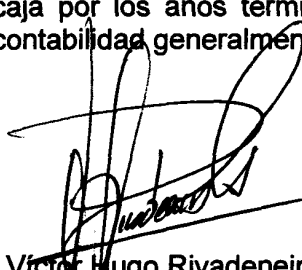


**CORASTEM****CORPORACION DE ASISTENCIA TECNICA EMPRESARIAL****DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los Señores Accionistas y Directores de
Cubana de Aviación S.A.

- 1.- He auditado los balances generales adjuntos de **Cubana de Aviación S.A.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de caja por los años terminados en esas fechas. 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 **Cubana de Aviación S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de las operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



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

Quito, marzo 12 del 2004

CUBANA DE AVIACION S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en U.S.Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4	15,895	12,623
Cuentas por Cobrar	5	<u>67,956</u>	<u>67,170</u>
Total Activos Corrientes		83,851	79,793
PROPIEDADES Y EQUIPOS			
Edificios		27,112	27,112
Muebles y Enseres		37,787	37,787
Equipo de Oficina		16,293	16,293
Equipos de Computación		12,050	12,050
Depreciación Acumulada		<u>-58,297</u>	<u>-50,440</u>
Total Propiedades y Equipos, neto	6	<u>34,945</u>	<u>42,802</u>
TOTAL		<u>118,796</u> =====	<u>122,595</u> =====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar	7	<u>25,325</u>	<u>12,602</u>
Total Pasivos Corrientes		<u>25,325</u>	<u>12,602</u>
 Pasivo Largo Plazo	 8	 <u>41,966</u>	 <u>67,424</u>
Total Pasivos		67,291	80,026
 PATRIMONIO			
Capital Social	9	16,000	16,000
Reserva Legal		1,771	1,000
Reserva de Capital	10	12,727	12,727
Utilidad del Ejercicio		<u>21,007</u>	<u>12,842</u>
Total Patrimonio		<u>51,505</u>	<u>42,569</u>
 TOTAL		 <u>118,796</u> =====	 <u>122,595</u> =====

CUBANA DE AVIACION S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en U.S.Dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS:		
ventas	1,050,362	641,159
Costo de Ventas	<u>-863,972</u>	<u>-531,447</u>
Utilidad en Ventas	186,390	109,712
GASTOS:		
Gastos Administrativos	-95,317	-83,488
Gastos de Ventas	<u>-66,981</u>	<u>-11,633</u>
Total Gastos	<u>-162,298</u>	<u>-95,121</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	24,092	14,591
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Gastos Bancarios	-3,085	-2,707
Intereses	0	0
Otros	<u>0</u>	<u>958</u>
Total Otros, Neto	<u>-3,085</u>	<u>-1,749</u>
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	<u>21,007</u>	<u>12,842</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

CUBANA DE AVIACION S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en U.S.Dólares)

	Capital Asignado	Aportes para Futuras Capi talizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	2,000	13,989	1,000	12,727	31,814	61,530
Apropiación de utilidades 2001	0	0	0	0	-31,814	-31,814 (1)
Aporte para Capital Asignado	0	11	0	0	0	11
Aumento de capital Asignado	14,000	-14,000	0	0	0	0
Utilidad del ejercicio 2002	0	0	0	0	12,842	12,842
Saldos al 31 de diciembre del 2002	16,000	0	1,000	12,727	12,842	42,569
Apropiación de utilidades 2002	0	0	771	0	-12,842	-12,071 (1)
Utilidad del ejercicio 2003	0	0	0	0	21,007	21,007
Saldos al 31 de diciembre del 2003	16,000	0	1,771	12,727	21,007	51,505
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(1) = Apropiación para:	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Participación trabajadores	1,926	4,772
Impuesto a la renta	3,210	7,953
Casa Matriz	<u>6,935</u>	<u>19,089</u>
Total	<u>12,071</u>	<u>31,814</u>
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

CUBANA DE AVIACION S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en U.S.Dólares)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Recibido de clientes	1,049,576	472,671
Pagado a proveedores, empleados y terceros	-1,043,219	-465,034
Otros gastos	-3,085	-2,707
Otros ingresos	0	958
Efectivo neto proveniente operación	<u>3,272</u>	<u>5,888</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de Propiedades y Equipos	0	-1,870
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>0</u>	<u>-1,870</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes para futuras capitalizaciones	0	11
Efectivo neto proveniente de financiamiento	<u>0</u>	<u>11</u>
AUMENTO DEL FLUJO DE CAJA	3,272	4,029
SALDO DE CAJA AL INICIO DEL AÑO	<u>12,623</u>	<u>8,594</u>
SALDO DE CAJA AL FIN DEL AÑO	<u>15,895</u>	<u>12,623</u>
	=====	=====
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE OPERACIÓN :		
Utilidad neta	21,007	12,842
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de operación:		
Depreciación de Propiedades y Equipos	7,857	8,085
Provisión para cuentas incobrables	0	123
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento (disminución) cuentas por cobrar	786	-168,488
Aumento del activo largo plazo	-25,458	0
Aumento (disminución) cuentas por pagar	<u>-920</u>	<u>153,326</u>
Efectivo neto proveniente de operación	<u>3,272</u>	<u>5,888</u>
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

