



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

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 1998 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 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:

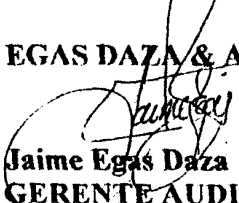
Edificios	USD\$	20.000
Equipo de Oficina	USD\$	44.891,54
Instalaciones	USD\$	25.000
Derecho de llave	USD \$	30.000
		119.891,54

Los pagos realizados en el transcurso del año, por la adquisición se registraron en la cuenta Anticipo Compra Activo.

4. La aplicación del Sistema de Corrección Monetaria fue parcial como se indica en la Nota 23.
5. Por efectos de la aplicación parcial del Sistema de Corrección Monetaria el rubro Reexpresión Monetaria se encuentra afectado en el valor de S/. 173'748.178.
6. El Fondo Cambio Ventas USD\$ existente según verificación física corresponde a USD\$ 100 y no a USD\$ 200 como consta en el Balance General.
7. Según información obtenida de los ejecutivos de la empresa, se desprende que el valor USD\$ 1.300 a un T/C de S/. 6.521, de Depósitos en Garantía es irre recuperable.
8. Por reporte entregado sobre la aplicación del rubro Publicidad y Propaganda se debe transferir a gastos el valor de USD\$ 22.113.2 a un T/C de S/. 6521.
9. Una vez realizado los ajustes de reexpresión monetaria se debe aplicar el artículo 15 de la Ley de Reordenamiento Económico en el área Tributaria Financiera para absorber las pérdidas presentadas.
10. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes contables correspondientes a los numerales 3, 4, 5, 6, 7, 8 y 9 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 1998, 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.
11. 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.
12. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de CUBANA DE AVIACION S.A. al 31 de Diciembre de 1998 requerida por disposiciones legales se emitirá por separado.

Quito-Ecuador
Noviembre 17 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 1998

ACTIVOS
ACTIVOS CORRIENTES

CAJA	(NOTA 3)	2,304,200
BANCOS	(NOTA 4)	385,999,993
CUENTAS POR COBRAR	(NOTA 5)	345,751,327
IMPUESTOS ANTICIPADOS	(NOTA 6)	2,529,061
OTROS POR COBRAR	(NOTA 7)	<u>8,531,845</u>

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES 745,116,426

ACTIVOS NO CORRIENTES

ACTIVOS FIJOS	(NOTA 8)	40,739,017
GASTOS DE CONSTITUCION	(NOTA 9)	2,777,082
DEPOSITOS EN GARANTIA	(NOTA 10)	8,314,300
PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	(NOTA 11)	<u>280,696,445</u>
ANTICIPO COMPRA ACTIVOS	(NOTA 12)	<u>432,488,679</u>
		<u>765,015,523</u>

TOTAL ACTIVOS 1,510,131,949

PASIVOS Y PATRIMONIO
PASIVO CORRIENTE

CUENTAS POR PAGAR	(NOTA 13)	779,651,479
DCTOS. POR PAGAR	(NOTA 14)	693,547,341
OBLIGAC. FISCALES Y SOCIALES	(NOTA 15)	44,522,801
BENEFICIOS SOCIALES	(NOTA 16)	<u>3,778,941</u>

TOTAL PASIVO CORRIENTES. 1,521,500,562

PATRIMONIO

CAPITAL	(NOTA 17)	50,000,000
RESERVAS	(NOTA 18)	2,272,076
RESERV. REVAL. PATRIMONIO	(NOTA 19)	19,124,438
UTILIDAD EJERCICIOS ANTER.	(NOTA 20)	<u>20,617,621</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	(NOTA 21)	<u>-103,382,748</u>
		<u>-11,368,613</u>

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 1,510,131,949

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 1998**

INGRESOS

INGRESOS OPERACIONALES

Ventas Netas	-5,476,108,443	
Costo de Ventas	<u>4,938,732,437</u>	537,376,006

GASTOS OPERACIONALES

Gastos de Administración	742,379,118	
Gastos de Ventas	415,530,712	
Gastos Generales	<u>174,636,429</u>	<u>1,332,546,259</u>

UTILIDAD OPERACIONAL		-795,170,253
-----------------------------	--	--------------

EGRESOS NO OPERACIONALES

Otros Gastos no Operacionales		-274,985,567
-------------------------------	--	--------------

INGRESOS NO OPERACIONALES

Otros Ingresos	<u>966,773,072</u>	<u>966,773,072</u>
----------------	--------------------	--------------------

