JG
DR. JAIME GALARZA DONOSO
AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A LOS ACCIONISTAS DE
MEXICANA DE AVIACIÓN S.A. DE C.V.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de MEXICANA DE AVIACIÓN S.A DE C.V. al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los socios y de flujo 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 nuestra auditoria.

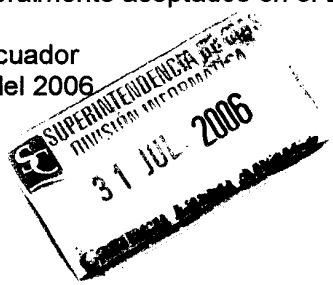
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas, excepto por lo mencionado en los párrafos 3 y 4 siguientes. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentada en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

3. Esta fue nuestra primera auditoría a los estados financieros de la Compañía, y el alcance de nuestro trabajo, no fue suficiente con respecto a los estados financieros del año precedente, para permitimos determinar si los principios de contabilidad han sido aplicados uniformemente.

4. No se han conciliado los movimientos registrados en la cuenta Casa Matriz, tampoco nos fue posible obtener confirmación directa de esta cuenta por cobrar cuyo monto según libros es US. 402.660,52.

5. En nuestra opinión, salvo por los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4 precedentes, los estados financieros de MEXICANA DE AVIACIÓN S.A. DE C.V.. al 31 de diciembre del 2005 presentan razonablemente la situación financiera, y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito-Ecuador
Julio 4 del 2006



DR. JAIME GALARZA DONOSO
Registro No. SC-RNA 225
C.P.A. Reg. No. 9623

Telefax. 2532-089 - 2596-210 / E-mail: jgalarza@andinanet.net / Quito - Ecuador.

MEXICANA DE AVIACIÓN S.A DE C.V.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

expresado en dólares estadounidenses

ACTIVOS	**NOTAS**	
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y Equivalente de Efectivo	1	186.013,48
Cuentas y Documentos por Cobrar	2	644.933,22
Impuestos anticipados	3	28.260,70
Otras cuentas por Cobrar	4	10.000,00
Total Activo Corriente		**869.207,40**
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO DEPRECIABLES	5	
Depreciables		16.924,66
Depreciación Acumulada		-1.692,47
Total Planta y Equipo Neto		**15.232,19**
TOTAL ACTIVOS		**884.439,59**

Ver notas a los estados financieros

MEXICANA DE AVIACIÓN S.A DE C.V.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

expresado en dólares estadounidenses

	NOTAS	
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas y documentos por pagar	6	179.227,94
Impuestos por pagar	7	61.278,95
Otros pasivos	8	23.093,35
Total Pasivo Corriente		**263.600,24**
PASIVO DIFERIDO		
Anticipos recibidos		318,19
Total Pasivo Diferido		**318,19**
TOTAL PASIVO		**263.918,43**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Social	9	16.000,00
Reserva legal	10	8.000,00
Utilidad ejercicios anteriores		46.813,94
Utilidad del ejercicio (después de impuestos y reservas)		549.707,22
TOTAL PATRIMONIO SOCIOS		**620.521,16**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**884.439,59**

Ver nota a los estados financieros

MEXICANA DE AVIACIÓN S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

expresado en dólares estadounidenses

	NOTAS	
INGRESOS		
Ingresos gravados por ventas de pasajes		5.060.104,34
Ingresos exentos por ventas de pasajes		692.412,77
Otros ingresos gravados		53.482,53
TOTAL INGRESOS		**5.805.999,64**
COSTOS Y GASTOS		
Servicios de rampa		4.031.319,48
Servicios prestados DAC	342.041,08	
Servicios prestados TAGSA	165.679,66	
Servicios prestados CORPAQ	190.681,74	
Servicios prestados EMSA	428.045,10	
Servicios a bordo	73.281,92	
Servicios de seguridad	167.384,72	
Hospedaje y otros tripulación	113.694,98	
Servicios outsourcing y handling	212.029,47	
Servicios combustible	2.231.569,57	
Otros servicios	4.791,24	
Atención vuelos	102.120,00	
Gastos de Administración		
Gastos Administrativos		141.592,89
Gastos de Ventas		
Gastos de Ventas		962.639,91
Otros gastos		87.746,35
TOTAL COSTOS Y GASTOS		**5.223.298,63**
UTILIDAD OPERACIONAL		**582.701,01**
Otros ingresos y otros Gastos		
Otros Ingresos		**3.677,93**
Gastos Financieros		**2.009,85**
UTILIDAD DEL EJERCICIO		**584.369,09**

CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

UTILIDAD DEL EJERCICIO	**584.369,09**
INGRESOS	**5.809.677,57**
BASE IMPONIBLE (2% DE LOS INGRESOS BRUTOS)	**116.193,55**
IMPUESTO A LA RENTA (25% DE LA BASE IMPONIBLE)	**29.048,38**
RESERVA LEGAL (10% AL MENOS HASTA LLEGAR 50% CAPITAL)	**5.613,49**
UTILIDAD DEL EJERCICIO(después de impuestos y reservas)	**549.707,22**

Ver notas a los estados financieros

MEXICANA DE AVIACIÓN S.A. DE C.V.
EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

expresado en dólares estadounidenses

	NOTAS	
CAPITAL SOCIAL		
Saldo inicial y final		16.000,00
RESERVA LEGAL		
Saldo inicial		2.386,51
Apropiación presente ejercicio		5.613,49
Saldo final		8.000,00
UTILIDAD EJERCICIOS ANTERIORES		
Saldo inicial y final		46.813,94
UTILIDAD PRESENTE EJERCICIO		549.707,22
TOTAL PATRIMONIO		**620.521,16**

