



GRUPO ECONÓMICO LAN

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PARA PROPÓSITOS ESPECIALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros consolidados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Administración de las
Compañías del Grupo Económico LAN Ecuador

Guayaquil, 2 de diciembre del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados para propósitos especiales que se acompañan del Grupo Económico LAN Ecuador, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados han sido preparados por la Administración de Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. en base a lo establecido en la Nota 2.1 y en las Resoluciones No. SC.ICL.DCCP.G.13.009 y No. SC.ICL.DCCP.G.14.003 emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros consolidados para propósitos especiales

2. La Administración de Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. es responsable de la preparación de estos estados financieros consolidados para propósitos especiales de acuerdo con las políticas contables descritas en la Nota 2.1, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados acorde a lo determinado en las Resoluciones No. SC.ICL.DCCP.G.13.009 y No. SC.ICL.DCCP.G.14.003 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros consolidados no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros consolidados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las



Grupo Económico LAN
Guayaquil, 2 de diciembre del 2015

estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión calificada de auditoría.

Bases para calificar la opinión

4. En relación con el contrato descrito en la Nota 23 (d), Iberia Líneas Aéreas de España S.A. reclama a Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. un monto de aproximadamente US\$4,750,000. La Compañía nos ha comentado que el proceso de reclamo ha concluido sin que se hayan generado efectos negativos para la Compañía; sin embargo, no nos ha presentado los elementos que sustenten su afirmación. En estas circunstancias, no nos fue posible determinar la necesidad de registrar un pasivo relacionado con esta disputa y, en caso de ser necesario, su respectivo valor y los efectos, si los hubiere, sobre la posición financiera y los resultados acumulados al inicio y al final del ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013.

Opinión calificada

5. En nuestra opinión, excepto por el posible efecto del asunto mencionado en el párrafo 4 anterior, los estados financieros consolidados antes mencionados, han sido preparados en todos los aspectos importantes, de conformidad con las políticas contables descritas en la Nota 2.1 y acorde a lo determinado en las Resoluciones No. SC.ICL.DCCP.G.13.009 y No. SC.ICL.DCCP.G.14.003 emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Base contable

6. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros consolidados se describe la base contable utilizada para su preparación y que los negocios incluidos en los estados financieros consolidados no han operado como una sola unidad. Por lo tanto, los estados financieros consolidados adjuntos no necesariamente representan los resultados que se habrían obtenido en caso de que los negocios hubieran operado como un negocio único durante el año presentado o de resultados futuros de los negocios consolidados.

Asuntos que requieren énfasis

7. Sin calificar nuestra opinión, informamos que:
 - a. En la Nota 23 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía describe la incertidumbre relacionada con el resultado futuro de una contingencia que asciende a aproximadamente US\$20,000,000. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en dicha Nota.



Grupo Económico LAN
Guayaquil, 2 de diciembre del 2015

- b. En las Notas 19.2 y 19.3 a los estados financieros consolidados para propósitos especiales la Administración describe la incertidumbre relacionada con el resultado futuro de los reclamos planteados a y por el Grupo.

Restricción a la distribución y a la utilización

8. Este informe está destinado únicamente para la información y uso de la Administración de las entidades que conforman el Grupo Económico LAN y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros acorde con lo establecido en las Resoluciones No. SC.ICI.DCCP.G.13.009 y No. SC.ICI.DCCP.G.14.003, las cuales establecen la obligatoriedad de presentar estados financieros consolidados a aquellas compañías dentro de los grupos económicos identificados por el Servicio de Rentas Internas al 31 de diciembre del año anterior. Consecuentemente, los estados financieros consolidados adjuntos podrían no ser adecuados para otros fines.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

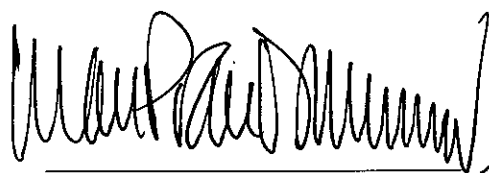
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia Profesional: 21730

