



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

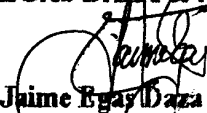
A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE CUBANA DE AVIACION S.A.

1. Hemos auditado los Balances Generales adjuntos de CUBANA DE AVIACION S.A. al 31 de Diciembre de 1999 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. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes contables correspondientes al numeral anterior 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 1999, 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.

4. 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.
5. Para cumplir con lo dispuesto en la Ley 005 de Control Tributario en lo referente a la vigilancia de las normas legales como Agente de Retención y Percepción hemos revisado el cumplimiento legal y cobros, del cual hemos obtenido evidencia y nos permite dar una seguridad razonable de que CUBANA DE AVIACION S.A. ha cumplido con estas disposiciones.

Quito-Ecuador
Julio 18 del 2000

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 1999

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

CAJA	(NOTA 3)	3,024,300	
BANCOS	(NOTA 4)	313,399,604	
CUENTAS POR COBRAR	(NOTA 5)	1,828,681,252	
IMPUESTOS ANTICIPADOS	(NOTA 6)	<u>2,529,061</u>	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			2,147,634,217

ACTIVOS NO CORRIENTES

ACTIVOS FIJOS	(NOTA 7)	670,840,790	
GASTOS DE CONSTITUCION	(NOTA 8)	<u>1,388,541</u>	
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES			672,229,331

TOTAL ACTIVOS

2,819,863,548

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES

CUENTAS POR PAGAR	(NOTA 9)	243,147,456	
OBLIGAC. FISCALES Y SOCIALES	(NOTA 10)	229,023,868	
BENEFICIOS SOCIALES	(NOTA 11)	<u>27,234,476</u>	
TOTAL PASIVO CORRIENTES			499,405,800

PASIVO NO CORRIENTE

DOCUMENTOS POR PAGAR	(NOTA 12)	<u>2,028,638,921</u>	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			2,028,638,921

TOTAL PASIVOS

2,528,044,721

PATRIMONIO

CAPITAL	(NOTA 13)	50,000,000	
RESERVA LEGAL	(NOTA 14)	7,585,904	
RESERVA REVELA. PATRIMONIO	(NOTA 15)	<u>234,232,923</u>	
TOTAL PATRIMONIO			291,818,827

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

2,819,863,548

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

CUBANA DE AVIACION S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

INGRESOS

INGRESOS OPERACIONALES

Ventas Netas	4,201,457,847	
(-) Costo de Ventas	<u>342,438,499</u>	3,859,019,348

(-) GASTOS OPERACIONALES

Gastos de Administración	920,396,659	
Gastos de Ventas	<u>72,416,881</u>	<u>992,813,440</u>

UTILIDAD OPERACIONAL		2,866,205,908
-----------------------------	--	---------------

(+) INGRESOS NO OPERACIONALES

Intereses Ganados	9,930,160	
Diferencial Cambiario	865,820,668	
Otros	<u>6,860,898</u>	882,611,726

(-) EGRESOS NO OPERACIONALES

Gastos Bancarios	6,427,370	
Diferencial Cambiario	265,909,605	
Otros	<u>104,545</u>	<u>272,441,520</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO		3,476,376,114
-------------------------------	--	---------------

CONCILIACION TRIBUTARIA

Utilidad Presuntiva (2% Ingresos)	84,029,157
(+) Impuesto Circulación Capital	<u>59,726,395</u>
Utilidad Neta antes del 15% Participación Trabajadores	143,755,552
15% Participación Trabajadores Enero - Diciembre	<u>21,563,333</u>
 Utilidad Presuntiva (Mayo-Diciembre)	 70,642,986
(-) 15% Participación Trabajadores(Mayo-Diciembre)	<u>17,504,702</u>
	53,138,284
 (-) 15% Impuesto a la Renta	 7,970,743
(-) Anticipos	<u>2,201,266</u>
IMPUESTO	<u><u>5,769,477</u></u>

