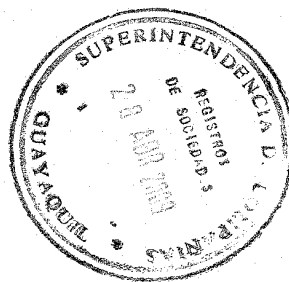


AEROLANE LINEAS AEREAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

91788



AEROLANE LINEAS AEREAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
AEROLANE	-	AEROLANE Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.
Lan Airlines	-	Lan Airlines S.A., compañía domiciliada en Chile
IVA	-	Impuesto al valor agregado

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de

Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.

Guayaquil, 22 de enero del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, 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. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se indica en la Nota 18 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$3,608,279 (2007:US\$14,170,801) y US\$5,335,592 (2007:US\$745,974), respectivamente; adicionalmente, durante el 2008 y 2007 realizó transacciones con dichas compañías cuyos montos se exponen en

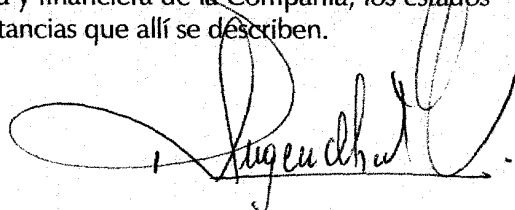
A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de
Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.
Guayaquil, 22 de enero del 2009

la mencionada Nota 18. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

5. Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2008 la Compañía incurrió en una pérdida neta de US\$3,054,234 y a esa fecha presenta pérdidas acumuladas por US\$6,908,456 (2007: US\$3,817,125) y un déficit de capital de trabajo por aproximadamente US\$11,780,000. En la Nota 1 la Administración expone los argumentos que la llevan a pensar que la actual situación financiera se revertirá en el mediano plazo tomando las operaciones rentables con el apoyo de sus accionistas. Adicionalmente, en la mencionada Nota 1 a los estados financieros, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país originadas principalmente por efecto de la crisis mundial e indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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



AEROLANE, LINEAS AEREAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008		2007		Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008		2007	
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE					
Electivo y equivalentes de efectivo	3		156,293		227,723	Cuentas y documentos por pagar					
Inversiones temporales	4		4,867,678		10,173	Proveedores y otros	10	17,311,573		17,875,501	
Cuentas y documentos por cobrar						Compañías relacionadas	18	5,335,592		745,974	
Deudores por ventas	5		3,289,905		993,849	Retenciones	11	1,377,223		1,046,465	
Compañías relacionadas	18		1,755,541		14,170,801			24,024,388		19,667,940	
Deudores varios	6		850,019		539,092						
Impuestos por recuperar	17		7,451,585		10,834,929	Pasivos acumulados					
			13,347,050		26,538,671	Impuesto a la renta	13	-		278,015	
Menos - provisión para cuentas dudosas	13		(277,292)		(343,237)	Beneficios sociales	13	788,983		682,685	
			13,069,758		26,195,434			788,983		960,700	
Gastos pagados por anticipado			613,310		528,710	Ingresos percibidos por adelantado	12	5,673,464		3,989,421	
						Total del pasivo corriente		30,486,835		24,618,061	
Total del activo corriente			18,707,039		26,962,040						
ACTIVO FIJO	7		798,245		719,241	PASIVO A LARGO PLAZO					
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO						Jubilación patronal y desahucio	13	657,345		479,191	
Compañías relacionadas	18		1,852,738		-	Otras provisiones	13	477,990		477,990	
Impuestos por recuperar	17		14,462,665		-						
INVERSIONES EN ACCIONES	8		26,100		35,045						
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	9		1,992,470		2,130,237	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		6,217,087		4,271,321	
Total del activo			37,839,257		29,846,563	Total del pasivo y patrimonio		37,839,257		29,846,563	

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros

Ing. José Muñoz Medina
Gerente Financiero

Ing. Karina Tinoco
Contadora General



AEROLANE, LINEAS AEREAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Ingresos de explotación	2 c)	230,875,849	190,627,718
Costos de explotación	14	<u>(200,989,506)</u>	<u>(157,341,435)</u>
Utilidad bruta		29,886,343	33,286,283
Gastos administrativos y de ventas	15	<u>(36,367,237)</u>	<u>(31,400,756)</u>
Utilidad (pérdida) en operación		(6,480,894)	1,885,527
Otros ingresos(egresos), neto	16	<u>3,426,660</u>	<u>(1,123,151)</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		(3,054,234)	762,376
Participación de los trabajadores en las utilidades	13	-	(113,392)
Impuesto a la renta	13	<u>-</u>	<u>(278,015)</u>
Utilidad (pérdida) neta del año		<u><u>(3,054,234)</u></u>	<u><u>370,969</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros

Ing. José Muñoz Medina
Gerente Financiero

Ing. Karina Tinoco
Contadora General



AEROLANE, LINEAS AEREAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

Referencia a Notas	Capital pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2007	1,000,000	7,000,000	-	(4,099,648)	3,900,352
Apropiación para Reserva legal	-	-	88,446	(88,446)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	370,969	370,969
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,000,000	7,000,000	88,446	(3,817,125)	4,271,321
Resolución de la Junta General de Accionistas del 14 de abril del 2008:					
- Apropiación para Reserva legal de las utilidades del 2007			37,097	(37,097)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 17 de diciembre del 2008:					
- Aporte para futuras capitalizaciones		5,000,000			5,000,000
Pérdida neta del año				(3,054,234)	(3,054,234)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1,000,000</u>	<u>12,000,000</u>	<u>125,543</u>	<u>(6,908,456)</u>	<u>6,217,087</u>

(1) Véase Nota 19.

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros

Ing. José Muñoz Medina
Gerente financiero

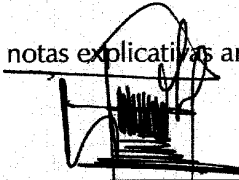
Ing. Karina Tinoco
Contadora General

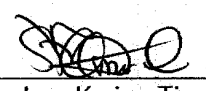


AEROLANE, LINEAS AEREAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad (pérdida) neta del año		(3,054,234)	370,969
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Amortización de Cargos diferidos y otros activos	9	333,333	333,333
Depreciación	7	146,351	134,174
Provisión para cuentas dudosas	13	93,354	119,146
Provisión para jubilación patronal y desahucio	13	189,602	224,025
		(2,291,594)	1,181,647
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas y documentos por cobrar		(1,430,342)	649,462
Inversiones temporales		(12,344)	304,012
Gastos pagados por anticipado		(84,600)	(22,015)
Inversiones en acciones		8,943	2,935
Cargos diferidos y otros activos		(195,566)	(1,766,500)
Préstamos a largo plazo con compañías relacionadas		(1,852,738)	-
Cuentas y documentos por pagar		9,356,448	4,400,046
Pasivos acumulados		(171,715)	(90,093)
Ingresos percibidos por adelantado		1,684,043	(4,501,793)
Jubilación patronal y desahucio	13	(11,448)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		4,999,087	157,701
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	7	(225,355)	(266,588)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(225,355)	(266,588)
Aumento (disminución) neta de efectivo		4,773,732	(108,887)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		227,723	336,610
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	3	5,001,455	227,723

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Muñoz Medina
Gerente Financiero


Ing. Karina Tinoco
Contadora General



AEROLANE LINEAS AEREAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía (AEROLANE) fue constituida en el Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 24 de octubre del 2001 según Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 01.Q.I.J.4980 del 18 de octubre del 2001. La Compañía es subsidiaria de Lan Chile Investments Ltda., domiciliada en las Islas Cayman, que posee el 45% del capital social y el 55% restante es poseído por Translloyd S.A., domiciliada en el Ecuador.

