



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 11 de abril de 2011

**A los Señores Accionistas de:
PUERTO MONTT HOLDING S.A.**

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía **PUERTO MONTT HOLDING S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del año 2009, y el estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

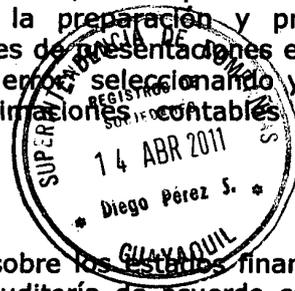
Responsabilidad de la Administración de la Compañía sobre los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de presentaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o a error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor externo

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.



Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de la auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros dan un punto de vista verdadero y presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de **PUERTO MONTT HOLDING S.A.**, al 31 de diciembre de 2010, y de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Dirigimos la atención al hecho de que no hemos auditado los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2009; consecuentemente, no expresamos ninguna opinión sobre las cifras comparativas presentadas.



Pinto & Garcés Asociados Cía. Ltda.
RUSSELL BEDFORD ECUADOR
R.N.A.E. No. 337

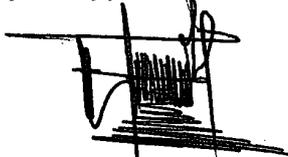


Ramiro Pinto F.
Socio
Licencia Profesional No. 17-352



PUERTO MONTT HOLDING S.A.
BALANCE GENERAL
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo		1.344	1.438
Deudores varios		-	565
Total activos corrientes	USD	<u>1.344</u>	<u>2.003</u>
Otros activos			
Inversiones en empresas relacionadas	3	1.475.076	1.031.870
Inversiones en otras sociedades	3	15.497	15.380
Otros activos		52.606	56.759
Total otros activos	USD	<u>1.543.179</u>	<u>1.104.009</u>
Total activos	USD	<u>1.544.523</u>	<u>1.106.012</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar		311	331
Cuentas por pagar Emp. Relacionadas	4	156.930	149.131
Provisiones	3	298.871	263.786
Retenciones		-	18
Total pasivos corrientes	USD	<u>456.112</u>	<u>413.266</u>
Total pasivos	USD	<u>456.112</u>	<u>413.266</u>
Patrimonio			
Capital Asignado		800	800
Utilidades / (Pérdidas) Acumuladas		1.087.611	691.946
Total patrimonio	5 USD	<u>1.088.411</u>	<u>692.746</u>
Total pasivos y patrimonio	USD	<u>1.544.523</u>	<u>1.106.012</u>



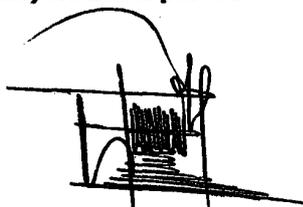
Ing. José Muñoz Medina
Gerente de Finanzas



Ing. Silvia Tinoco Cruz, MCA - CPA
Contador General
Reg. Nac. CPA 17 - 1840

PUERTO MONTT HOLDING S.A.
ESTADO DE RESULTADO
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos Operacionales	-	-
Ingresos por servicios	-	-
Gastos Operacionales	(8.418)	(6.459)
Gastos de administración y ventas	(8.418)	(6.459)
Gastos No Operacionales	404.083	435.955
Utilidad inversión en empresas relacionadas	408.237	440.109
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(4.154)	(4.154)
Utilidad (Pérdida) neta antes de IR	395.665	429.496
Impuesto a la Renta	-	-
Utilidad (Pérdida) neta del período	395.665	429.496
	USD	



Ing. José Muñoz Medina
 Gerente de Finanzas

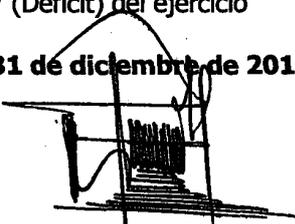


Ing. Silvia Tinoco Cruz, MCA - CPA
 Contador General
 Reg. Nac. CPA 17 - 1840

PUERTO MONTT HOLDING S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

		<u>US\$</u>	
	Capital Asignado	Superávit / (Déficit) Acumulado	Total
Saldo al 1 de enero de 2009	USD <u>800</u>	<u>262.450</u>	<u>263.250</u>
Superávit / (Déficit) del ejercicio	-	429.496	429.496
Saldo al 31 de diciembre de 2009	USD <u>800</u>	<u>691.946</u>	<u>692.746</u>
Superávit / (Déficit) del ejercicio	-	395.665	395.665
Saldo al 31 de diciembre de 2010	USD <u>800</u>	<u>1.087.611</u>	<u>1.088.411</u>



Ing. José Muñoz Medina
Gerente de Finanzas



Ing. Silvia Tinoco Cruz, MCA - CPA
Contador general
Reg. Nac. CPA 17 - 1840

PUERTO MONTT HOLDING S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujo de efectivo de actividades de operación		
Resultado del ejercicio	395.665	429.496
Cambios en activos y pasivos:		
Deudores Varios	565	(565)
Otros Activos	(439.170)	(362.702)
Cuentas por pagar	(20)	(155)
Documentos y ctas por pagar emp. Relacionadas	7.799	7.019
Provisiones	35.085	(73.253)
Retenciones	(18)	18
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	USD <u>(94)</u>	<u>(142)</u>
Caja y Equivalentes de Caja		
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(94)	(142)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1.438	1.580
Efectivo y equivalentes de efectivo a fin de año	USD <u><u>1.344</u></u>	<u><u>1.438</u></u>



