



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE CUBANA DE AVIACION S.A.

1. Hemos auditado los Balances Generales adjuntos de CUBANA DE AVIACION S.A. al 31 de Diciembre de 1997 y los correspondientes Estados de Resultados que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra Auditoría.

2. Nuestra Auditoría se efectuó de acuerdo a las normas de Auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la Auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad que los Estados Financieros están libres de errores importantes de revelación. La Auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los Estados Financieros, incluye también la evaluación de principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los Estados Financieros en conjunto. Consideramos que nuestra Auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

3.- La empresa no cuenta con registros mayores de sus Estados Financieros, correspondientes a los meses de julio, agosto, septiembre y diciembre, situación que no permitió un análisis completo de los registros contables pertinentes; especialmente al registro de ajustes en diciembre de 1997.

4. La empresa no presentó los siguientes Estados Financieros: Estado de Cambios en la Posición Financiera y Movimiento Patrimonial.

5.- La empresa adquirió en Diciembre de 1996 un local para oficina, derecho de llave mobiliario por el valor de U.S.D. 119.891,54 bajo los siguientes rubros:

Edificios	USD\$	20.000
Equipo de Oficina	USD\$	44.891,54
Instalaciones	USD\$	25.000
Derecho de Llave	USD \$	30.000
		119.891,54

Rubros que se hallaban registrados en el Activo Fijo, hasta el mes de noviembre de 1.997. En el mes de diciembre mediante ajuste se excluye dicho registro contable con transferencia a la cuenta Anticipo Compra Edificio.

6.- La aplicación del Sistema de Corrección Monetaria fue parcial como se indica en la Nota 22.

7.- Por efectos de la aplicación parcial del Sistema de Corrección Monetaria el rubro Reexpresión Monetaria se encuentra afectado en el valor de S/. 114'166.344.

8.- No se encontró información que respalde el movimiento del rubro Documentos por Pagar por S/. 170'248.391, cuyo saldo en enero de 1998 fue transferido a la Cuenta Otros Ingresos.

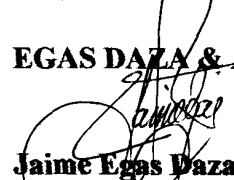
9. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes contables correspondientes a los numerales 5, 6, 7 y 8 los Estados Financieros antes mencionados presentan RAZONABLEMENTE en todos los aspectos importantes la situación financiera de CUBANA DE AVIACION S.A. al 31 de Diciembre de 1997, los resultados de sus operaciones, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

10. CUBANA DE AVIACION S.A. en cumplimiento a la reglamentación correspondiente de aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno vigente a la fecha, aplicó a sus Estados Financieros el Sistema de Corrección Monetaria, pero en forma parcial.

11. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de CUBANA DE AVIACION S.A. al 31 de Diciembre de 1997 requerida por disposiciones legales se emitirá por separado.

Quito-Ecuador
Octubre 29/de 1999

EGAS DAZA & ASOCIADOS


Jaime Egas Daza
GERENTE AUDITORIA (SOCIO)
REG. FIRMA AUDITORA N° 053
REG. FIRMA CONTADORES N° 042

CUBANA DE AVIACION S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

ACTIVOS			PASIVOS Y PATRIMONIO		
ACTIVOS CORRIENTES			PASIVO CORRIENTE		
CAJA	(NOTA 3)	1,854,600	CUENTAS POR PAGAR	(NOTA 11)	288,381,470
BANCOS	(NOTA 4)	34,041,442	DCTOS. POR PAGAR	(NOTA 12)	170,248,391
CUENTAS POR COBRAR	(NOTA 5)	253,740,236	OBLIGAC. FISCALES Y SOCIALES	(NOTA 13)	44,446,120
IMPUESTOS ANTICIPADOS	(NOTA 6)	18,645	BENEFICIOS SOCIALES	(NOTA 14)	6,007,798
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		289,654,923	TOTAL PASIVO CORRIENTES		509,083,779
ACTIVOS NO CORRIENTES			PATRIMONIO		
ACTIVOS FIJOS	(NOTA 7)	26,608,090	CAPITAL	(NOTA 15)	50,000,000
GASTOS DE CONSTITUCION	(NOTA 8)	2,872,844	RESERVAS	(NOTA 16)	2,272,076
DEPOSITOS EN GARANTIA	(NOTA 9)	5,829,900	REVALORIZ. DE ACTIVO	(NOTA 17)	9,274,594
ANTICIPO COMPRA ACTIVOS	(NOTA 10)	263,292,148	REEXPRESION MONETARIA	(NOTA 18)	3,408,407
		298,602,982	UTILIDAD ACUMULADA	(NOTA 19)	9,088,304
			UTILIDAD DEL EJERCICIO	(NOTA 20)	5,130,745
TOTAL ACTIVOS		588,257,905	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		588,257,905