AEROLANE forma parte del grupo de empresas LAN AIRLINES (anteriormente LAN CHILE), el cual se dedica principalmente al transporte aéreo de pasajeros, carga y courier dentro y fuera del territorio chileno. Las operaciones que mantiene AEROLANE con las empresas relacionadas inciden significativamente en los resultados de la Compañía.

En mayo del 2003, la Compañía inició sus operaciones de la actividad aérea comercial para el transporte de pasajeros principalmente dentro y fuera del Ecuador, de acuerdo a una concesión de operación otorgada en noviembre del 2002 por el Consejo Nacional de Aviación Civil del Ecuador y renovado en octubre del 2007 (véase más adelante); puede prestar servicios relacionados con arrendamiento, mantenimiento y reparación de aeronaves propias o de terceros. A fin de prestar sus servicios de transporte aéreo, AEROLANE firmó varios contratos de arrendamientos de aeronaves bajo la modalidad de wet y dry lease con LAN AIRLINES (anteriormente LAN CHILE) y LAN Chile Cargo S.A. cuyas vigencias parten desde varias fechas y plazos, los cuales son renovables de no existir manifestación de término en forma escrita, dichos contratos se han venido renovando periódicamente. Las rutas y frecuencias vigentes durante el año 2008 son:

- Quito y/o Guayaquil - Miami y viceversa,
- Quito y/o Guayaquil - New York y viceversa,
- Quito y/o Guayaquil - Madrid y viceversa,
- Quito y/o Guayaquil - Buenos Aires y viceversa,
- Quito y/o Guayaquil - Santiago de Chile y viceversa

Con fechas 13 de mayo y 16 de octubre del 2003, y 3 de enero y 1 de febrero del 2006, la Compañía estableció sucursales en Argentina, España, Estados Unidos y Chile, respectivamente, las que tienen por objeto la venta de pasajes y los servicios de carga y correo.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Mediante Resoluciones No. 065/2007 y No. 07-G-DIC-0007044 emitidas el 3 de octubre y el 23 de octubre del 2007, por parte del Consejo Nacional de Aviación Civil y la Intendencia de Compañías de Guayaquil respectivamente, se otorgó a AEROLANE, la renovación de la Concesión de Operación para la actividad aérea comercial para el transporte aéreo de pasajeros, carga y correo en forma combinada o de carga exclusiva, sea regular, no regular o especial dentro y fuera de la República del Ecuador, con aeronaves Boeing 767-300 y Airbus 340, 320 y 319, de matrícula extranjera, por un plazo de duración de dos años, contado a partir del 23 de octubre del 2007.

El 22 de octubre del 2007 se publicó en Registro Oficial No. 73 el Decreto presidencial No. 663 el cual reforma el Reglamento sustitutivo para regulación de precios de los derivados de los hidrocarburos, en la que se elimina el beneficio del subsidio al combustible JP1 Inter para las compañías aéreas ecuatorianas que operen vuelos internacionales con aeronaves que no tengan matrícula ecuatoriana (HC). La eliminación de este beneficio durante el período de enero a noviembre del 2008 y su modificación para el mes de diciembre del 2008 con HC para las rutas hacia Miami y Madrid, produjo un incremento del 66% (2007: 50%) en dichos costos.

Durante los años 2008 y 2007 la Compañía realizó operaciones de Hedge de combustible por lo que recibió aproximadamente US\$3,336,110 por ganancia neta (2007: US\$493,800 pérdida neta), registrados con crédito a la cuenta de otros ingresos fuera de la explotación (2007: Otros egresos fuera de la explotación). Véase además Nota 16.

A partir del año 2008 la Compañía realiza las operaciones de transporte de carga internacional en aviones cargueros reconociendo directamente como ingreso el valor del transporte a través de cobranza interlineal y se mantiene el subarriendo de espacios de carga en los vuelos de pasajeros. Hasta el año 2007 esta operación se desarrollaba en su totalidad mediante el subarriendo del espacio en las aeronaves a compañías relacionadas.

Mediante Acuerdo No. 59/2008 emitido el 22 de diciembre del 2008, por del Consejo Nacional de Aviación Civil, se otorgó a la Compañía una concesión de operación por dos años a partir de la fecha de expedición de dicho Acuerdo para el transporte aéreo público doméstico regular de pasajeros, carga y correo en forma combinada. Las rutas y frecuencias que operará son las siguientes:

- Quito - Guayaquil y viceversa,
- Guayaquil - Cuenca y viceversa,
- Quito - Cuenca y viceversa,
- Quito y/o Guayaquil - Galápagos y viceversa (esta ruta con código compartido).

La Administración espera iniciar la operación del tráfico doméstico hacia fines de marzo del 2009.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

A partir de diciembre del 2008, la Compañía ha obtenido matrícula nacional de dos aeronaves con lo cual a partir de ese mes podrá realizar adquisiciones de combustible subsidiado para estas dos aeronaves, así como para las aeronaves que se utilicen para el tráfico doméstico.

Déficit en capital de trabajo -

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía presenta un déficit de capital de trabajo de aproximadamente US\$11,780,000 originado principalmente por la necesidad de financiamiento para la operación de la Compañía. La Administración considera que este déficit de capital de trabajo es temporal y que el flujo de caja en el desarrollo de las operaciones del año 2009 le permitirán cumplir las obligaciones corrientes.

Crisis económica mundial -

En el segundo semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores, que han hecho que el país entre en un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado el siguiente impacto significativo en las operaciones de la Empresa por el año terminado el 31 de diciembre del 2008:

- Resultado negativo para el año 2008 en el cual, en adición a lo anteriormente comentado, tuvo influencia directa la pérdida del subsidio de combustible a fines del año 2007, asociada al incremento desmedido del precio del galón durante el año 2008.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

La Administración de la Compañía ha adoptado las siguientes medidas, entre otras, que considera le permitirán afrontar la situación antes indicada con el apoyo decidido del Grupo Lan, y continuar operando:

- a) En marzo del 2009, la Compañía dará inicio a su operación de vuelos domésticos (internos), proyecto que apunta dentro del plan de desarrollo y crecimiento de la Compañía, a la expansión de la red de distribución, como también a la consolidación de las operaciones en Ecuador. El proyecto involucra la internación al país de 3 aeronaves A-318, valoradas en un total de US\$101,000,000. Estos aviones tendrán matrícula ecuatoriana (HC).
- b) En diciembre del 2008 y febrero del 2009 ingresan al Ecuador 2 aeronaves B-767-300 con matrícula ecuatoriana (HC), que cubrirán las rutas a USA y Europa. Ambos aviones están valorados en un total de US\$130,000,000.
- c) Las situaciones de internación de aviones con matrícula ecuatoriana mencionadas en los literales a) y b) anteriores permiten retomar el uso del subsidio de combustible a precio nacional (subsidiado por el Gobierno ecuatoriano).
- d) Los ingresos para el año 2009 han sido proyectados a razón de un crecimiento del 7% con respecto del 2008. Dado que el principal costo operacional es el Combustible (de la variación en su precio depende en un alto porcentaje del resultado de la Compañía), las estimaciones del valor del barril de petróleo para el año 2009 son del orden de los US\$45, en este contexto, los costos operacionales por el combustible debieran disminuir en forma importante, con lo que se espera un resultado positivo para el 2009.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo, depósitos mantenidos en bancos e inversiones con vencimientos menores a 90 días y de libre disponibilidad.

c) Reconocimiento de ingresos y costos de explotación -

Los ingresos de explotación comprenden principalmente la prestación de servicios relacionados con la venta de pasajes y servicios de carga. Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluirán a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente. Los ingresos son reconocidos cuando se ha prestado el servicio.

Los costos y gastos de explotación son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por el alquiler de aeronaves, costos de combustibles, servicios aeroportuarios, comisiones por ventas y remuneraciones del personal involucrado en la prestación de los mencionados servicios. Son reconocidos en los resultados del ejercicio con base al criterio del devengamiento.

d) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

e) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico menos la depreciación acumulada. El monto neto del activo fijo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica o valor recuperable.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

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

f) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de sus compañías subsidiarias Nigsy S.A. y Trinery S.A. (esta última se mantuvo hasta septiembre del 2008), en las que se ejerce influencia significativa, se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio; dichas inversiones debieron ser consolidadas, sin embargo, la Administración decidió no efectuar la consolidación por considerar que su efecto no sería significativo. Estas compañías no han tenido operación desde el año 2005.

g) Gastos pagados por anticipado -

Está constituido principalmente por las primas de seguros contratadas durante el año. Estos rubros se amortizan y/o se llevan a resultados durante el período de cobertura del servicio que generalmente es menor o igual a un año.

h) Cargos diferidos y otros activos -

Incluye principalmente:

- Depósitos en garantía entregados como parte de las operaciones normales de la Compañía.
- Valor pagado para dar inicio a un acuerdo de Cooperación Comercial entre Iberia, Líneas Aéreas de España S.A., y Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. por un monto de US\$2,000,000, que han sido diferidos para ser amortizados en 6 años, plazo de vigencia del acuerdo. Durante el año 2008 y 2007 se amortizaron con cargo a resultados de cada año US\$333,333 por este concepto. <Véase Nota 21 (V)>.
- En el año 2006 la Compañía registró como parte de los cargos diferidos, el ajuste inicial de las reservas para jubilación patronal y desahucio, correspondiente a los períodos anteriores al año 2006, las cuales fueron amortizadas durante el año 2007.

i) Arrendamientos de aeronaves -

Los cánones por arrendamientos de aeronaves se registran con cargo a los resultados del periodo durante el plazo de vigencia de los contratos de alquiler.

Los costos de mantenimientos menores de aeronaves arrendadas, son cargados a resultados del año en que se incurren. Véase Notas 14 (1) y Nota 21.

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

j) Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se pueda hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

La provisión para cuentas dudosas es determinada en base a la antigüedad de los saldos y a otros antecedentes.

k) Ingresos percibidos por adelantado -

Corresponde al reconocimiento de la obligación que se genera por la venta de pasajes, cuyo servicio de vuelo se produce con posterioridad al cierre de los estados financieros, y son llevados a resultados al momento de la utilización del pasaje. A partir de julio del 2007, la Compañía, a excepción de la sucursal de Estados Unidos, dejó de emitir y vender pasajes aéreos, los mismos que a partir de esa fecha son vendidos por la sucursal en el Ecuador de Lan Airlines S.A. de Chile.

l) Jubilación patronal y desahucio -

El costo del beneficio jubilatorio y de desahucio a cargo de la Compañía es determinado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos o gastos (resultados) del ejercicio con base al método prospectivo. <Véase literal h) anterior y Nota 20>.

m) Operaciones en moneda extranjera -

Se registran al valor de la negociación y los saldos al cierre del ejercicio son convertidos a dólares estadounidenses. Las diferencias de cambio son contabilizadas en los resultados del año.

Los tipos de cambio utilizados al 31 de diciembre fueron:

	<u>US\$</u> <u>2008</u>	<u>US\$</u> <u>2007</u>
Pesos argentinos:	3,45149	3,15249
Pesos chilenos:	641,02564	497,51244
Euros:	1,41135	1,47155

n) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

las sumas por pagar exigibles. Para el año 2008 la Compañía no ha registrado esta provisión por presentar pérdidas.

o) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta para el año 2007 a la tasa del 25%. Para el año 2008 la Compañía no ha registrado esta provisión por presentar pérdidas.

p) Consolidación de estados financieros -

Como se explica en la Nota 8, la Compañía mantiene el 100% de participación en sus subsidiarias Nigsy S.A. y Trinery S.A. (esta última hasta septiembre 2008), compañías que se encuentran en proceso de liquidación. Sin embargo, la Compañía no prepara estados financieros consolidados como lo requiere la NEC No.19 ("Estados financieros consolidados y contabilización de inversiones en subsidiarias"), debido a que los efectos que tendrían la inclusión de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de estas compañías en los estados financieros consolidados no serían significativos.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja y bancos (1)	156,293	227,723
Inversiones temporales menores a 3 meses (2)	<u>4,845,162</u>	<u>-</u>
	<u>5,001,455</u>	<u>227,723</u>

(1) Corresponde a depósitos de libre disponibilidad, mantenidos principalmente en el Banco Produbanco S.A. por US\$3,544 (2007:US\$115,550) y en Citibank N.Y. por US\$112,397 (2007:US\$65,905).

(2) Véase Nota 4.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES
(Continuación)

<u>Por plazo de vencimiento</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Inversiones con vencimientos menores a 3 meses		
- Depósito a plazo (1)	4,845,056	-
	<u>4,845,056</u>	<u>-</u>
Intereses devengados	106	-
	<u>4,845,162</u>	<u>-</u>
Inversiones con vencimientos mayores a 3 meses		
- Fondos mutuos	2,856	2,771
	<u>2,856</u>	<u>2,771</u>
Intereses devengados	19,660	7,402
	<u>22,516</u>	<u>10,173</u>
	<u>4,867,678</u>	<u>10,173</u>

- (1) Corresponde principalmente a depósito a plazo a 1 día en los bancos: i) Banco de la Producción S.A. Produbanco por aproximadamente US\$3,605,000 a una tasa de interés anual del 1.06%; y ii) Citibank por aproximadamente US\$664,500 y US\$450,000 a una tasa de interés anual del 0.1% cada uno.