CUBANA DE AVIACION S.A.
BALANCE COMPARATIVO
DICIEMBRE 98 A DICIEMBRE 99

CUENTAS	SALDO AL 31/12/1998	SALDO AL 31/12/1999	AUMENTOS	DISMINUCIONES
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja	2,304,200	3,024,300	720,100	-
Bancos	385,999,993	313,399,604	-	72,600,389
Cuentas por Cobrar	345,751,327	1,828,681,252	1,482,929,925	-
Impuestos Anticipados	2,529,061	2,529,061	-	-
Otros por Cobrar	8,531,845	-	-	8,531,845
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	745,116,426	2,147,634,217	1,483,650,025	81,132,234
ACTIVO NO CORRIENTE				
Activos Fijos	47,198,557	929,200,055	882,001,498	-
Depreciación Acumulada	-6,459,540	-258,359,265	-251,899,725	-
Gastos de Constitución	2,777,082	1,388,541	-	1,388,541
Depósitos en Garantía	8,314,300	-	-	8,314,300
Publicidad y Propaganda	280,696,445	-	-	280,696,445
Anticipo Compra Activos	432,488,679	-	-	432,488,679
Matriz -Sucursales	-	2,188,569,159	2,188,569,159	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	765,016,523	2,860,798,490	2,818,670,932	722,887,965
TOTAL ACTIVOS	1,510,131,949	5,008,432,707	4,302,320,957	804,020,199
			3,498'300.758	
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar	779,651,479	243,147,456	-	536,504,023
Obligaciones Fiscales	44,522,801	229,023,868	184,501,067	-
Beneficios Sociales	3,778,941	27,234,476	23,455,535	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	827,953,221	499,405,800	207,966,602	536,504,023
PASIVOS NO CORRIENTES				
Documentos por Pagar	693,547,341	4,217,208,080	3,523,660,739	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	693,547,341	4,217,208,080	3,523,660,739	-
TOTAL PASIVOS	1,521,500,562	4,716,613,880	3,731,617,341	536,504,023
PATRIMONIO				
Capital Social	50,000,000	50,000,000	-	-
Reservas	2,272,076	7,585,904	5,313,828	-
Reserva Reval. Patrimonio	19,124,438	234,232,923	215,108,485	-
Utilidad Acumulada	20,617,621	-	-	20,617,621
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	-103,382,748	-	103,382,748	-
TOTAL PATRIMONIO	-11,368,613	291,818,827	323,805,061	20,617,621
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,510,131,949	5,008,432,707	4,055,422,402	557,121,644
			3,498'300.758	

CUBANA DE AVIACION S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVINIERON DE:

CARGOS NO EROGABLES

DEPRECIACION	251,899,725
GASTOS DE CONSTITUCION	1,388,541
DEPOSITOS EN GARANTIA	8,314,300
PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	280,696,446
ANTICIPO COMPRA ACTIVOS	432,488,679
DOCUMENTOS POR PAGAR	3,523,660,739
PAGOS ESICUBA CARGADOS EN EL 98 A CUBANA	41,159,480
NETEO PERDIDA /98 CON REEXPR. MONET /99	62,848,368
10% RESERVA LEGAL AÑO /99	5,313,828
REEXP. MONET. /99 ACTIVOS FIJOS DIF. CUADRO	<u>417,772,798</u>

TOTAL CARGOS NO EROGABLES

5,025,542,903

LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:

ACTIVOS FIJO	882,001,498
MATRIZ SUCURSALES	2,188,569,159
AJUSTE UTILIDAD AÑOS ANT. A CASA MATRIZ	20,617,621
AJUSTE 100 USD. MAL CONTAB. / 98	625,100
AJUSTE CIERRE CTA DIF. ANTICIPO COMPRA OFICINA	139,815,945
NETEO PERDIDA /98 CON REEXP. MONETARIA/99	<u>62,848,368</u>
TOTAL RECURSOS UTILIZADOS	