PERDIDA DEL EJERCICIO		-103,382,748
------------------------------	--	--------------

15% Participación Trabajadores
20% Impuesto a la Renta

PERDIDA DEL EJERCICIO		<u><u>-103,382,748</u></u>
------------------------------	--	----------------------------

CUBANA DE AVIACION S.A.
BALANCE COMPARATIVO
DICIEMBRE 97 A DICIEMBRE 98

CUENTAS	SALDO AL 31/12/1997	SALDO AL 31/12/1998	AUMENTOS	DISMINUCIONES
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja	1,854,600	2,304,200	449,600	
Bancos	34,041,442	385,999,993	351,958,551	
Cuentas por Cobrar	253,740,236	345,751,327	92,011,091	
Pagos Anticipados	18,645	2,529,061	2,510,416	
Otros por Cobrar	-	8,531,845	8,531,845	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	289,654,923	745,116,426	455,461,503	
ACTIVO NO CORRIENTE				
Activos Fijos	27,808,950	47,198,557	19,389,607	
Depreciación Acumulada	-1,200,860	-6,459,540	-5,258,680	
Gastos de Constitución	2,872,844	2,777,082		-95,762
Depósitos en Garantía	5,829,900	8,314,300	2,484,400	
Publicidad y Propaganda		280,696,445	280,696,445	
Anticipo Compra Activos	263,292,148	432,488,679	169,196,531	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	298,602,982	765,015,523	466,508,303	-95,762
TOTAL ACTIVOS	588,257,905	1,510,131,949	921,969,806	-95,762
			921,874,044	
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar	288,381,470	779,651,479	491,270,009	
Documentos por Pagar	170,248,391	693,547,341	523,298,950	
Obligaciones Fiscales	44,446,120	44,522,801	76,681	
Beneficios Sociales	6,007,798	3,778,941		-2,228,857
TOTAL PASIVO CORRIENTE	509,083,779	1,521,500,562	1,014,645,640	-2,228,857
TOTAL PASIVOS	509,083,779	1,521,500,562	1,014,722,321	-2,228,857
			1,012,416,783	
PATRIMONIO				
Capital Social	50,000,000	50,000,000		
Reservas	2,272,076	2,272,076		
Reserva Reval. Patrimonio	9,274,594	19,124,438	9,849,844	
Reexpresión Monetaria	3,408,407	0		-3,408,407
Utilidad Acumulada	9,088,304	20,617,621	11,529,317	
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	5,130,745	-103,382,748		-108,513,493
TOTAL PATRIMONIO	79,174,126	-11,368,613	21,379,161	-111,921,900
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	588,257,905	1,510,131,949	1,036,101,482	-114,150,757
			921,874,044	

CUBANA DE AVIACION S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVINIERON DE:

PERDIDA DEL EJERCICIO	-103,382,748
-----------------------	--------------

CARGOS NO EROGABLES

DEPRECIACION	5,258,680
GASTOS DE CONSTITUCION	95,762
REEXPRESION MONETARIA ACTIVOS FIJOS-98	11,978,156
REEXPRESION MONETARIA GASTOS DE CONSTITUCION	<u>861,853</u>

TOTAL CARGOS NO EROGABLES	18,194,451
----------------------------------	-------------------

LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:

ACTIVOS FIJO	-19,389,607
DEPOSITOS EN GARANTIA	-2,484,400
PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	-280,696,445
ANTICIPO COMPRAS ACTIVO	<u>-169,196,531</u>

TOTAL RECURSOS UTILIZADOS	<u>-471,766,983</u>
----------------------------------	----------------------------

DISMINUCION DE CAPITAL DE TRABAJO	<u><u>-556,955,280</u></u>
--	-----------------------------------

CUBANA DE AVIACION S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

AUMENTO (DISMINUCION) ACTIVO CORRIENTE

CAJA	449,600	
BANCOS	351,958,551	
CUENTAS POR COBRAR	92,011,091	
IMPUESTOS ANTICIPADOS	2,510,416	
OTROS POR COBRAR	<u>8,531,845</u>	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		455,461,503

(AUMENTO) DISMINUCION PASIVO CORRIENTE

CUENTAS POR PAGAR	-491,270,009	
DOCUMENTOS POR PAGAR	-523,298,950	
OBLIGACIONES FISCALES	-76,681	
BENEFICIOS SOCIALES	<u>2,228,857</u>	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		-1,012,416,783