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN FORMAN PARTE INTEGRAMENTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CUBANA DE AVIACION S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

INGRESOS

INGRESOS OPERACIONALES

Ventas Netas	4,326,252,533	
Costo de Ventas	<u>3,865,026,750</u>	461,225,783

GASTOS OPERACIONALES

Gastos de Administración	411,767,662	
Gastos de Ventas	<u>62,005,996</u>	<u>473,773,658</u>

UTILIDAD OPERACIONAL		-12,547,875
-----------------------------	--	-------------

INGRESOS NO OPERACIONALES

Otros Ingresos	<u>20,093,088</u>	<u>20,093,088</u>
----------------	-------------------	-------------------

UTILIDAD DEL EJERCICIO		7,545,213
-------------------------------	--	-----------

15% Participación Trabajadores		1,131,782
20% Impuesto a la Renta		<u>1,282,686</u>

UTILIDAD NETA		<u><u>5,130,745</u></u>
----------------------	--	-------------------------

CUBANA DE AVIACION S.A.
BALANCE COMPARATIVO
DICIEMBRE 96 A DICIEMBRE 97

CUENTAS	SALDO AL 31/12/1996	SALDO AL 31/12/1997	AUMENTOS	DISMINUCIONES
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja	1,000,000	1,854,600	854,600	-
Bancos	201,013,268	34,041,442	-	-166,971,826
Cuentas por Cobrar	139,695,125	253,740,236	114,045,111	-
Pagos Anticipados	692,448	18,645	-	-673,803
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	342,400,841	289,654,923	114,899,711	-167,645,629
ACTIVO NO CORRIENTE				
Activos Fijos	374,746,209	27,808,950		-346,937,259
Depreciación Acumulada	-9,274,594	-1,200,860		8,073,734
Gastos de Constitución	3,830,459	2,872,844		-957,615
Depósitos en Garantía	4,683,900	5,829,900	1,146,000	
Anticipo Compra Activos	-	263,292,148	263,292,148	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	373,985,974	298,602,982	264,438,148	-339,821,140
TOTAL ACTIVOS	716,386,815	588,257,905	379,337,859	-507,466,769
			-128,128,910	
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar	221,783,515	288,381,470	66,597,955	-
Documentos por Pagar	61,224,825	170,248,391	109,023,566	-
Obligaciones Fiscales	46,007,245	44,446,120	-	-1,561,125
Beneficios Sociales	2,673,033	6,007,798	3,334,765	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	331,688,618	509,083,779	178,956,286	-1,561,125
PASIVO NO CORRIENTE				
Clas. y Dctos. por Pagar	290,463,051	-		-290,463,051
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	290,463,051	-	-	-
TOTAL PASIVOS	622,151,669	509,083,779	178,956,286	-1,561,125
PATRIMONIO				
Capital Social	50,000,000	50,000,000		
Reservas	0	2,272,076	2,272,076	
Revalorización de Activos	0	9,274,594	9,274,594	
Reexpresión Monetaria	19,794,766	3,408,407		-16,386,359
Reserva por Rev. Patrimonio	13,080,000	0		-13,080,000
Utilidad Acumulada	0	9,088,304	9,088,304	
Utilidad del Ejercicio	11,360,380	5,130,745		-6,229,635
TOTAL PATRIMONIO	94,235,146	79,174,126	20,634,974	-35,695,994
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	716,386,815	588,257,905	199,591,260	-37,257,119
			-128,128,910	

CUBANA DE AVIACION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

1- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

Cubana de Aviación S.A. fue constituida en la República del Ecuador como sucursal, mediante resolución No. 95.1.1.1.29.02 del 8 de Septiembre de 1995 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador se crea la sucursal de la Empresa Consolidada Cubana de Aviación de nacionalidad Cubana, resolución inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 2730 tomo No. 126 del 19 de septiembre de 1995.

Su objetivo principal consiste en la transportación nacional e internacional de pasajeros, carga y correo de forma regular y no regular.

2. PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros en base a la acumulación de acuerdo a principios contables de aceptación general, y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

a) BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de la Compañía han sido preparados, sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificado parcialmente en el rubro de Activos Fijos por la aplicación del sistema de corrección monetaria como se indica en la Nota 22.

b) ACTIVOS FIJOS

Están presentados al costo histórico, considerando los efectos de la corrección monetaria.

Las ganancias o pérdidas por ventas y retiros de los mismos y las reparaciones y/o mantenimiento se incluye en los resultados del ejercicio en que ocurren.

Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados, si los hay, son retirados (dados de baja en libros).

No se registró contablemente la adquisición del local - oficina por U.S.D. 119.891,54

c) DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

La Depreciación de Activos Fijos es calculada sobre valores originales más los efectos de los ajustes por corrección monetaria en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 5 y 10 años.

Se exceptúa la depreciación del inmueble no registrado contablemente.

d) PROVISION DE IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para impuesto a la renta se debe calcular utilizando la tasa de impuestos del 20% aplicable a las utilidades gravables, o el 10 % sobre utilidades reinvertidas y se cargan a los resultados del año en que se devengan.

e) PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, la compañía debe pagar a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio, antes de impuestos.

f) RECONOCIMIENTO DEL INGRESO

El ingreso es reconocido, cuando los activos son vendidos, siendo esta la base del reconocimiento del principio de realización.

g) CUENTAS EN MONEDA EXTRANJERA

Los saldos de las cuentas Activos y Pasivos en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos en sucres, utilizando los tipos de cambio apropiados y vigentes a esa fecha.

h) DIFERENCIAL CAMBIARIO

EL diferencial cambiario originado en cancelaciones y ajustes de Activos y Pasivos de moneda extranjera se registró directamente en los resultados del período.

NOTA 3.- CAJA

Incluye:

Caja Moneda Nacional	1,000,000	
Caja Moneda Extranjera (*)	<u>854,600</u>	1,854,600

(*) Saldo U.S.D. 200 a un T/C de S/. 4.273

NOTA 4.- BANCOS

Incluye:

Banco del Pacifico Moneda Nacional (a)	15,346,213	
Banco del Pacifico Moneda Extranjera (b)	<u>18,695,229</u>	34,041,442

a) Corresponde a la Cta.Cte. N° 328919-2

b) Corresponde a la Cta.Cte. N° 373983-7

Saldo U.S.D. 4.375,20 a un T/C de S/. 4.273

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

Havanatur	41,627,780	
Fervacarga	121,632,525	
Ecuador Carga	245,911	
Tecno Industrial	382,527	
Aerostar	1,206,695	
Sol y Son	75,121,861	
Yoruba	<u>13,522,937</u>	253,740,236

NOTA 6.- IMPUESTOS ANTICIPADOS

Incluye:

Retención en la Fuente	<u>18,645</u>	18,645
------------------------	---------------	--------

NOTA 7.- ACTIVOS FIJOS

Incluye:

Muebles y Enseres	24,400,543	
(+) Reexpresión Monetaria	3,408,407	
(-) Depreciación Acumulada	<u>1,200,860</u>	26,608,090

NOTA 8.- GASTOS DE CONSTITUCION

Incluye:

Gastos de Constitución	4,788,074	
(-) Amortización Acum.Gtos. Constitución	<u>1,915,230</u>	2,872,844

NOTA 9.- DEPOSITOS EN GARANTIA

Incluye:

Arriendo (Garantía)	(*)	5,554,900	
Banco del Pacifico		<u>275,000</u>	5,829,900

(*) Dpto. Jefe de Unidad U.S.D. 1.300
a un tipo de cambio de S/. 4.273

NOTA 10.- ANTICIPO COMPRA DE ACTIVOS

Incluye:

Anticipo compra de Activos	<u>263,292,148</u>	263,292,148
----------------------------	--------------------	-------------

Valor cancelado en ejercicio 1997 por local oficina

NOTA 11.- CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

Wed Handle	31,791,120	
Catering Aéreo	20,880,482	
Empresa Eléctrica del Ecuador	347,093	
Dirección de Aciación Civil	109,122,873	
Oswaldo Ascencio	3,260,868	
Icaro S.A.	86,561,366	
Emsa S.A.	14,124,401	
Conecel	481,818	
Revista Ecuador	1,500,000	
Sol y Son Cia.Ltda.	284,000	
Merpuli	2,256,667	
Ricardo Ortega	6,468,238	
Captur	1,080,000	
Gran Hotel Guayaquil	763,800	
Jean Luc Puyan	1,538,280	
Douglas Serrano	5,895,062	
Alejandro Rodriguez	<u>2,025,402</u>	288,381,470

