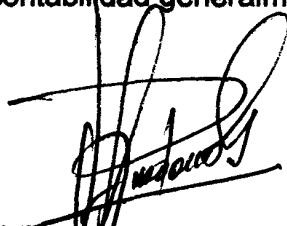


DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, 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, Febrero 25 del 2005

CUBANA DE AVIACION S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en U.S.Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4	333	15.895
Cuentas por Cobrar	5	<u>155.865</u>	<u>67.956</u>
Total Activos Corrientes		156.198	83.851
PROPIEDADES Y EQUIPOS			
Edificios		27.112	27.112
Muebles y Enseres		34.412	37.787
Equipo de Oficina		16.293	16.293
Equipos de Computación		2.010	12.050
Depreciación Acumulada		<u>-52.957</u>	<u>-58.297</u>
Total Propiedades y Equipos, neto	6	<u>26.870</u>	<u>34.945</u>
Cuentas por cobrar largo plazo		16.505	0
TOTAL		<u>199.573</u> =====	<u>118.796</u> =====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar	7	119.071	25.325
Pasivos Acumulados	8	<u>16.598</u>	<u>0</u>
Total Pasivos Corrientes		135.669	25.325
Pasivo Largo Plazo	11	<u>0</u>	<u>41.966</u>
Total Pasivos		135.669	67.291
PATRIMONIO			
Capital Social	12	16.000	16.000
Reserva Legal		3.110	1.771
Reserva de Capital	13	12.727	12.727
Utilidad del Ejercicio		<u>32.067</u>	<u>21.007</u>
Total Patrimonio		<u>63.904</u>	<u>51.505</u>
TOTAL		199.573	118.796
		*****	*****

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>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:			
ventas		2.515.017	1.050.362
Costo de Ventas		<u>-2.006.925</u>	<u>-863.972</u>
Utilidad en Ventas		508.092	186.390
GASTOS:			
Gastos Administrativos		-212.553	-95.317
Gastos de Ventas		<u>-243.883</u>	<u>-66.981</u>
Total Gastos		<u>-456.436</u>	<u>-162.298</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		51.656	24.092
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos Bancarios		-1.356	-3.085
otros		<u>0</u>	<u>0</u>
Total Otros, Neto		<u>-1.356</u>	<u>-3.085</u>
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta		50.300	21.007
15% Participación trabajadores	9	7.545	0
Impuesto a la Renta	10	<u>10.688</u>	<u>0</u>
total		<u>18.233</u>	<u>0</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		32.067	21.007
		=====	=====

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 2004 Y 2003
(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 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
Apropiación de utilidades 2003	0	0	1.339	0	-21.007	-19.668 (1)
Utilidad del ejercicio 2004	0	0	0	0	32.067	32.067
SalDOS al 31 de diciembre del 2004	16.000	0	3.110	12.727	32.067	63.904
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(1) = Apropiación para:	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
Participación trabajadores	3.151	1.926
Impuesto a la renta	4.464	3.210
Casa Matriz	<u>12.053</u>	<u>6.935</u>
Total	<u>19.668</u>	<u>12.071</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 2004 Y 2003
(Expresados en U.S.Dólares)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Recibido de clientes	2.410.603	1.049.576
Pagado a proveedores, empleados y terceros	-2.412.626	-1.043.219
Otros gastos	-1.356	-3.085
Otros ingresos	0	0
Efectivo neto proveniente (utilizado) en operación	<u>-3.379</u>	<u>3.272</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de Propiedades y Equipos	<u>-130</u>	<u>0</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-130	0
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Casa Matriz	<u>-12.053</u>	<u>0</u>
Efectivo neto utilizado en financiamiento	-12.053	0
AUMENTO (DISMINUCION) DEL FLUJO DE CAJA	-15.562	3.272
SALDO DE CAJA AL INICIO DEL AÑO	<u>15.895</u>	<u>12.623</u>
SALDO DE CAJA AL FIN DEL AÑO	<u>333</u>	<u>15.895</u>
	=====	=====
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN OPERACION :		
Utilidad neta	32.067	21.007
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente (utilizado) en operación:		
Depreciación de Propiedades y Equipos	7.050	7.857
Provisión para cuentas incobrables	0	0
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento (disminución) cuentas por cobrar	87.910	786
Aumento del activo largo plazo	0	-25.458
Aumento cuentas por pagar	<u>-130.406</u>	<u>-920</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en operación	<u>-3.379</u>	<u>3.272</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 2004 Y 2003
(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 2004 y 2003, 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 9 y 10).