3,294,477,691

AUMENTO DE CAPITAL DE TRABAJO

1,731,065,212

CUBANA DE AVIACION S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

AUMENTO (DISMINUCION) ACTIVO CORRIENTE

CAJA	720,100
BANCOS	-72,600,389
CUENTAS POR COBRAR	1,482,929,925
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	<u>-8,531,846</u>

TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,402,517,791
-------------------------------	----------------------

(AUMENTO) DISMINUCION PASIVO CORRIENTE

CUENTAS POR PAGAR	536,504,023
OBLIGACIONES FISCALES Y SOCIALES	-184,501,067
BENEFICIOS SOCIALES	<u>-23,455,535</u>

TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>328,547,421</u>
-------------------------------	---------------------------

AUMENTODE CAPITAL DE TRABAJO	<u>1,731,065,212</u>
-------------------------------------	-----------------------------

CUBANA DE AVIACION S.A
MOVIMIENTO PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

DETALLE	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESERVA REVALOR. PATRIMONIO	REEXPRESION MONETARIA	RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al 31 de Diciembre de 1.998	50,000,000	2,272,076	19,124,438	-	20,617,621	-103,382,748	-11,368,613
Ajuste Utilid. años Anter. a Casa Matriz					-20,617,621		-20,617,621
Ajuste 100 USD mal contabilizado /98					-625,100		-625,100
Transferencia Pérdida Ejercicio /98					-103,382,748	103,382,748	-
Pagos a Esicuba cargados en /98 a Cubana					41,159,480		41,159,480
Neteo Pérd /98 con Reexpres. Monet /99				-62,848,368	62,848,368		-
10% Reserva Legal Año/99		5,313,828					5,313,828
Ajuste Cierre Cla. Dif. Ant. C. Oficina				-139,815,945			-139,815,945
Reexpresión año /99 Activ. Fijos Dif. Cuadro				417,772,798			417,772,798
Reexpresión Monet /99 Patrimonio			27,704,200	-27,704,200			-
Absorción Reexp. M. /99 con Reserva Rev. P.			187,404,285	-187,404,285			-
Utilidad Pérdida Enero-Abril /99						1,583,173	1,583,173
Ajuste Utilidad Enero- Abril /99 a Casa Matriz						-1,583,173	-1,583,173
Saldo al 31 de Diciembre de 1999	50,000,000	7,586,884	234,232,823	-	-	-	291,818,827

CUBANA DE AVIACION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

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 17.

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).

c) DEPRECIACION 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.

d) PROVISION DE IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para impuesto a la renta se debe calcular utilizando la tasa de impuestos del 15% aplicable a las utilidades gravables y se cargan a los resultados del año en que se devengan, y que corresponde al período Mayo a Diciembre de 1999.

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, y que corresponde al período de Enero a Diciembre de 1999.

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 de S/. 20.243.

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 Chica	(a)	1,000,000	
Fondos Cambio Ventas USD		<u>2,024,300</u>	3,024,300

(a) Saldo U.S.D. 100 a un T/C de S/. 20.243.

NOTA 4.- BANCOS

Incluye:

Bancos Moneda Nacional	(a)	2,302,346	
Bancos Moneda Extranjera	(b)	<u>311,097,258</u>	313,399,604

(a) Bancos Moneda Nacional

Bancos	Cta. Cte.	Valor
Pacifico	328919-2	1,752,144
Internacional	080-060131-5	<u>550,202</u>
		2,302,346

(b) Bancos Moneda Extranjera

Bancos	Cta. Cte.	Valor
Pacifico	373983-7	300,870,090
Internacional	080-060135-7	<u>10,227,168</u>
		(a) 311,097,258

(a) Corresponde a 15.368,14 a un T/C de 20.243

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

Pasajes	(a)	1,552,790,740	
Carga	(b)	<u>275,890,512</u>	1,828,681,252

(a) Pasajes

Sol y Son	1,512,585,300
Havanatur	27,307,807
Medicuba	13,603,296
(-) Provisión Ctas. Incobrables	-705,663
	<u>1,552,790,740</u>