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - DEUDORES POR VENTAS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cientes (1)	3,289,905	993,849
	<u>3,289,905</u>	<u>993,849</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008, incluye principalmente: i) US\$2,122,351 (2007:US\$663,350) netos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar a otras aerolíneas por las operaciones interlineales por US\$3,054,945 (2007:US\$4,735,956) y US\$932,594 (2007:US\$4,072,607), respectivamente; y, ii) US\$635,100 (2007:US\$48,925) que corresponde a estimaciones de deudores por venta de boletos pendientes de ser confirmados.

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - DEUDORES VARIOS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - DEUDORES VARIOS
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Deudores por facturar (1)	30,737	21,597
Empleados	169,887	165,809
Anticipos a proveedores	392,822	163,741
Otros (2)	256,573	187,945
	<u>850,019</u>	<u>539,092</u>

- (1) Corresponde a costos y gastos incurridos por cuentas de las compañías filiales a ser facturados en el mes siguiente.
- (2) Incluye principalmente cartas de crédito de corto plazo otorgadas como garantía para operaciones aeroportuarias por aproximadamente US\$232,810 (2007:US\$132,096). <Véase en Nota 22>.

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa anual de depreciación %
Equipos de cómputo y comunicación	532,599	478,047	33 y 10
Muebles y enseres	269,270	237,414	10
Instalaciones	414,679	324,611	10
Vehículos	19,750	19,750	20
Otros	34,535	39,033	10
	<u>1,270,833</u>	<u>1,098,855</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(472,588)</u>	<u>(379,614)</u>	
Saldos al 31 de diciembre	<u>798,245</u>	<u>719,241</u>	

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero	719,241	586,827
Adiciones, netas	225,355	266,588
Depreciación del año	<u>(146,351)</u>	<u>(134,174)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>798,245</u>	<u>719,241</u>

NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Entidad	Valor en libros		Valor patrimonial proporcional (1)		Porcentaje de participación en el capital	Actividad principal
	2008	2007	2008	2007		
Nigsy S.A. (2)	25,069	26,636	25,069	26,636	100	Suministro de personal
Trinery S.A. (2)	-	7,839	-	7,839	100	Suministro de personal
H.G.A. Rampas del Ecuador S.A.	1,031	570	1,031	570	0.125	Asistencia en tierra para aeronaves
	<u>26,100</u>	<u>35,045</u>	<u>26,100</u>	<u>35,045</u>		

- (1) Estos valores fueron calculados en base al patrimonio según estados financieros no auditados.
- (2) Actualmente estas compañías no se encuentran operando y está en trámite el proceso de liquidación. Por otro lado, tal como se menciona en la Nota 2 f) hasta septiembre del 2008 la compañía mantuvo inversiones en Trinery S.A.

Durante los años 2008 y 2007 la Administración de la Compañía decidió no consolidar sus estados financieros con los de Nigsy S.A. y Trinery S.A. por considerarlos no significativos tomando los estados financieros en su conjunto. Los activos, pasivos y patrimonios de estas compañías al 31 de diciembre del 2008 y 2007 totalizan:

Entidad	Activos		Pasivos		Patrimonio	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Nigsy S.A. (2)	25,069	27,187	-	550	25,069	26,636
Trinery S.A. (2)	-	8,510	-	671	-	7,839
	<u>25,069</u>	<u>35,697</u>	<u>-</u>	<u>1,221</u>	<u>25,069</u>	<u>34,475</u>

NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	2008	2007
Depósitos en garantía (1)	970,423	803,865
Otros gastos anticipados (1)	1,355,380	1,659,705
Amortización de Otros gastos anticipados (1)	(333,333)	(333,333)
	<u>1,992,470</u>	<u>2,130,237</u>

- (1) <Véase Notas 2 h, 21 y 22>.

NOTA 10 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - PROVEEDORES Y OTROS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores (1)	4,741,324	6,231,848
Tasas aeroportuarias, sobrevuelo y handling	4,011,783	4,590,805
Seguros	64,002	206,567
Sistemas de distribución	3,780,112	1,744,197
Servicios a bordo	410,153	672,989
Incentivos bonos tour operador	898,123	919,030
Tripulación	1,474,805	656,462
Otros (2)	1,931,271	2,853,603
	<u>17,311,573</u>	<u>17,875,501</u>

- (1) Incluye la compra de combustible para las aeronaves por aproximadamente US\$4,732,633 (2007:US\$6,208,000) efectuada principalmente a PRIMAX Comercial del Ecuador S.A. antes Repsol YPF Comercial del Ecuador.
- (2) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago en concepto de compra de bienes y servicios que ya han sido recibidos por parte de la Compañía, pero cuya documentación se encuentra pendiente de formalización y/o recepción; dicha recepción se estima se efectuará durante el primer trimestre del año. Dichos conceptos son contabilizados en esta cuenta hasta su posterior registro definitivo en la cuenta del respectivo proveedor. <Véase Nota 2 j>.

NOTA 11 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - RETENCIONES

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Retenciones en la fuente	113,009	44,012
Retenciones IVA	414,533	345,715
Tasas de embarque	591,107	457,480
Obligaciones con el IESS	211,049	143,456
Otros	47,525	55,802
	<u>1,377,223</u>	<u>1,046,465</u>

NOTA 12 - INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 12 - INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasajes vendidos y no volados (1)	5,233,072	3,502,298
Miscelaneus charger order (MCO) (2)	440,392	487,123
	<u>5,673,464</u>	<u>3,989,421</u>

- (1) Corresponde a la venta de pasajes, los cuales no han sido utilizados por los beneficiarios. <Véase además Nota 2 k>.
- (2) Documentos diferentes a los pasajes emitidos y pendientes de ser utilizados por los beneficiarios. <Véase Nota 2 k>.

NOTA 13 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Año 2008				
Provisión para cuentas dudosas	343,237	93,354	159,299	277,292
Beneficios sociales	682,685	2,150,599	2,044,301	788,983
Impuesto a la renta	278,015	-	278,015	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio <Notas 2 l) y 20>	479,191	189,602	11,448	657,345
Otras provisiones (3)	477,990	-	-	477,990
Año 2007				
Provisión para cuentas dudosas	224,091	119,146	-	343,237
Beneficios sociales (1)	799,720	1,267,523	1,384,558	682,685
Impuesto a la renta (2)	251,073	278,015	251,073	278,015
Provisión para jubilación patronal y desahucio <Notas 2 l) y 20>	255,166	224,025	-	479,191
Otras provisiones (3)	477,990	-	-	477,990

- (1) Incluye provisiones para participación de los trabajadores en las utilidades del año 2007 por US\$113,392.
- (2) Corresponde a la provisión para el pago del impuesto a la renta del año 2007 por US\$278,015.
- (3) Corresponde a una provisión constituida en el año 2005 e incluida en el rubro Cuentas y documentos por pagar. En el año 2006 esta provisión fue reclasificada al Pasivo a largo plazo. <Véase en Nota 17>.

