Auditora
Empresarial Cía. Ltda.

Toribio Montes N28-61 y Las Casas
Telf.: 250 8492 - 256 5493 Fax: 250 8492
E-mail: audempwr@uio.satnet.net
Quito - Ecuador

89.254

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 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración 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 la cuenta de pérdidas y ganancias, para las sucursales de compañías extranjeras, dedicadas a la actividad de transporte aéreo. Estas normas en algunos aspectos, difieren de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Normas Internacionales de Contabilidad.

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **TACAECUADOR S. A.**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Auditora
Empresarial Cía. Ltda.

Toribio Montes N28-61 y Las Casas
Telf.: 250 8492 - 256 5493 Fax: 250 8492
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. Debido a lo explicado en el párrafo 3 anterior, 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 y no debe ser usado para otros propósitos.

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

Washington Rosero G.
RNCPA No. 21.254

Quito - Ecuador
26 de Abril del 2007

TACAECUADOR S. A.

Balances Generales
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005
Expresados en Dólares de E. U. A.

	2006	2005
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	$ -	$ -
Cuentas por cobrar	-	-
Total activos corrientes	-	-
ActivoFijo *(Notas 4 y 11)*	4,481	4,481
Otros Activos *(Notas 4 y 11)*	1,247,262	1,218,992
Total activos	1,251,743	1,223,473
Pasivos y patrimonio de los Accionistas		
Pasivos a largo plazo:		
Cuentas por pagar a TACA Casa Matriz *(Nota 6)*	502,082	502,082
Cuentas por pagar a Lacsa Ecuador *(Nota 6)*	733,827	705,557
Total pasivos corrientes	1,235,909	1,207,639
Patrimonio de la Casa Matriz:		
Capital asignado *(Nota 8)*	16,000	16,000
Pérdidas acumuladas	(166)	(166)
Total patrimonio de la Casa Matriz	15,834	15,834
Total pasivos y patrimonio de la Casa Matriz	$ 1,251,743	$ 1,223,473

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 cuenta de pérdidas y ganancias

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005
Expresado en Dólares de E. U. A.

	2006	2005
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 10 c)*	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 la Casa Matriz

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005
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 2004	16,000	-	-	-	(166)	15,834
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	16,000	-	-	-	(166)	15,834
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006	$ 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 2006 y 2005
Expresado en Dólares de E. U. A.

	2006	2005
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	$ 0	$ 0
Efectivo pagado a proveedores	0	0
Otros flujos de efectivo	(28,270)	(22,455)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	(28,270)	(22,455)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Préstamos realizados por Lacsa - Ecuador	28,270	8,407
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	28,270	8,407
Aumento de efectivo en caja y bancos	0	(14,048)
Caja y bancos al inicio del año	0	14,048
Caja y bancos al final del año	**0**	**0**
Conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	0	0
Variaciones en Activos y Pasivos:		
Cuentas por pagar TACA Casa Matriz	0	0
Cuentas por pagar LACSA Sucursal Ecuador	(28,270)	(22,455)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	**$ (28,270)**	**$ (22,455)**

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 2006 y 2005

1. Operaciones

TACAECUADOR S. A. fue constituida en la ciudad de Quito a Julio del año 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 consiste en la prestación de servicios generales de transporte aéreo nacional e internacional de pasajeros y carga, 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 Compañía al 31 de diciembre de 2006 no posee ninguna concesión de operación, ni tampoco se encuentra en trámite ninguna solicitud para obtener estas concesiones de operación. Los accionistas de Compañía no consideran oportuna la explotación del objetivo de la Compañía.

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 ha 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 su alto precio de exportación y las remesas de los emigrantes, han hecho que la economía ecuatoriana continúe experimentando estabilidad, aunque con desaceleración del crecimiento económico. Sin embargo, la inestabilidad política ha impedido la aplicación de medidas económicas necesarias para un crecimiento sustentable de la productividad, competitividad y de los demás sectores de la economía por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo de los precios internacionales del petróleo.

2. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Sucursal 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.

La compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

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

a) Bases de presentación de estados financieros

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

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 sucursales de compañías extranjeras 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 incurridos en el país y el exterior; y
  - Otros gastos incurridos en el país y en el exterior.

Debido a que la Empresa se encuentra en un estado de pre-operación, todos los gastos que se efectúan desde el año 2000, son activados, con la finalidad de amortizarlos una vez que comience su operación.

b) Propiedad, planta y equipo
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.

c) Gastos diferidos
Las cuentas de gastos diferidos constituyen los pagos realizados a nombre de TACA – Ecuador, las cuales son activados y se registran al costo, procedimiento que se lo mantendrá hasta que la empresa comience su operación normal.

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 empresas relacionadas, resultado de los préstamos proporcionados por 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 generan 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 sucursal 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 equipo

Las cuentas de activos fijos o de propiedad, planta y equipos, al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, se conformaban de la siguiente manera:

	2006	2005	% 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 equipo, durante los años 2006 y 2005, fue como sigue:

	2006	2005
Saldos iniciales	4,481	4,481
Adiciones	-	-
Retiros	-	-
	4,481	4,481
Depreciación del año	-	-
Saldos finales	4,481	4,481

4. Otros Activos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, otros activos estaban formados de la siguiente manera:

	2006	2005
Gastos de Constitución	17,732	17,732
Gastos de Investigación y Mercado:		
Gastos de Investigación no deducibles	502,082	502,082
Gastos de Investigación	659,390	659,390
Gastos Preoperativos	68,058	39,378
	1,247,262	1,218,992

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 Mercado, durante los años 2006 y 2005, fue como sigue:

	2006	2005
Saldo Inicial	1,161,472	1,139,017
Adiciones	-	22,455
Amortización	-	-
Saldo Final	1,161,472	1,161,472

El movimiento de los Gastos Pre.operativos, durante los años 2006 y 2005, fue como sigue:

	2006	2005
Saldo Inicial	39,788	39,788
Adiciones	28,270	-
Amortización	-	-
Saldo final	68,058	39,788

5. Cuentas por pagar a largo plazo TACA Casa Matriz

El movimiento de las cuentas por pagar a TACA Casa Matriz, por al año terminado al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	2006	2005
Saldo Inicial	502,082	502,082
Gastos realizados por la Matriz	-	-
Transferencias a Casa Matriz	-	-
	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, por al año terminado al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	2006	2005
Saldo Inicial	705,557	697,150
Gastos realizados por Lacsa Sucursal Ecuador	28,269	8,407
	733,826	705,557

El préstamo del exterior proporcionado por LACSA Ecuador a la empresa, no se ha firmado un convenio de pago y el mismo no devenga intereses.

7. Impuesto a la renta

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006, el capital asignado para TACAECUADOR S. A., asciende a US$ 16.000 con un valor nominal por acción 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 2006.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Sucursal 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 Ley de Régimen Tributario Interno, constituida por la totalidad de los ingresos ordinarios y extraordinarios gravados con el impuesto, menos las 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:

	2006	2005
Total ingresos	0	0
2% 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

A la fecha de este informe no existen eventos subsecuentes que deban ser revelados.