DISMINUCION DE CAPITAL DE TRABAJO		<u>-556,955,280</u>
--	--	----------------------------

MOVIMIENTO PATRIMONIAL
CUBANA DE AVIACION S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

DETALLE	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESERVA REVALORIZ. PATRIMONIO	REEXPRESION MONETARIA	RESULTADO AÑOS ANTERIORES	RESULTADO EJERCICIO 1997	RESULTADOS EJERCICIO 1,998	TOTAL PATRIMONIO
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997	50,000,000	2,272,076	9,274,594	3,408,407	9,088,304	5,130,745		79,174,126
REEXP. MONETARIA ACTIVO FIJO/98				11,978,156				11,978,156
REEXP. MONET. RESERVA LEGAL - 98			1,022,434	-1,022,434				0
REEXP. MONET. RESERVA REV. PAT. - 98			4,173,567	-4,173,567				0
REEXP. MONET. UTILID. AÑOS ANTERIORES				-6,398,572	6,398,572			0
REEXP. MONET. CAPITAL SOCIAL - 98			22,500,000	-22,500,000				0
REEXP. MONET. GASTOS DE CONST. - 98				861,853				861,853
RECLACIF. SALDO DEUDOR REEXP. MOTET.			-17,846,157	17,846,157				0
TRANSF. UTILIDAD EJERCICIO - 97					5,130,745	-5,130,745		0
PÉRDIDA EJERCICIO - 98							-103,382,748	-103,382,748
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	50,000,000	2,272,076	19,124,438	0	20,617,621	0	-103,382,748	-11,368,613

NOTA 3.- CAJA

Incluye:

Caja Moneda Nacional	1,000,000	
Fondos Cambio Ventas USD (*)	<u>1,304,200</u>	2,304,200

(*) Saldo U.S.D. 200 a un T/C de S/. 6521.

NOTA 4.- BANCOS

Incluye:

Banco del Pacifico Moneda Nacional (a)	61,986,306	
Banco del Pacifico Moneda Extranjera (b)	<u>324,013,687</u>	385,999,993

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

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

Saldo U.S.D. 49.687.63 a un T/C de S/. 6.521

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

Pasajes (a)	258,452,260	
Carga (b)	<u>87,299,067</u>	345,751,327

(a) Incluye:

Havanatur	78,529,143	
Sol y Son	178,151,633	
Tickets Varios	4,382,112	
(-) Provisión Ctas. Incobrables	<u>-2,610,628</u>	258,452,260

(b) Incluye:

CTI	72,213,619	
Fervacargo	1,894,677	
Guías Varias	14,072,579	
(-) Provisión Ctas. Incobrables	<u>-881,808</u>	87,299,067

NOTA 6.- IMPUESTOS ANTICIPADOS**Incluye:**

Retención en la Fuente	327,795	
Impuesto a la Renta	<u>2,201,266</u>	2,529,061

NOTA 7.- OTROS POR COBRAR**Incluye:**

Cheques Protestados (a)	2,826,952	
Otros por Cobrar (b)	<u>5,704,893</u>	8,531,845

(a) Incluye:

Pasajes Carga	<u>2,826,952</u>	2,826,952
---------------	------------------	-----------

(b) Incluye:

Monteolivo	1,721,700	
Memorial	2,025,911	
Sol y Son	1,506,846	
Havanatur	<u>450,436</u>	5,704,893

NOTA 8.- ACTIVOS FIJOS (Anexo)**NOTA 9.- GASTOS DE CONSTITUCION****Incluye:**

Gastos de Constitución	6,942,707	
(-) Amortz. Acum. Gstos. de Constit.	<u>-4,165,625</u>	2,777,082

NOTA No. 8.- ACTIVO FIJO

CUENTAS	SALDO AL 31/12/1997	ADICIONES	RETIROS	TRANSFE- RENCIA	REEXP. MONET.-98	SALDO AL 31/12/1998
Muebles y Enseres	24,400,543	2,640,000		-2,550,000		24,490,543
Equipo de Oficina		1,500,000		2,550,000		4,050,000
Equipo de Computo		1,264,049				1,264,049
Depreciación Acum. Activos Fijos	-1,200,860	-452,175			-2,799,103	-4,452,138
Reexp. Monetaria Activos Fijos	3,408,407	1,358,116			12,627,442	17,393,965
Reexp. Monet. dep. Acum. Activos Fijos		-125,441			-1,881,961	-2,007,402
TOTAL	26,608,090	6,184,549	-	-	7,946,378	40,739,017