NOTA 14 - COSTOS DE EXPLOTACION

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Arrendamiento de aviones (1)	37,687,616	33,163,715
Atención de pasajeros	5,090,356	4,681,547
Mantenimiento de aviones (1)	16,173,278	17,506,832
Servicios de rampa - handling (1)	6,464,453	7,048,590
Tasas aeronáuticas	17,230,641	16,367,643
Combustibles (2)	101,003,488	60,667,500
Tripulantes (Mando y cabina)	5,771,616	4,213,041
Lan Pass y otros	2,250,022	2,647,235
Comisiones por venta	3,723,226	5,117,562
Sistemas de distribución	4,433,391	4,914,644
Otros	1,161,419	1,013,126
	<u>200,989,506</u>	<u>157,341,435</u>

(1) <Véase Notas 18 y 21>.

(2) <Véase Nota 1>.

NOTA 15 - GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones y sobrecomisiones (1)	15,202,162	14,839,791
Gastos comisiones de servicios	1,058,022	706,601
Gastos de personal (2)	13,230,819	9,483,409
Gastos generales	3,053,797	3,138,304
Publicidad y marketing	1,580,958	734,623
Otros	2,241,479	2,498,028
	<u>36,367,237</u>	<u>31,400,756</u>

(1) Incluye US\$12,217,942, US\$1,832,591, y US\$4,700, (2007:US\$10,427,087, US\$2,081,798 y US\$625,349) correspondiente a la comisión pagada por el uso del servicio de interlineales, a las comisiones pagadas a las agencias de viaje y a los valores entregados a éstas en calidad de incentivos para las ventas, respectivamente.

(2) Corresponde principalmente a sueldo del personal por aproximadamente US\$6,433,738 (2007:US\$4,933,000).

NOTA 16 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Otros ingresos fuera de la explotación (1)	3,784,951	224,426
Otros egresos fuera de la explotación (1)	(135,438)	(513,400)
Diferencias de cambio (2)	(220,200)	(864,464)
Otros	(2,653)	30,287
	<u>3,426,660</u>	<u>(1,123,151)</u>

- (1) Incluye principalmente US\$192,000 (2007:US\$192,000) correspondientes a servicios contables y administrativos prestados a HGA Rampas y Servicios Aeroportuarios de Guayaquil S.A. y HGA Rampas Ecuador S.A. y US\$3,336,110 por ganancia neta (2007: US\$493,800 pérdida neta registrada como otros egresos fuera de la explotación) por hedge por la variación del precio de combustible.
- (2) Corresponde a ingresos y egresos originados por diferencial cambiario en las sucursales de Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. en países con una moneda diferente al dólar.

NOTA 17 - IMPUESTOS POR RECUPERAR

Situación fiscal -

La Compañía ha recibido la notificación por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI) para el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a la Renta del período fiscal 2005. Los años 2006 al 2008 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

Al 31 de diciembre, los impuestos por recuperar incluyen lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
IVA crédito tributario en trámite de reclamo (1)	3,603,249	3,603,249
IVA por pago en exceso en trámite de reclamo (1)	606,560	606,560
IVA crédito tributario por recuperar (2)	15,754,713	5,350,059
IVA (Chile)	1,441,164	796,350
IVA (Argentina)	13,203	4,320
IVA (España)	21,673	2,317
Otros (3)	473,688	472,074
Saldo al 31 de diciembre	<u>21,914,250</u>	<u>10,834,929</u>
IVA crédito tributario por recuperar - largo plazo (2)	14,462,665	-
	<u>7,451,585</u>	<u>10,834,929</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, existe un juicio por impugnación de la resolución No. 109012005009380 emitida por Servicio de Rentas Internas, respecto a la devolución de aproximadamente US\$3,603,000 de remanentes de crédito tributario.

NOTA 17 – IMPUESTOS POR RECUPERAR

(Continuación)

Adicionalmente, dentro de la misma causa se inició un trámite ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal con el objeto de recuperar pagos en exceso de IVA de los años 2003 y 2004. Estos tributos fueron originalmente imputados como mayor valor de los gastos realizados por la Compañía. Como parte del proceso de reclamación antes señalado, la Compañía procedió a efectuar las correspondientes declaraciones rectificatorias y a registrar dicho valor como cuentas por cobrar. El registro de la mencionada cuenta por cobrar en el año 2005 fue efectuado con crédito a resultados acumulados por aproximadamente US\$129,000 y a pasivos a largo plazo – provisiones por US\$477,990. La Compañía estima reconocer como ingresos los US\$477,990 antes indicados en el momento en que se realice el cobro efectivo de los tributos reclamados.

En la actualidad este trámite se encuentra ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2.

La Administración de la Compañía, basada en la opinión de su asesor legal, estima que la resolución final de este asunto sería favorable para la Compañía y por lo tanto no ha registrado provisión alguna para una eventual incobrabilidad de este saldo.

- (2) Corresponde a remanentes de créditos tributarios de los años 2008, 2007, 2006 y 2005. Los créditos tributarios del 2006 y 2005 se estiman serán recuperados en el año 2009 mediante compensación de este impuesto a través de la operación doméstica cuyo inicio está previsto para finales del marzo del 2009. Con relación a los créditos tributarios de los años 2008 y 2007 la Administración de la Compañía espera realizar los reclamos al organismo de control para recuperar dichos valores; sin embargo se estima que los mismos serán recuperados en el largo plazo.
- (3) Incluye retenciones en la fuente por aproximadamente US\$474,000 (2007:US\$232,000) y retenciones en la fuente de años anteriores por aproximadamente US\$82,000 (2007: US\$240,000).

Restricciones sobre remesas de dividendos -

Debido a la estructura de capital, Aerolane Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior una vez se hayan pagado los impuestos correspondientes.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2007 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$370,687 correspondientes a la amortización de pérdidas acumuladas, por lo que la provisión

NOTA 17 – IMPUESTOS POR RECUPERAR

(Continuación)

para el impuesto a la renta de ese año se redujo en aproximadamente US\$93,000. Al cierre del año 2008 las pérdidas tributarias acumuladas que no consideran eventuales fiscalizaciones ascienden a US\$6,195,861 (2007:US\$4,528,497), que incluyen aproximadamente US\$1,667,364 de pérdidas tributarias fiscales del año 2008.

Legislación sobre Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No 324 por el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. La Administración, con el apoyo de sus asesores tributarios, ha realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones y ha concluido que no habría impacto de las mismas sobre los estados financieros de la Compañía tomados en su conjunto.

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuesto que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 01 de enero del 2008.

Posteriormente, mediante Decreto Ejecutivo No 1364, publicado en el Registro Oficial Suplemento 442 del 8 de octubre del 2008, se reformó el reglamento para la aplicación de la Ley de Organica de Régimen Tributario Interno y el Reglamento para la aplicación del Impuesto a la salida de divisas entre las cuales incluyen reformas a las indemnizaciones laborales, a los reembolsos de gastos, entre otros. El 30 de diciembre del 2008, mediante Registro Oficial No. 497, se expidió la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual trae entre otros, modificaciones en materia de impuesto al Valor Agregado y la modificación a la tasa del impuesto de salida de divisas de 0.5% a 1%. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2009.