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 2004 Y 2003
 (Expresados en U.S. Dólares)

Año terminado	Variación
Diciembre 31	Porcentual
2002	9.40
2003	6.00
2004	1.95

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja	160	160
Bancos	<u>173</u>	<u>15,735</u>
Total	<u>333</u>	<u>15.895</u>

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	153.800	64.501
Impuestos	0	2.367
Otros	2.065	1.088
Provisión para incobrables	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>155.865</u>	<u>67.956</u>

PRIVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para las cuentas incobrables, durante los ejercicios económicos 2004 y 2003 fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	0	-508
Provisión del año	0	0
Bajas del año	<u>0</u>	<u>508</u>
Total	<u>0</u>	<u>0</u>

CUBANA DE AVIACIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en U.S.dólares)

NOTA 6 – PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de las Propiedades y Equipos durante los ejercicios económicos 2004 y 2003, fue como sigue:

	Saldo Final 2002	Adicio nes	Saldo Final 2003	Adicio nes	Bajas Y Transfe rencias	Saldo Final 2004
Edificios	27.112	0	27.112	0	0	27.112
Muebles y Enseres	37.787	0	37.787	0	3.375	34.412
Equipo de Oficina	16.293	0	16.293	0	0	16.293
Equipo de computación	<u>12.050</u>	<u>0</u>	<u>12.050</u>	<u>140</u>	<u>10.180</u>	<u>2.010</u>
Subtotal	93.242	0	93.242	140	13.555	79.827
Depreciación Acumulada	<u>-50.440</u>	<u>-7.857</u>	<u>-58.297</u>	<u>-7.050</u>	<u>-12.390</u>	<u>-52.957</u>
Total	42.802	-7.857	34.945	-6.910	-1.165	26.870
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

NOTA 7 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	109.240	14.929
Impuestos	9.584	9.207
Provisiones Sociales	<u>247</u>	<u>1.189</u>
Total	119.071	25.325
	=====	=====

NOTA 8 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios Sociales	606	0
15% Participación Trabajadores	7.545	0
Impuesto a la Renta	<u>8.447</u>	<u>0</u>
Total	16.598	0
	=====	=====

CUBANA DE AVIACIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en U.S.dólares)

NOTA 9 - 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.

El cálculo del 15% participación trabajadores, es como sigue:

	<u>2004</u>
Utilidad del año	<u>50.300</u>
Base de cálculo	<u>50.300</u>
15% participación trabajadores por pagar	<u>7.545</u> =====

NOTA 10 - 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, courries 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."

El cálculo del impuesto a la renta por pagar,, es como sigue:

	<u>2004</u>
2% de los ingresos operacionales	50.300
Menos:	
Participación Trabajadores	<u>7.545</u>
Base de Cálculo	<u>42.755</u>
25% de Impuesto a la Renta	<u>10.688</u>
Menos:	
Anticipo de Impuesto a la renta	2.232
Retenciones en la fuente del año	9
Total Impuesto a la Renta por pagar	<u>8.447</u> =====

CUBANA DE AVIACIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en U.S. Dólares)

NOTA 11 – OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Casa Matriz	<u>0</u>	<u>41.966</u>
Total	<u>0</u>	<u>41.966</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

NOTA 12 – 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 desde esa fecha el nuevo capital asignado asciende a U.S.\$ 16.000.

NOTA 13 – 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 14 – 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.