GRUPO ECONÓMICO LAN

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	38,749,812	12,220,980
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	11	30,264,866	34,855,063
Cuentas y documentos por cobrar compañías relacionadas	20	162,743,734	151,085,166
Impuestos corrientes por recuperar	19	8,646,417	12,146,000
Gastos pagados por anticipado		591,912	351,769
Otras cuentas por cobrar	12	2,945,903	2,610,269
Inventarios		578,152	442,402
Total activos corrientes		244,520,796	213,711,649
Activos no corrientes			
Activos fijos	13	10,661,498	10,141,440
Inversiones financieras	10	5,986,259	3,252,249
Impuestos no corrientes por recuperar	19	51,480,270	29,198,679
Impuesto a la renta diferido	19	99,170	1,930,107
Otros activos	14	193,383	440,506
Total activos no corrientes		68,420,580	44,962,981
Total activos		312,941,376	258,674,630

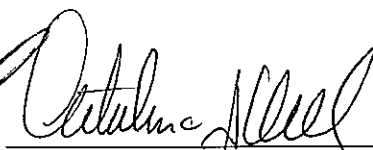
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Manuel Van Oordt
 Director Ejecutivo



Max Naranjo
 Representante Legal



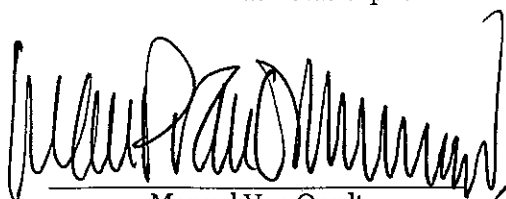
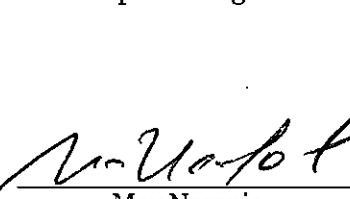
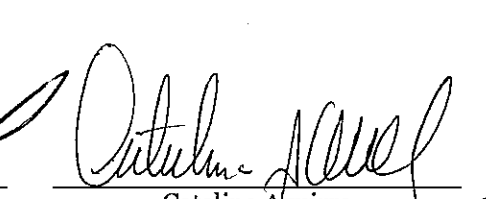
Catalina Aguirre
 Gerente de Administración y Finanzas

GRUPO ECONÓMICO LAN

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivos y patrimonio	Nota	2014	2013
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas por pagar	15	31,616,786	26,386,023
Cuentas y documentos por pagar compañías relacionadas	20	73,825,741	194,217,461
Otros impuestos	16	9,012,045	9,894,260
Beneficios sociales	18	1,907,764	1,700,340
Impuesto a la renta		195,845	93,278
Ingresos diferidos	17	22,898,431	25,254,017
Total pasivos corrientes		139,456,612	257,545,379
Pasivos no corrientes			
Jubilación patronal y desahucio	21	4,298,186	3,564,682
Otras provisiones	18	574,750	657,042
Cuentas y documentos por pagar relacionadas	20	-	392,260
Total pasivos no corrientes		4,872,936	4,613,984
Total pasivos		144,329,548	262,159,363
Patrimonio			
Participación atribuible a entidad consolidadora			
Capital		1,000,000	450,000
Aportes para futuras capitalizaciones		29,794,644	38,000,000
Reservas		-	18,071,345
Resultados acumulados		(19,794,624)	(56,276,701)
		11,000,020	244,644
Participación atribuible a entidades no controladas		157,611,808	(3,729,377)
Total del patrimonio		168,611,828	(3,484,733)
Total pasivos y patrimonio		312,941,376	258,674,630

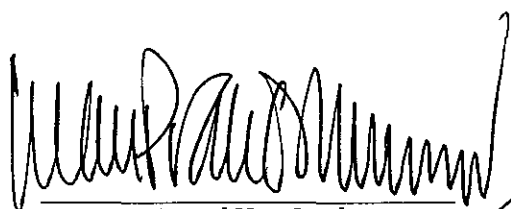
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

 Manuel Van Oordt Director Ejecutivo	 Max Naranjo Representante Legal	 Catalina Aguirre Gerente de Administración y Finanzas
--	---	--