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de los saldos pendientes de pago al 31 de diciembre del 2007 y 2006 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Lan Perú S.A. (2)	847,655	384,894
HGA Rampas y Servicios Aeroportuarios de Guayaquil S.A. (3)	450,551	21,871
HGA Rampas Ecuador S.A. (3)	437,405	-
Aerolinhas Brasileñas S.A.	7,670	-
Puerto Montt Holding	7,280	-
Aerotransporte Mas de Carga S.A.	4,980	515
Lan Airlines S.A. (1)	-	13,762,865
Trinery S.A.	-	120
Transporte Aéreo S.A.	-	536
	<u>1,755,541</u>	<u>14,170,801</u>
<u>Documentos por cobrar a largo plazo</u>		
HGA Rampas y Servicios Aeroportuarios de Guayaquil S.A. (3)	1,068,892	-
HGA Rampas Ecuador S.A. (3)	783,846	-
	<u>1,852,738</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Lan Airlines S.A. (1)	3,868,677	-
Aero 2000 S.A. (4)	1,041,328	225,216
Lan Chile Cargo S.A. (5)	325,318	462,353
Lufthansa Lan Chile S.A. Technical Training S.A.	92,772	-
Inmobiliaria Aeronáutica S.A.	7,456	4,907
Conseccionaria Chucumata S.A.	41	41
HGA Rampas Ecuador S.A. (3)	-	23,629
Aerolinhas Brasileñas S.A.	-	29,828
Transporte Aéreo S.A.	-	-
Florida West International Airways Inc.	-	-
	<u>5,335,592</u>	<u>745,974</u>

- (1) Corresponde al saldo neto de: i) cuentas por pagar netas (2007: cuentas por cobrar netas) originadas principalmente por costos de subarriendo de aeronaves, suministro de personal de tripulación dentro de los aviones, mantenimiento de los aviones, comisión por el uso de los vuelos por servicios Interlineales, uso de millas Lan pass acumuladas; y ii) cuentas por pagar originadas principalmente por costos de arrendamientos de aeronaves, charters,

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

asistencia en tierra y comisiones por servicios brindados entre líneas aéreas. <Véase además Nota 19 y 21>.

- (2) Corresponde a saldos netos de: i) cuentas por cobrar originadas principalmente por arrendamiento de bellies, comisión por el uso de los vuelos por servicios interlineales, servicio de mantenimiento de los aviones, asistencia en tierra y otros menores; y ii) cuentas por pagar por costos por arrendamientos de espacios, y otros menores. <Véase además Nota 21>.
- (3) Corresponde a saldos netos de: i) cuentas por cobrar originadas por fondos entregados para el financiamiento de las operaciones de las compañías, y cuentas por pagar por costos de los servicios recibidos por las rampas en los aeropuertos; y ii) préstamos a largo plazo efectuados en el 2008 a estas compañías pagaderos hasta el 2011 con pagos mensuales que generan un interés del 9.66% (se incluye en las cuentas por cobrar US\$261,282 y US\$356,297 correspondiente a la porción corriente de estos préstamos) <Véase Además Nota 21>.
- (4) Corresponde principalmente a préstamo recibido por su relacionada en Argentina a la sucursal de Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. en Argentina por aproximadamente 9,000,000 pesos argentinos hasta el 2010 a una tasa anual de interés del 20%. La Administración de la Compañía considera que dicho préstamos se cancelara durante el 2009.
- (5) Corresponde al saldo pendiente de pago principalmente por arriendo de aeronaves. <Véase además Nota 21>.

Excepto por lo mencionado en los numerales (3) y (4), los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero la Administración estima serán cobrados y/o cancelados en el corto plazo.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase siguiente página)

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos por explotación		
Subarriendos de aeronaves - Lan Airlines S.A. (Chile) (8)	9,534,197	18,572,703
Arriendo de tripulación - Lan Perú S.A. (Ecuador)	356,929	-
Arriendo de tripulación - Lan Airlines S.A. (Ecuador)	-	2,040,000
Otros servicios - Lan Airlines S.A. (Ecuador)	5,527	4,720
Otros servicios - Lan Perú S.A. (Ecuador)	221,844	169,018
Servicio de mantenimiento		
Lan Airlines S.A. (Ecuador)	580,752	276,080
Lan Perú S.A. (Peru)	16,960	9,520
Aerotransporte Más de Carga S.A. (MYMX)	9,600	6,720
Aerolinhas Brasileñas S.A. (M3BR)	9,360	12,080
Lan Cargo S.A. (UCCL)	36,560	49,520
Comisiones - Lan Perú S.A. (Ecuador)	293,773	331,733
Comisiones - Lan Airlines S.A. (Chile)	115,862	137,045
Comisiones - Lan Argentina	12,517	-
Ingresos por de canje millas - Lan Airlines S.A. (Ecuador)	113,763	436,653
Ingresos por de canje millas - Lan Airlines S.A. (Chile)	315,332	-
Duty Free - Lan Airlines S.A. (Chile)	680,482	567,771
Ingresos por carga Interlinea - Lan Airlines S.A. (Chile) (8)	5,361,038	-
Ingresos por carga Interlinea - Lan Cargo S.A. (Chile) (8)	18,568	-
Ingresos por carga Interlinea - Aerolinhas Brasileñas S.A. (M3BR) (8)	75,173	-
Ingresos por carag Interlinea - Aerotransporte Más de Carga S.A. (MYMX) (8)	29,719	-
Ingresos por carga - Lan Airlines S.A. (Miami) (8)	22,305,382	-
Ingresos por carga - Lan Cargo S.A. (Miami) (8)	1,865,828	-
Ingresos por carga - Lan Airlines S.A. (Ecuador) (8)	1,818,721	-
Ingresos por carga - Aerolinhas Brasileñas S.A. (M3BR) (8)	217,234	-
Ingresos por carag - Aerotransporte Más de Carga S.A. (MYMX) (8)	72,922	-
	<u>44,068,043</u>	<u>22,613,563</u>
Otros ingresos		
Servicios de administración - HGA Rampas del Ecuador	144,000	144,000
Servicios de administración - HGA Rampas y Servicios Aeroportuarios de Guayaquil	48,000	48,000
Intereses por préstamos otorgados - HGA Rampas del Ecuador	49,624	-
Intereses por préstamos otorgados - HGA Rampas y Servicios Aeroportuarios de Guayaquil	36,390	-
Total Otros ingresos	<u>278,014</u>	<u>192,000</u>
Total Ingresos (7)	<u>44,346,057</u>	<u>22,805,563</u>