Ver notas a los estados financieros

MEXICANA DE AVIACIÓN S.A. DE C.V.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

expresado en dólares estadounidenses	
RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Utilidad del ejercicio(después de impuestos y reservas)	549.707,22
Depreciación de activos fijos	1.692,47
Provisión cuentas incobrables	1.770,15
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos utilizados en Actividades de operación:	
Cambios netos activos y pasivos	
Aumento cuentas y documentos por cobrar	-466.338,74
Aumento en Impuestos anticipados	-2.178,14
Aumento en otros activos	-10.000,00
Disminución en proveedores	-20.060,16
Disminución en cuentas por pagar Casa Matriz	-54.832,02
Aumento en impuestos por pagar	24.551,98
Aumento en pasivo diferido	318,19
Disminución en otros pasivos	-9.030,99
Aumento en reservas	7.083,70
TOTAL RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**22.683,66**
RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Compra de activos fijos	-1.830,00
TOTAL RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-1.830,00**
AUMENTO NETO EN EFECTIVO EN CAJA BANCOS	**20.853,66**
EFECTIVO EN CAJA BANCOS	
Saldo al inicio del año	165.159,82
Saldo al final del año	**186.013,48**

Ver notas a los estados financieros

MEXICANA DE AVIACIÓN S.A. DE C.V.
RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

1.- OPERACIONES

La Compañía de nacionalidad mexicana, establece una sucursal en el Ecuador, el 12 de noviembre del 2004 y mediante Resolución 04-Q.I.J. 4490 de fecha 19 de noviembre del 2004 se autoriza su operación en el país. Su actividad comprende servicios públicos de transportes aéreos de pasajeros, correspondencia, equipajes, mercancía, etc.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN

a. Preparación de los estados financieros.-

Los estados financieros, han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC´s).

b. Moneda Única.-

De conformidad al esquema monetario vigente en el Ecuador, los registros contables y los estados financieros se manejan y presentan en dólares estadounidenses.

c. Activos Fijos.-

Se registran al costo de adquisición o costo histórico.

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.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

d. Participación de los trabajadores en las utilidades.-

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe reconocer a sus trabajadores el 15% de la utilidad anual, en calidad de participación en las utilidades. La Compañía actualmente no tiene trabajadores en relación de dependencia.

e. Provisión para impuesto a la renta.-

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tarifa impositiva del 25% aplicable al 2% de los ingresos brutos.

MEXICANA DE AVIACIÓN S.A. DE C.V.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

NOTA 1- CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo de rubro se descompone así:

	En dólares
Caja	4.000,00
Bancos	182.013.48
SUMAN	**186.013.48**

NOTA 2.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

El saldo del rubro se descompone así:

	En dólares
Cuentas por cobrar agencias de viaje	912.78
Cuentas por cobrar tarjetas de crédito	192.985,57
Cuentas por cobrar BSP	11.164.87
Cuentas por cobrar GSA	37.565.43
Casa Matriz	402.660.52
Anticipo a Proveedores	2.180.49
Provisión cuentas incobrables	(2.536.44)
SUMAN	**644.933.22**

NOTA 3.- IMPUESTOS ANTICIPADOS

El saldo del rubro se descompone así:

	En dólares
Impuesto a la Renta	3.042.02
Impuesto al Valor Agregado	25.218.68
SUMAN	**28.260.70**

NOTA 4.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El saldo del rubro corresponde a una garantía entregada directamente por los Abogados de la Compañía, a la Dirección de Aviación Civil (DAC).

NOTA 5.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El saldo del rubro en dólares se descompone así:

	ACTIVOS	DEPRECIACIÓN	VALOR NETO
Muebles y Enseres	10.315,00	1.031,50	9.283,50
Instalaciones	6.009,66	600.97	5.408,69
Equipo de Computación	600,00	60,00	540,00
SUMAN	**16.924,66**	**1.692,47**	**15.232,19**

NOTA 6- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR
El rubro se descompone de la siguiente manera:

	En dólares
Tagsa Terminal Aérea Guayaquil	13.879.32
Corpaq	4.313.88
Emsa	59.887.46
Longport	11.368.16
Goddard Catering Group Guayaquil S.A	6.347.19
Hotel Boulevard	5.246.00
Edlarruti Cía. Ltda.	39.757.66
Artefilme S.A.	23.530.45
Aerolane	9.037.62
Best Western Hotel Doral	2.361.92
Otros Proveedores	3.498,28
SUMAN	**179.227.94**

NOTA 7.- IMPUESTOS POR PAGAR
Este rubro se descompone de la siguiente forma:

	En dólares
Impuesto a la Renta	1.530.03
Impuesto a la Renta presente ejercicio	29.048.38
Impuesto al Valor Agregado	30.700.54
SUMAN	**61.278,95**

NOTA 8.- OTROS PASIVOS
Este rubro se descompone así:

	En dólares
Tasas Ecuador	21.358.35
Garantías	1.735.00
SUMAN	**23.093.35**

NOTA 9.- CAPITAL SOCIAL

El Capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005, comprende 16.000 acciones de US $ 1,00 cada una.

NOTA 10.- RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de julio del 2006), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.

Con fecha enero 13 del 2006, Mexicana de Aviación informa a las autoridades respectivas, la suspensión temporal de sus operaciones con equipo propio en la ruta México-Quito-Guayaquil-México, a partir del 15 de enero del 2006, situación que persiste hasta la presente fecha.