Ing. José Muñoz
Gerente de Finanzas



Ing. Silvia Tinoco Cruz, MCA - CPA
Contador General
Reg. Nac. CPA 17 - 1840

**PUERTO MONTT HOLDING S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

NOTA 1. OBJETO SOCIAL

Puerto Montt Holding S.A. se constituyó en el año 2001 siendo su actividad principal la compra de acciones y participaciones de otras compañías con la finalidad de vincularlas y ejercer su control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión administración, responsabilidad crediticia o resultados y conformar así un grupo empresarial.

NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

a. Bases de Presentación

Los estados financieros han sido preparados al costo histórico, de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados y a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad puestas en vigencia por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizados por la Superintendencia de Compañías.

b. Unidad Monetaria

El Gobierno Ecuatoriano en el año 2000 emitió la Ley Fundamental de Transformación Económica del Ecuador y anunció el esquema de dolarización, por lo que desde ese entonces la unidad monetaria en la República del Ecuador es el dólar estadounidense.

c. Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones en entidades en las que la Compañía posee más del 20% del capital accionario con derecho a voto se contabilizan por el método de participación patrimonial con base a los estados financieros de cada una de las compañías. El ajuste de las inversiones en acciones por este método se reconoce en las utilidades o pérdidas del ejercicio; en tanto que, los dividendos recibidos en efectivo se reducen del valor de la inversión.

d. Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos a los beneficiarios, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, a los costos asociados o la posible devolución de los bienes. Los gastos se reconocen por el método de causación.

e. Patrimonio

El patrimonio de la Compañía está conformado por: capital social, resultados acumulados y resultado del ejercicio.

f. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF"

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que considera la entrada en vigencia de las NIIF en periodos entre el 1 de enero del 2009 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del tipo de empresa. Para el caso de Puerto Montt Holding S.A.,

**PUERTO MONTT HOLDING S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Continuación Nota 2 – Políticas Contables Aplicadas)

por mantener activos que al cierre del 2007 no superan los US\$4 millones, la entrada en vigencia de las NIIFs será a partir del 1 de enero del 2012, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Sin embargo, debido a factores estratégicos determinados por la Administración de la Compañía la aplicación de las NIIFs se realizará a partir del 1 de enero del 2011.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad -IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

Para dar cumplimiento a la Resolución del 2008, Puerto Montt Holding S.A. presentó a la Superintendencia de Compañías en abril del 2010 el cronograma de implementación respectivo y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF, los que serán registrados conforme sean aprobados por la Junta de Accionistas.

NOTA 3. INVERSIONES

El siguiente es un detalle de las Inversiones al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

Entidad	Valor en libros		Porcentaje de participación en el capital
	2010	2009	
H.G.A. Rampas del Ecuador S. A.	1.475.076	1.031.870	99,88
Transloyd S. A.	15.497	15.380	49,03
	USD\$ <u>1.490.573</u>	<u>1.047.250</u>	
H.G.A. Rampas y Servicios Aeroportuarios de Guayaquil S.A.	(298.871)	(263.786)	99,88
	USD\$ <u>(298.871)</u>	<u>(263.786)</u>	

NOTA 4. CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de la cuenta Compañías Relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

Cuentas contables / Nombre de la cuenta	No.	Período terminado al 31- Dic-10	Período terminado al 31- Dic-09
<u>Documentos y Cuentas por Pagar</u>			
Lan Airlines S.A.	(1)	137.173	134.832
Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	(1)	19.757	14.299
Total Documentos y cuentas por pagar		USD\$ <u>156.930</u>	<u>149.131</u>

(1) Corresponde a transferencias recibidas a corto plazo.

PUERTO MONTT HOLDING S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

NOTA 5. PATRIMONIO

La compañía fue constituida con fecha 21 de noviembre del 2001 ante el notario Trigésimo segundo del cantón Guayaquil con un capital social de USD 800 (ochocientos dólares), dividido en acciones de un dólar de valor cada una.

Cabe señalar que durante los períodos 2010 y 2009 no se realizaron aumentos de capital ni reformas de estatutos.

Detalle	2010	2009
Capital social pagado	800	800
Utilidades / (Pérdidas) acumuladas	691.946	262.450
Resultado del ejercicio	395.665	429.496
Total USD\$	1.088.411	USD 692.746

NOTA 6. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

Detalle	2010	2009
Utilidad del ejercicio	395.665	429.496
(-) Otras rentas exentas	(408.237)	(440.108)
(+) Gastos no deducibles	12.572	10.612
Utilidad gravable	-	-
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la Renta	-	-

NOTA 7. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.