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Costos por explotación:		
Arriendo charter - Lan Airlines S.A. (Chile)	27,068,945	21,978,643
Arriendo charter - Aerolinhas Brasileñas S.A. (M3BR)	194,867	930,673
Arriendo charter - Lan Cargo S.A. (UCCL)	3,085,717	5,970,398
Servicio de mantenimiento - Lan Airlines S.A. (Chile)	16,172,379	17,454,728
Arriendo de aeronaves - Lan Airlines S.A. (Chile)	10,281,419	4,284,000
Asistencia en tierra y técnica - Lan Airlines S.A. (Chile)	954,240	2,373,308
Servicio de aprovisionamiento a Bordo - Lan Airlines S.A. (Chile)	321,101	271,790
Servicio de handling - HGA Rampas y Serv Aerop Gquil	829,783	663,924
Servicios de handling - HGA del Ecuador	579,366	464,084
Comisiones Agencias Exterior - Lan Airlines S.A. (Chile)	3,167,548	5,117,562
Comisiones Agencias Exterior - Lan Perú (Perú)	80,327	-
Comisiones Agencias Exterior - Lan Airlines S.A. (Chile)	475,351	-
Servicios administrativos - Lan Airlines S.A. (Chile)	1,932,000	2,280,000
Servicios de handling - Lan Logistic Corp (GOUS)	-	18,531
Servicios de handling Multas - Lan Logistic Corp (GOUS)	-	852
Millas Lan Pass - Lan Airlines S.A. (Ecuador)	243,439	1,101,601
Millas Lan Pass - Lan Airlines S.A. (Chile)	994,248	-
Arriendo Bienes Inmuebles - Inmobiliaria Aeronáutica Chile	2,142	2,073
	<u>66,382,872</u>	<u>62,912,167</u>
Otros gastos		
Intereses por prestamos - Lan Argentina	10,261	-
	<u>10,261</u>	<u>-</u>
Total Costos por explotación (7)	<u>66,393,133</u>	<u>62,912,167</u>

- (7) Transacciones originadas principalmente en los contratos efectuados con partes vinculadas y que se describen en la Nota 21.
- (8) A partir de enero del 2008 la Compañía realiza operaciones de transporte de carga a través de las rutas asignadas a la Compañía como se describe en la Nota 1.

Si bien no se han realizado transacciones de igual especie con terceros, los términos y condiciones bajo las cuales se realizaron estas operaciones son en general similares a las efectuadas bajo un esquema de plena competencia.

NOTA 19 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Capital

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende 1,000,000 acciones ordinarias de valor nominal de un dólar cada una. <Véase además Nota 1>.

NOTA 19 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

(Continuación)

Aportes para futuras capitalizaciones

Las Juntas de Accionistas celebradas el 20 de diciembre del 2004 y 17 de diciembre del 2008 aprobaron efectuar aportes para futuras capitalizaciones por US\$7,000,000 y US\$5,000,000, respectivamente, a través de aportes en efectivo por US\$3,150,000 y compensación de pasivos por US\$8,850,000.

NOTA 20 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Jubilación patronal

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método denominado "Prospectivo".

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado para ambos años una tasa anual de descuento del 6.5% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

Bonificación por desahucio

De acuerdo con la legislación actual vigente, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

La provisión por indemnización por desahucio que al 31 de diciembre del 2008 asciende a US\$213,023 (2007:US\$135,725), se basó en el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada en un estudio actuarial practicado por un perito independiente considerando las entradas, variaciones de sueldos y salario mínimo vital de los empleados que se encuentran prestando servicios a la Compañía.

NOTA 21 - PRINCIPALES CONTRATOS

I) Arrendamiento de aeronaves

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene aeronaves en arrendamiento según los siguientes contratos:

1. El 31 de agosto del 2005 Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. suscribió un contrato de arrendamiento de aeronaves, modalidad wet lease carga (ACMI) con ABSA, Aerolíneas Brasileña S.A. por medio del cual la primera recibe en arrendamiento el Boeing 767, de matrículas PR-ABB y PR-ABD y series 29881 y 34245 respectivamente. Durante el año 2008 se pagaron por este concepto US\$194,867 y (2007:US\$930,763) los cuales fueron registrados en los resultados del ejercicio como parte de los costos de explotación. <Véase Notas 14 y 18>.
2. El 2 de diciembre del 2002, Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. y Lan Cargo S.A., Matriz Chile firmaron un contrato de arriendo de aeronaves, modalidad Wet Lease Carga (ACMI). El bien sujeto de arrendamiento es el Boeing 767 (carga) de matrículas CC-CZZ, CC-CZY, N312LA Y N418LA. La vigencia del contrato es de manera indefinida y cualquiera de las partes puede darlo por terminado con un aviso anticipado no inferior a 10 días. El contrato ha sido renovado en varias fechas donde la primera tuvo lugar el 7 de noviembre del 2005 y posteriormente el 29 de noviembre del 2006. Durante el año 2008 se pagaron por este concepto US\$3,085,717 y (2007:US\$5,970,398), los cuales fueron registrados en los resultados como parte de los costos de explotación. <Véase Nota 14 y 18>.
3. El 1 de marzo del 2004, se suscribió un contrato de subarrendamiento de aeronave tipo Dry Lease-AMI entre Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. y Lan Airlines S.A. por medio del cual la primera recibe en arrendamiento un Airbus A320-200, de matrícula CC-COF. Dicho contrato tiene una vigencia de 2 años, y una cláusula que indica su renovación automática. Durante el año 2008 se cancelaron por este concepto US\$4,284,000 (2007:US\$4,284,000), los cuales fueron registrados en los resultados como parte de los costos de explotación. <Véase Nota 14 y 18>.
4. En abril del 2004, la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento con Lan Airlines S.A. por medio del cual ésta recibe de la primera el arrendamiento de un Airbus A-320-200, matrícula CC-COF. Durante el año 2008 se cancelaron por este concepto US\$2,587,863 y (2007:US\$3,985,011), respectivamente, los que se registraron en los resultados como parte de los ingresos de explotación. <Véase Nota 18>.
5. Lan Airlines S.A., a través de contratos modalidad Interchange (Lease Per Hours), suscrito en abril del 2004 con Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A., procede al arrendamiento de aviones Airbus 320 (pasajeros) de matrículas: CC-COC, CC-COD y CC-COE; mediante dicho contrato ésta se obliga a dar en arrendamiento las aeronaves.

NOTA 21 - PRINCIPALES CONTRATOS

(Continuación)

La duración de los contratos es indefinida y cualquiera de las partes lo puede dar por terminado mediante aviso escrito con anticipación no inferior a 10 días. Estos contratos fueron modificados en diciembre del 2006. Durante el año 2008 se cancelaron US\$4,426,300 y (2007:US\$5,692,866) en su orden, los cuales se registraron en los resultados como parte de los costos de explotación. <Véase Nota 14 y 18>.

6. El 29 de abril del 2004 se suscribió un contrato de modalidad Wet Lease entre Lan Airlines S.A. y Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A., correspondiente al arrendamiento de aviones Boeing 767 (pasajeros) de matrículas: CC-CCZ, CC-CDP, CC-CEB, CC-CEN, CC-CEK, CC-CGN, CC-CIO, CC-CML, CC-CBJ, CC-CRG, CC-CRH, CC-CRT, CC-CWF, CC-CZT, CC-CZU Y CC-CZW; mediante el cual se obliga a dar en arrendamiento las aeronaves con tripulación, mantenimiento y seguro por una tarifa por hora block. La duración del contrato es indefinida y cualquiera de las partes lo puede dar por terminado mediante aviso escrito con anticipación no inferior a 10 días. En el año 2008 se pagó por este concepto US\$22,144,870 (2007:US\$16,285,777), y por mantenimiento se canceló US\$16,172,379 (2007:US\$17,454,728) los cuales se registraron en los resultados como parte de los costos de explotación. <Véase Notas 14 y 18>.
7. El 31 de enero del 2007 se suscribió un contrato de intercambio entre Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A., y Lan Airlines S.A. correspondiente al arrendamiento de aviones Boeing 767 (pasajeros) de matrícula CC-CDM. En el año 2008 se cancelaron por este concepto US\$4,018,843 los cuales se registraron en los resultados como parte de los ingresos de explotación. <Véase Nota 18>.
8. El 30 de noviembre del 2006 se suscribió un contrato de intercambio entre Lan Airlines S.A. y Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A., correspondiente al arrendamiento de aviones Boeing 767-300 de matrícula CC-CDM. En el año 2008 se cancelaron por este concepto US\$5,927,419 los cuales se registraron en los resultados como parte de los costos de explotación. <Véase Notas 14 y 18>.