NOTA 12.- DOCUMENTOS POR PAGAR

Incluye:

Documentos por Pagar	<u>170,248,391</u>	170,248,391
----------------------	--------------------	-------------

NOTA 13.- OBLIGACIONES FISCALES Y SOCIALES

Incluye:

Retención en la Fuente	1,539,206	
Impuesto al Valor Agregado	29,196,962	
Provisión IESS	12,143,934	
Provisión Fondos de Reserva	283,332	
20% Impuesto a la Renta	<u>1,282,686</u>	44,446,120

NOTA 14.- BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

Provisión Décimo Tercer Sueldo	91,666	
Provisión Décimo Cuarto Sueldo	416,667	
Provisión Décimo Quinto Sueldo	231,992	
Provisión Vacaciones	1,462,658	
15% Participación Trabajadores	<u>3,804,815</u>	6,007,798

NOTA 15.- CAPITAL

Incluye:

Corporación de la Aviación Cubana S.A.	<u>50,000,000</u>	50,000,000
--	-------------------	------------

NOTA 16.- RESERVAS

Incluye:

Reserva Legal	<u>2,272,076</u>	2,272,076
---------------	------------------	-----------

NOTA 17.- REVALORIZACION DE ACTIVO

Incluye:

Revalorización de Activo	<u>9,274,594</u>	9,274,594
--------------------------	------------------	-----------

NOTA 18.- REEXPRESIÓN MONETARIA

Incluye:

Reexpresión Monetaria	<u>3,408,407</u>	3,408,407
-----------------------	------------------	-----------

NOTA 19.- UTILIDAD ACUMULADA

Incluye:

Utilidad Acumulada	<u>9,088,304</u>	9,088,304
--------------------	------------------	-----------

NOTA 20.- UTILIDAD DEL EJERCICIO

Incluye:

Utilidad del Ejercicio	<u>5,130,745</u>	5,130,745
------------------------	------------------	-----------

NOTA 21.- RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, Art. 339, de la utilidad neta anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la Reserva Legal hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del Capital Suscrito.

Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 22.- SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA

De conformidad con disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador, por parte del Ministerio de Finanzas y la Superintendencia de Compañías se encuentra en vigencia la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria de los Estados Financieros el cual tiene como objetivo reexpresar la posición financiera en concordancia con el ciclo inflacionario y devaluatorio del país. El porcentaje de ajuste aplicado por CUBANA DE AVIACION S.A. al año de 1997 es del 29.9%, aplicación parcial del rubro Activos Fijos.

NOTA 23.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 1997 y la fecha de elaboración de éste informe (29 de Octubre de 1999) no han ocurrido eventos que en la opinión de la administración de la compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

CEDULA DE ACTIVOS FIJOS NO REGISTRADOS

	<u>VALOR USD</u>	<u>COSTO HIST.</u>	<u>REEXP. M.</u>	<u>TOT. ACTIVO</u>
Edificios	20000.00	72,140,000	21,569,860	93,709,860
Equipos de Oficina	44891.54	161,923,785	48,415,212	210,338,996
Instalaciones	<u>25000.00</u>	<u>90,175,000</u>	<u>26,962,325</u>	<u>117,137,325</u>
	89891.54	324,238,785	96,947,397	421,186,181

Dep. Acum. Edificios	1000.00	3,607,000	1,078,493	4,685,493
Dep. Acum. Eq. de Oficina	4986.71	17,987,063	5,378,132	23,365,195
Instalaciones	<u>2500.00</u>	<u>9,017,500</u>	<u>2,696,233</u>	<u>11,713,733</u>

*	8486.71	30,611,563	9,152,857	39,764,420
---	---------	------------	-----------	------------

DERECHO DE LLAVE NO REGISTRADO

	<u>VALOR USD</u>	<u>COSTO HIST.</u>	<u>REEXP. M.</u>	<u>TOTAL</u>
Derecho de Llaves	<u>30000.00</u>	<u>88,200,000</u>	<u>26,371,800</u>	<u>114,571,800</u>
*	30000.00	88,200,000	26,371,800	114571800

(*) Valores que corresponden al tipo de cambio de s/. 3.607