CUBANA DE AVIACIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en U.S.Dólares)

NOTA 1 - OPERACIONES

Cubana de Aviación S.A. Se constituyó en la República del Ecuador como sucursal, de la Empresa Consolidada **Cubana de Aviación S.A.**, de nacionalidad cubana, mediante resolución de la Superintendencia de Compañías No. 95.1.1.1.29.02 del 8 de septiembre de 1995, inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 2730 tomo 126 del 19 de septiembre de 1995.

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

Durante los ejercicios económicos 2003 y 2002, únicamente se dedicó a la transportación de pasajeros 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 Propiedades y equipos.- 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: 20 años para inmuebles (oficina), 10 años para muebles y enseres y equipos de oficina y 3 años para equipos de computación desde el año 2002.

Participación a trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (ver notas 11 y 12).

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.

CUBANA DE AVIACIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en U.S. Dólares)

Año terminado	Variación
Diciembre 31	Porcentual
2001	25.0
2002	9.4
2003	6.0

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja	160	160
Bancos	<u>15.735</u>	<u>12.463</u>
Total	15.895 =====	12.623 =====

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	64.501	63.401
Impuestos	2.367	3.972
Otros	1.088	305
Provisión cuentas incobrables	<u>0</u>	<u>-508</u>
Total	67.956 =====	67.170 =====

PRIVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para las cuentas incobrables, durante los ejercicios económicos 2003 y 2002 fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	-508	-385
Provisión del año	0	-123
Bajas del año	<u>508</u>	<u>0</u>
Total	0 ===	-508 ===

CUBANA DE AVIACIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en U.S.dólares)

NOTA 6 – PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de las Propiedades y Equipos durante los ejercicios económicos 2003 y 2002, fue como sigue:

	Saldo inicial 2002	Adiciones	Saldo Final 2002	Adiciones	Saldo Final 2003
Edificios	27.112	0	27.112	0	27.112
Muebles y Enseres	37.787	0	37.787	0	37.787
Equipo de Oficina	16.293	0	16.293	0	16.293
Equipo de computación	<u>10.180</u>	<u>1.870</u>	<u>12.050</u>	<u>0</u>	<u>12.050</u>
Subtotal	91.372	1.870	93.242	0	93.242
Depreciación Acumulada	<u>-42.355</u>	<u>-8.085</u>	<u>-50.440</u>	<u>-7.857</u>	<u>-58.297</u>
Total	49.017	-6.215	42.802	-7.857	34.945
	=====	=====	=====	=====	=====

NOTA 7 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	14.929	3.251
Impuestos	9.207	7.894
Provisiones Sociales	<u>1.189</u>	<u>1.457</u>
Total	25.325	12.602
	=====	=====

NOTA 8 – OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Casa Matriz	<u>41.966</u>	<u>67.424</u>
Total	41.966	67.424
	=====	=====

CUBANA DE AVIACIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en U.S. Dólares)

NOTA 9 – CAPITAL SOCIAL

El 6 de marzo del 2002 se realizó un incremento al capital asignado en U. S.\$ 14.000, que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución #02.Q.IJ.709, por lo que el nuevo capital asignado al 31 de diciembre del 2002 y 2003 asciende a U.S.\$ 16.000.

NOTA 10 – RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

NOTA 11 - PARTICIPACION DE TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta, considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta se calcula en aplicación a lo determinado en el artículo 32 de la Ley de Régimen Tributario Interno, que dice: " **Art.32.- Ingresos de las Compañías de Transporte Internacional.-** Los ingresos de fuente ecuatoriana de las sociedades de transporte internacional de pasajeros, carga, empresas aéreo expreso, couries o correos paralelos, constituidas al amparo de leyes extranjeras y que operen en el país a través de sucursales, establecimientos permanentes, agentes o representantes, se determinará a base de los ingresos brutos por la venta de pasajes, fletes y demás ingresos generados por sus operaciones habituales de transporte. Se considerará como base imponible el 2% de estos ingresos. Los ingresos provenientes de actividades distintas a las de transporte se someterán a las normas generales de esta ley."

NOTA 13 – EVENTOS SUBSECUENTES

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