(b) Carga

Tecno Industrial	234,992,081
Seletcargo	43,685,204
(-) Provisión Ctas. Incobrables	-2,786,773
	<u>275,890,512</u>

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.- ACTIVOS FIJOS**Incluye:**

ANEXO

NOTA 8.- GASTOS DE CONSTITUCION**Incluye:**

Gastos de Constitución	6,942,707	
(-) Amortización Gastos de Constitución	<u>-5,554,166</u>	1,388,541

NOTA 9.- CUENTAS POR PAGAR**Incluye:**

D.A.C.	63,818,892	
Empresa Eléctrica	200,000	
Ernesto Peña	30,364,500	
Prodata	271,040	
Sol y Son	12,849,244	
Romero Arteta Ponce	130,769,780	
Andinatel	<u>4,874,000</u>	243,147,456

NOTA 7.- ACTIVOS FIJOS

CUENTA	SALDO AL 31/12/1998	ADICIONES	DISMINUCION	DEPRECIACION 1999	REEXPRESION MONETAR/99	SALDO AL 31/12/1999
EDIFICIOS	0	91,403,116			91,172,318	182,575,434
MUEBLES Y ENSERES	24,490,543	117,882,874			139,939,615	282,313,032
EQUIPOS DE OFICINA	4,050,000	57,056,187			61,001,178	122,107,363
EQUIPO DE COMPUTO	1,264,049	32,572,958			28,325,048	62,162,055
DEPREC. ACUMUL. ACTIVOS FIJOS	(4,452,138)			(85,992,141)		(90,444,279)
REEXPRESION MONETARIA ACTIVOS FIJOS	17,393,965	262,648,206				280,042,171
REEXP. MONET. DEPREC. ACUM. ACTIVOS FIJOS	(2,007,402)				(165,907,584)	(167,914,986)
TOTAL	40,739,017	561,563,341	0	(85,992,141)	154,530,573	670,840,790

NOTA 10.- OBLIGACIONES FISCALES Y SOCIALES**Incluye:**

Impuesto al Valor Agregado	209,638,941	
Impuesto a la Renta	7,970,743	
Aportes IESS	6,584,184	
Fondos de Reserva	<u>4,830,000</u>	229,023,868

NOTA 11.- BENEFICIOS SOCIALES**Incluye:**

Décimo Tercer Sueldo	2,630,417	
Décimo Cuarto Sueldo	200,001	
Décimo Quinto Sueldo	79,958	
Vacaciones	1,869,754	
15% Participación Trabajadores	<u>22,454,346</u>	27,234,476

NOTA 12.- DOCUMENTOS POR PAGAR**Incluye:**

Cubana de Aviación C. Matriz	4,217,208,080	
(-) Transferencia Matriz Sucursales	-1,791,253,500	
(-) Sobrevuelos Matriz Sucursales	<u>-397,315,659</u>	2,028,638,921

NOTA 13.- CAPITAL**Incluye:**

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

NOTA 14.- RESERVAS**Incluye:**

Reserva Legal	<u>7,585,904</u>	7,585,904
---------------	------------------	-----------

NOTA 15.- RESERVA REV. PATRIMONIO**Incluye:**

Reserva Revalorización Patrimonio	46,828,638	
Reexpresión Monetaria	<u>187,404,285</u>	234,232,923

NOTA 16.- 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 17.- 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 1999 es del 53%.

NOTA 18.- LEY PARA LA TRANSFORMACION ECONOMICA

La Empresa debe considerar las implicaciones directas en su estructura financiera para el Ejercicio 2.000 como consecuencia de la vigencia de la "Ley para la Transformación Económica".

NOTA 19.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 1999 y la fecha de elaboración de éste informe (18 de Julio del 2000) no han ocurrido eventos que en la opinión de la administración de la compañía pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.