Composición de la flota:

Las aeronaves arrendadas son:

<u>Aeronave</u>	<u>Modelo</u>	<u>Uso</u>
Airbus A320	200	Pasajeros
Boeing 767	300ER	Pasajeros
Boeing 767	300ER	Carguero
A318		Pasajeros
A320		Pasajeros

NOTA 21 - PRINCIPALES CONTRATOS

(Continuación)

II) Servicio de rampa

El 1 de octubre del 2003, Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. suscribió contratos con H.G.A Rampas y Servicios Aeroportuarios de Guayaquil S.A. y H.G.A. Rampas del Ecuador S.A., bajo el cual estas últimas se comprometen a proporcionar los servicios de rampa que la Compañía requiera de acuerdo al estándar IATA. Con fecha 1 de enero del 2005, se hicieron modificaciones concernientes a las tarifas de los contratos en cuestión.

Durante el año 2008 se cancelaron US\$1,409,149 y (2007:US\$1,128,008) los que fueron registrados en los resultados del año. <Véase Nota 14 y 18>.

III) Por el servicio de handling de pasajeros

El 28 de agosto del 2002, Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. celebró con Lan Airlines S.A. (anteriormente Lan Chile) un contrato de asistencia en tierra para los vuelos internacionales en los aeropuertos que Lan Ecuador opere dentro y fuera del Ecuador. Las tarifas fueron acordadas entre las partes, y para tal efecto Lan Airlines emite mensualmente una factura por lo servicios prestados a Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. en el mes respectivo. El contrato tiene vigencia a partir del 1 de diciembre del 2002, y es de carácter indefinido, pudiendo cualquiera de las partes darle fin al mismo con 30 días de anticipación. Durante el año 2008 se cancelaron US\$954,240 (2007:US\$2,373,308) los que fueron registrados en los resultados del año. <Véase Nota 14 y 18>.

IV) Mantenimiento de aeronaves a compañías relacionadas

El 3 de mayo del 2004 se firmó un contrato entre Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. y Lan Cargo S.A., por medio del cual se le proporcionará a esta última los servicios de rampa, combustible y aceite y mantenimiento. El contrato en cuestión, tiene una duración de un año calendario, siendo su renovación automática por períodos iguales y sucesivos de un año cada uno. Cualquiera de las partes lo podrá dar por terminado en cualquier momento con notificación escrita con 60 días de anticipación.

Por este concepto también se realizaron contratos entre Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. y las siguientes compañías relacionadas:

"El Transportista"	Fecha de Inicio	Vigencia	Renovación
Aerolinhas Brasileiras	01- Mayo-2004	Año calendario	Automática
Aerotransportes Mas de Carga S.A.	01- Mayo-2004	Año calendario	Automática
Lan Airlines S.A.	03- Mayo-2004	Año calendario	Automática
Lan Perú S.A.	01- Mayo-2004	Año calendario	Automática

NOTA 21 - PRINCIPALES CONTRATOS

(Continuación)

Los términos establecidos para cada uno de los contratos arriba enlistados, son exactamente aquellos expresados por concepto del contrato entre Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. y Lan Cargo S.A. Finalmente, las partes comparecientes manifestaron que el "transportista" deberá proveer a la Compañía los manuales de mantenimiento requeridos, incluyendo servicio de revisiones, impartir clases de capacitación según sea requerido y solicitado por la Compañía, con el propósito de familiarizar al personal de ésta con los procedimientos del "transportista", suministrar los formularios, documentos y/o material impreso que sea requerido para el cumplimiento de las obligaciones de la Compañía, así como también el asegurar que las condiciones de este contrato son aceptables para su autoridad aeronáutica.

Durante el año 2008 se registraron por este concepto US\$653,232 (2007:US\$353,920) los que fueron registrados en los resultados del año. <Véase Nota 18>.

V) Contrato con Iberia, Líneas Aéreas de España S.A.

El 1 de enero del 2007 se firmó un contrato con Iberia, Líneas Aéreas de España S.A., para explotar en forma eficiente y competitiva sus operaciones de aviones mixto (pasaje y carga) entre Guayaquil/Quito y Europa, y ofrecer un mejor servicio y una red de destinos más amplia a los consumidores. Para la firma de este contrato Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. pagó a Iberia, Líneas Aéreas de España S.A. US\$2,000,000, los cuales fueron registrados como parte del rubro Cargos diferidos, a ser amortizados durante los seis años de vigencia del Acuerdo.

VI) Contrato por asesorías con Casa Matriz

El 2 de enero del 2007 se firmó un contrato con Lan Airlines S.A., por medio del cual Lan Airlines S.A. presta a la Compañía servicios de sistemas comerciales, servicio a bordo, servicio de operaciones y control de ingreso de pasajeros. Durante el año 2008 se registraron por este concepto US\$1,932,000 (2007:US\$2,800,000) en los resultados del año.

NOTA 22 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene las siguientes garantías a corto y largo plazo:

(Véase siguiente página)

NOTA 22 - GARANTIAS

(Continuación)

<u>Acreedor de la garantía</u>	<u>Tipo de garantía</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A.	Carta de crédito	120,716	-
Dirección General de Aviación Civil	Carta de crédito	50,740	70,000
Rafael Massuh Villaruel	Carta de crédito	30,000	-
Corporación Aduanera Ecuatoriana S.A.	Carta de crédito	24,000	-
Miami Dade Aviation Department	Carta de crédito	-	204,000
Washington Internacional Insurance Co.	Carta de crédito	-	90,000
Otros		7,354	-
		<u>232,810 (1)</u>	<u>364,000</u>

(1) <Véase Nota 6>.

<u>Acreedor de la garantía</u>	<u>Tipo de garantía</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Washington International Insurance Company	Carta de crédito	530,000	340,000
Miami Dade Aviation Departamento	Carta de crédito	204,000	-
Corporación Aduanera Ecuatoriana	Carta de crédito	200,000	-
Airline Reporting Corporation "ARC"	Carta de crédito	-	100,000
Dirección General de Aeronáutica Civil	Carta de crédito	10,000	65,953
Dirección General de Aviación Civil del Ecuador	Carta de crédito	-	-
Varios	Depósito	26,423	26,200
		<u>970,423 (2)</u>	<u>532,153</u>

(2) <Véase Nota 9>.

NOTA 23 - PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tenía una posición pasiva en Euros equivalente a US\$17,329,197 (2007:US\$12,677,622) y una posición pasiva en pesos argentinos de US\$1,516,595 (2007:US\$1,388,400).

NOTA 24 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de enero del 2009) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.