del año	-	-
Saldos finales	4,481	4,481

4. Otros Activos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, Otros Activos, estaban formados de la siguiente manera:

	2005	2004
Gastos de Constitución	17,732	17,724
Gastos de Investigación y Mercado:		
Gastos de Investigación no deducible	502,082	502,082
Gastos de Investigación	659,390	636,935
Gastos Preoperativos	39,788	39,788
Anticipo Impuesto a la Renta	-	8
	1,218,992	1,196,537

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los gastos de investigación y mercado, representan los saldos pendientes de amortizar por parte de TACAECUADOR, por los gastos realizados para su operación y funcionamiento. Los gastos de investigación no deducibles, corresponden a pagos realizados en el exterior, que no cuentan con su legalización respectiva, por lo que se encuentran clasificados de esta manera y mantener un control adecuado al momento de aplicar su amortización cuando la empresa comience a operar.

El movimiento de los Gastos de Investigación y Mercado, durante los años 2005 y 2004, fue como sigue:

	2005	2004
Saldos iniciales	1,139,017	1,101,717
Adiciones	22,455	37,300
Amortización	-	-
Saldos finales	1,161,472	1,139,017

El movimiento de los Gastos Pre-operativos, durante los años 2005 y 2004, fue como sigue:

	2005	2004
Saldos iniciales	39,788	30,559
Adiciones	-	9,229
Amortización	-	-
Saldos finales	39,788	39,788

5. Cuentas por pagar a largo plazo TACA Casa Matriz

El movimiento de las cuentas por pagar a TACA Casa Matriz a largo plazo, por al año terminado al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	2005	2004
Saldo Inicial	502,082	464,782
Gastos pagados por TACA Casa Matriz	-	37,300
	502,082	502,082

El préstamo del exterior proporcionado por TACA Casa Matriz de Costa Rica a la empresa, no se ha firmado un convenio de pago, no se encuentra registrado en el Banco Central del Ecuador y el mismo no devenga intereses.

6. Cuentas por pagar a largo plazo Lacsa Sucursal Ecuador

El movimiento de las cuentas por pagar a Lacsa Sucursal Ecuador a largo plazo, por al año terminado al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	2005	2004
Saldo Inicial	697,150	688,512
Gastos realizados por Lacsa Sucursal Ecuador	8,407	8,638
	705,557	697,150

El préstamo proporcionado por Lacsa Sucursal Ecuador a la empresa, no devenga intereses y no se ha firmado un convenio de pago. El 8 de junio de 2005, TACAECUADOR solicitó al Banco Citibank el cierre de la cuenta corriente de la empresa y sus fondos lo utilizaron para pagar parte de la deuda con LACSA Sucursal Ecuador.

7. Impuesto a la renta

Para los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004, no se generó impuesto a la renta por ser una empresa que no comienza su operación normal. Para su declaración anual la empresa debe sujetarse a lo dispuesto en las normas de la LRTI de una empresa normal ecuatoriana.

8. Capital asignado

Al 31 de Diciembre del 2005, el capital asignado para TACAECUADOR S.A. asciende a US$ 16.000, con un valor nominal por accion de un dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (US $ 1.00).

9. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal

A la fecha de este informe, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales, las declaraciones de impuestos de los años 2000 a 2005.

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

(b) Tasa de impuesto

El impuesto a la renta se calcula a la tasa del 25% sobre la utilidad tributable, según lo estipulado en el Art. 17 de la LRTI constituida por la totalidad de los ingresos ordinarios y extraordinarios gravados con el impuesto, menos la devoluciones, descuentos, costos, gastos y deducciones imputables a tales ingresos. En caso de que la empresa reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

La determinación del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2005	2004
Total ingresos	0	0
Base imponible	0	0
% de impuesto a la renta	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	0	0
(-) Anticipo de impuesto a la renta	(0)	(0)
Impuesto a la Renta por Pagar	0	0

10. Eventos Subsecuentes

No existen eventos subsecuentes que deban ser revelados.