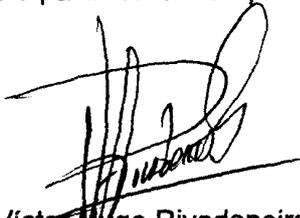


DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas y Directores de
AIR MADRID LINEAS AEREAS S.A.

- 1.- He auditado el balance general adjunto de **AIR MADRID LINEAS AEREAS S.A.**, al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la auditoría.
- 2.- La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros tomados en su conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.
- 3.- En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AIR MADRID LINEAS AEREAS S.A.** al 31 de diciembre del 2004, los resultados de las operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
- 4.- Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, La compañía se constituyó el 11 de octubre del 2004, por lo que los estados financieros corresponden al periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre del 2004, y sólo para efectos de presentación se menciona como año 2004.



Eco. Víctor Mugo Rivadeneira Gamazo
Registro SC No.064
Licencia RNC No.10471

Quito, Abril 22 del 2005

AIR MADRID LINEAS AEREAS S.A.
BALANCE GENERALE AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en U.S.Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4	27.745
Cuentas por Cobrar	5	<u>14.238</u>
Total Activos Corrientes		41.983
ACTIVO FIJO		
Muebles y Enseres		6.612
Equipo de Oficina		4.791
Equipos de Computación		682
Depreciación Acumulada		<u>-196</u>
Total Activo Fijo, neto	6	<u>11.889</u>
TOTAL		<u>53.872</u> =====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por Pagar	7	113.118
Pasivos Acumulados	8	<u>568</u>
Total Pasivos Corrientes		<u>113.686</u>
Total Pasivos		113.686
PATRIMONIO		
Capital Social	9	16.000
Pérdida del Ejercicio		<u>-75.814</u>
Total Patrimonio		<u>-59.814</u>
TOTAL		53.872 =====

AIR MADRID LINEAS AEREAS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (Expresado en U.S.Dólares)

INGRESOS:	<u>Notas</u>	<u>2004</u>
ventas	2	122.442
Costo de Ventas	2	<u>-134.687</u>
Pérdida en Ventas		-12.245
GASTOS:		
Gastos Administrativos		-40.538
Gastos de Ventas		<u>-22.983</u>
Total Gastos		<u>-63.521</u>
PERDIDA OPERACIONAL		-75.766
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Gastos Bancarios		-48
otros		<u>0</u>
Total Otros, Neto		<u>-48</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		-75.814 =====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

EREAS S.A.
EN EL PATRIMONIO
ADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (en dólares)

	Capital Asignado	Pérdida del Ejercicio	Total
Fecha de Constitución de la Compañía	16.000	0	16.000
Ejercicio 2004	<u>0</u>	<u>-75.814</u>	<u>-75.814</u>
31 de diciembre del 2004	<u>16.000</u>	<u>-75.814</u>	<u>-59.814</u>

adjuntas son parte integrante de este estado financiero

AIR MADRID LINEAS AEREAS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en U.S.Dólares)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION: 2004

Recibido de clientes	108.204
Pagado a proveedores, empleados y terceros	-156.432
Otros gastos	<u>-48</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	-46.224

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de Activo fijo	<u>-12.086</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-12.086

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Casa Matriz	<u>88.107</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	88.107

AUMENTO DEL FLUJO DE CAJA	88.107
SALDO DE CAJA AL INICIO	<u>0</u>
SALDO DE CAJA AL FIN DEL AÑO	88.107
	=====

CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION :

Pérdida neta	-75.814
--------------	---------

Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:

Depreciación de Activo Fijo	196
-----------------------------	-----

Cambios en activos y pasivos:

Aumento cuentas por cobrar	-14.238
Aumento cuentas por pagar	<u>43.632</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	-46.224
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

AIR MADRID LINEAS AEREAS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en U.S. Dólares)

NOTA 1 - OPERACIONES

AIR MADRID LINEAS AEREAS S.A. Se constituyó en la República del Ecuador como sucursal de la Empresa **AIR MADRID LINEAS AEREAS S.A.**, de nacionalidad Española, mediante resolución de la Superintendencia de Compañías # O4.Q. IJ.3895 del 7 de octubre del 2004, inscrita en el Registro Mercantil bajo el # 028429 del 11 de octubre del 2004.

Su objeto principal consiste en el transporte comercial aéreo de pasajeros, correo y carga , así como la explotación comercial, la reparación y el mantenimiento de aeronaves.

Durante el período económico de tres meses terminado el 31 de diciembre del 2004 , únicamente se dedicó a la transportación aérea internacional de pasajeros, correo y carga.

NOTA 2 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas contables de la Compañía, las cuales están de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Ventas.- se registran en base a la emisión de boletos a los clientes.

Valuación de Activos Fijos.- están registrados al costo, Nota 6, el costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años estimados de vida útil de: 10 años para muebles y enseres y equipos de oficina y 3 años para equipos de computación.

Reserva Legal.- De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta anual, se transfiere una cantidad no menor al 10 % para Reserva Legal, hasta que ésta alcance por lo menos el 50% de capital social.

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los índices de Precios al Consumidor.- el siguiente cuadro presenta información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor (inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año terminado	Variación
Diciembre 31	Porcentual
2003	6.00
2004	1.95

AIR MADRID LINEAS AEREAS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (Expresado en U.S. Dólares)

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2004 , es como sigue:

	<u>2004</u>
Caja	551
Bancos	<u>27.194</u>
Total	27.745 =====

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2004 , es como sigue:

	<u>2004</u>
Clientes	13.791
Empleados	<u>447</u>
Total	14.238 =====

No se ha constituido provisión para cuentas incobrables por considerarlo no necesario.

NOTA 6 – ACTIVO FIJO

El movimiento del Activo fijo durante el periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre del 2004 , es como sigue:

	Saldo a la fecha de constitución de la compañía	Adiciones	Saldo Final 2004
Muebles y Enseres	0	6.612	6.612
Equipo de Oficina	0	4.791	4.791
Equipo de computación	<u>0</u>	<u>682</u>	<u>682</u>
Subtotal	0	12.085	12.085
Depreciación Acumulada	<u>0</u>	<u>-196</u>	<u>-196</u>
Total	0 ===	11.889 =====	11.889 =====

AIR MADRID LINEAS AEREAS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en U.S. Dólares)

NOTA 7 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2004 , es como sigue:

	<u>2004</u>
Proveedores	16.322
Casa Matriz	88.107
Impuestos	4.646
Provisiones Sociales	1.605
Otras cuentas por pagar	<u>2.438</u>
Total	113.118 =====

NOTA 8 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2004 , es como sigue:

	<u>2004</u>
Beneficios Sociales	<u>568</u>
Total	568 ===

NOTA 9 – CAPITAL SOCIAL

La compañía se constituyó el 11 de octubre del 2004 con un capital asignado de \$16.000 .

NOTA 10 – EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del Informe por parte del Auditor Externo, no han habido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.