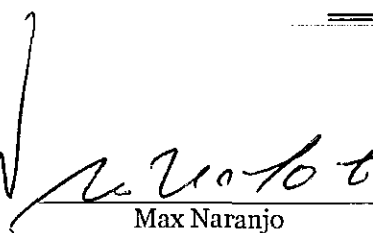
GRUPO ECONÓMICO LAN

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

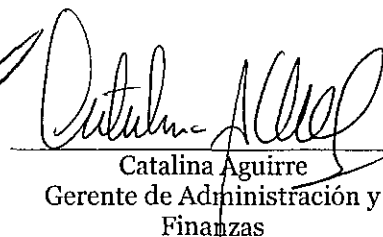
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos de explotación		452,349,471	411,894,726
Costos de explotación	6	<u>(405,205,432)</u>	<u>(387,853,484)</u>
Margen bruto		47,144,039	24,041,242
Gastos generales y administrativos	6	(47,442,829)	(32,809,674)
Gastos de ventas	6	(34,236,460)	(40,987,229)
Otros ingresos (gastos), neto	7	<u>155,662,685</u>	<u>(1,641,433)</u>
Utilidad (Pérdida) operacional		121,127,435	(51,397,094)
Ingresos financieros	8	301,417	141,094
Gastos financieros	8	<u>(3,128,936)</u>	<u>(756,303)</u>
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta		118,299,916	(52,012,303)
Impuesto a la renta	19	<u>(3,617,047)</u>	<u>(1,465,183)</u>
Utilidad (Pérdida) y resultado integral del año		<u>114,682,869</u>	<u>(53,477,486)</u>
Utilidad (Pérdida) y resultado integral del año atribuible a:			
Accionistas de la entidad consolidadora		(19,794,624)	(40,130,215)
Participaciones no controladas		<u>134,477,493</u>	<u>(13,347,271)</u>
		<u>114,682,869</u>	<u>(53,477,486)</u>



Manuel Van Oordt
 Director Ejecutivo



Max Naranjo
 Representante Legal



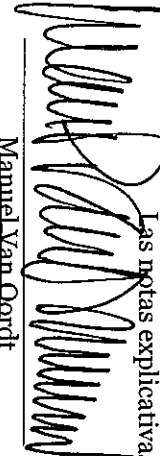
Catalina Aguirre
 Gerente de Administración y Finanzas

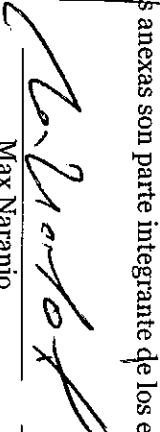
GRUPO ECONÓMICO LAN

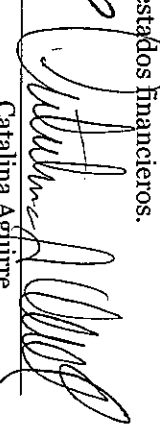
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

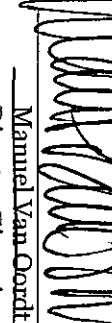
	Capital pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas		Resultados acumulados		Participaciones no controladas	Total
			Reserva legal	Reserva facultativa	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados		
Saldo al 1 de enero del 2013	450,000	-	86,893	-	1,833,511	(18,015,657)	(19,531,403)	(17,536,996)
Compensación de resultados acumulados mediante reservas	-	-	(15,548)	-	-	15,548	-	-
Asignación de pérdidas	-	(18,000,000)	-	-	-	18,000,000	-	-
Constitución reserva facultativa para repasar fondos	-	-	-	18,000,000	-	(18,000,000)	-	-
Aporte para futuras capitalizaciones	-	38,000,000	-	-	-	-	38,000,000	38,000,000
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones	-	-	-	-	-	-	(199,750)	(199,750)
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	(40,030,015)	(33,347,271)	(53,477,486)
Otros ajustes	-	-	-	-	-	152	(2,545)	(2,393)
Traspaso de pérdidas acumuladas de Latin Airlines S.A. Sierisal	-	-	-	-	-	-	-	-
Excedente casa matriz	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2013	450,000	38,000,000	71,345	18,000,000	1,833,511	(58,130,021)	29,331,972	29,331,972
Venta de acciones de Transloyd S.A. poseídas anteriormente por Puerto Mont Holdings S.A., a un tercero que no forma parte del Grupo	-	-	-	-	-	-	15,380	15,380
Venta de acciones de Aeroplane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. poseídas anteriormente por Transloyd S.A., a un tercero que no forma parte del Grupo	550,000	-	-	-	-	-	-	550,000
Efectos de fusión por absorción (Nota 11)	-	-	-	-	-	-	(121,206)	(121,206)
Compensación de resultados acumulados mediante reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportes para futuras capitalizaciones de Aeroplane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	-	(38,200,330)	(71,345)	(18,000,000)	(1,833,511)	\$8,130,021	-	-
Asignación de pérdidas acumuladas por la Matriz de Latin Airlines Group S.A. (Sierisal en Ecuador)	-	-	-	-	-	-	20,999,578	20,999,578
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota 22)	-	30,000,000	-	-	-	-	6,000,000	30,000,000
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	(19,794,621)	111,089,899	166,611,808
Saldo al 31 de diciembre del 2014	1,000,000	29,799,670	-	-	-	(19,794,621)	157,011,868	166,611,868