NOTA 10.- DEPOSITOS EN GARANTIA

Incluye:

Arriendo (Gar (*)	<u>8,314,300</u>	8,314,300
---------------------	------------------	-----------

(*) Dpto. Jefe de Unidad U.S.D. 1,300
a un tipo de cambio de S/. 6395.6

NOTA 11.- PUBLICIDAD Y PROPAGANDA

Incluye:

Publicidad y propaganda	<u>280,696,445</u>	280,696,445
-------------------------	--------------------	-------------

NOTA 12.- ANTICIPO COMPRA DE ACTIVOS

Incluye:

Anticipo Compra de Oficina	<u>432,488,679</u>	432,488,679
----------------------------	--------------------	-------------

NOTA 13.- CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

Andrés Rosero	690,000	
Asomavisión	29,761,844	
Cablevisión	210,054,452	
Cepeda Flor Castro A.	30,361,776	
Conecel	367,042	
Dirección de Aviación Civil	27,259,867	
Empresa Eléctrica	238,000	
Ernesto Peña	9,781,500	
Esicuba Dólares	360,802,561	
Esicuba Sucre	16,970,602	
Hotel República	31,294,884	
Jorge Acuña	12,000,000	
Miltón Valenzuela	1,668,869	
Prodata	272,422	
Radio Morena	26,410,050	
Ras Suministros	1,607,511	
Sol y Son	5,640,000	
TV. más	<u>14,470,099</u>	779,651,479

NOTA 14.- DOCUMENTOS POR PAGAR

Incluye:

Cubana de Aviación C. Matriz	<u>693,547,341</u>	693,547,341
------------------------------	--------------------	-------------

NOTA 15.- OBLIGACIONES FISCALES Y SOCIALES

Incluye:

Iva en Ventas	28,770,526	
Retención en la Fuente	13,239,181	
Aportes IESS	766,690	
Fondos de Reserva	<u>1,746,404</u>	44,522,801

NOTA 16.- BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

Provisión Décimo Tercer Sueldo	284,750	
Provisión Décimo Cuarto Sueldo	300,026	
Provisión Décimo Quinto Sueldo	191,682	
Provisión Vacaciones	2,111,470	
15% Participación Trabajadores	<u>891,013</u>	3,778,941

NOTA 17.- CAPITAL

Incluye:

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

NOTA 18.- RESERVAS

Incluye:

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

NOTA 19.-RESERVA REV. PATRIMONIO

Incluye:

Reserva Revalorización Patrimonio	<u>19,124,438</u>	19,124,438
-----------------------------------	-------------------	------------

NOTA 20.- UTILIDAD ACUM. EJERC. ANT.

Incluye:

Utilidades Retenidas	<u>20,617,621</u>	20,617,621
----------------------	-------------------	------------

NOTA 21.- PERDIDA DEL EJERCICIO

Incluye:

Pérdida del Ejercicio	<u>103,382,748</u>	103,382,748
-----------------------	--------------------	-------------

NOTA 22.- 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 23.- 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 1998 es del 45 %, aplicación parcial del rubro Activos Fijos.

NOTA 24.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 1998 y la fecha de elaboración de éste informe (17 de Noviembre 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 1.998

	<u>VALOR USD</u>	<u>COSTO HIST.</u>	<u>REEXP. M.</u>	<u>TOT. ACTIVO</u>
Edificios	20000.00	93,709,860	42,169,437	135,879,297
Equipos de Oficina	44891.54	210,338,996	62,891,360	273,230,356
Instalaciones	<u>25000.00</u>	<u>117,137,325</u>	<u>35,024,060</u>	<u>152,161,385</u>
	89891.54	421,186,181	140,084,857	561,271,038
Dep. Acum. Edificios	1000.00	4,685,493	2,108,472	6,793,965
Dep. Acum. Eq. de Oficina	4986.71	23,365,195	10,514,338	33,879,533
Instalaciones	<u>2500.00</u>	<u>11,713,733</u>	<u>5,271,180</u>	<u>16,984,913</u>
	8486.71	39,764,421	17,893,989	57,658,410

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>114,571,800</u>	<u>51,557,310</u>	<u>166,129,110</u>
	30000.00	114,571,800	51,557,310	114,571,800

TOTAL REEXPRESION MONET. 1998

173,748,178