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

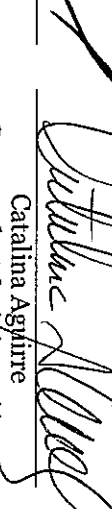

Manuel Van Oort
Director Ejecutivo


Max Naranjo
Representante Legal


Catalina Aguirre
Gerente de Administración y Finanzas


Manuel Van Oort
Director Ejecutivo


Max Naranjo
Representante Legal

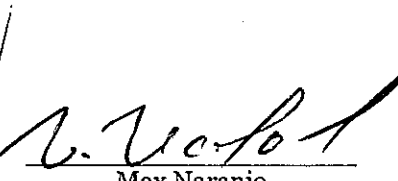
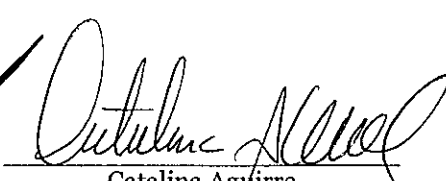

Catalina Aguirre
Gerente de Administración y Finanzas

GRUPO ECONÓMICO LAN

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultados antes del impuesto a la renta		118,299,916	(52,012,303)
Más (menos) - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	13	1,548,427	1,736,907
Provisión para cuentas dudosas	11	95,872	108,701
Provisión para jubilación patronal y desahucio	21	737,740	621,542
Condonación de deuda		(151,897,780)	-
		(31,215,825)	(49,545,153)
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas y documentos por cobrar comerciales		4,494,325	(3,311,076)
Cuentas y documentos por cobrar compañías relacionadas		(11,658,568)	(44,801,473)
Impuestos por recuperar		(18,782,008)	(1,192,430)
Gastos pagados por anticipado		(240,143)	495,711
Otras cuentas por cobrar		(335,634)	2,353,875
Inventarios		(135,750)	(167,472)
Otros activos		247,123	106,457
Proveedores y otras cuentas por pagar		5,230,763	(7,125,646)
Cuentas y documentos por pagar compañías relacionadas		52,083,378	77,060,469
Otros impuestos		(672,718)	2,108,859
Beneficios sociales		207,424	(28,082)
Pasivos acumulados		(86,528)	82,130
Ingresos diferidos		(2,355,586)	(1,439,651)
		(1,448,927)	(1,459,841)
Efectivo utilizado en las actividades de operación		(4,668,674)	(26,863,323)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones financieras		(2,734,010)	(3,252,249)
Ventas / bajas de activo fijo	13	377,962	577,555
Adiciones netas de activo fijo	13	(2,446,446)	(3,081,085)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(4,802,494)	(5,755,779)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones		-	(199,750)
Aportes para futuras capitalizaciones		36,000,000	38,000,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		36,000,000	37,800,250
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		26,528,832	5,181,148
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		12,220,980	7,039,832
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	9	38,749,812	12,220,980

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

 Manuel Van Oordt Director Ejecutivo	 Max Naranjo Representante Legal	 Catalina Aguirre Gerente de Administración y Finanzas
--	---	--