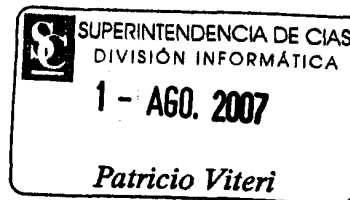




C.P.A. Lic. Raúl Fuenmayor Marín

Pasaje Albán Bl. 4SM4 y Machala
Telf: (02) 2592-023 fax: (02) 2597930
Cel: 09 9 011519
E-mail: raulfuenmayor@yahoo.com
Casilla : 17-16-375
Quito - Ecuador

Quito, D.M. julio 30, 2007



Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.

De mis consideraciones:

Adjunto al presente, me permito remitir el informe de auditoria externa, a los estados financieros por el año terminado, el 31 de diciembre de 2006, realizado a la Compañía Cubana de Aviación S.A. - Sucursal Ecuador, con expediente 49212

Aprovecho la ocasión, para reiterar mis sentimientos de consideración y estima.

Atentamente,

Lic. Raúl Fuenmayor Marín
Reg. Nal. 6221
SC-RNAE-317

Adj. Lo indicado

CUBANA DE AVIACION S.A.
SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

CUBANA DE AVIACION S.A.
SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

<u>INDICE</u>	<u>Páginas</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balance general	5
Estado de resultados	6
Estado de Flujo del Efectivo	7
Estado de evolución del patrimonio de los accionistas	8
Notas a los estados financieros	9 - 11

Abreviaturas usadas:

US\$. - Dólares de Estados Unidos de América
EUA - Estados Unidos de América
NEC's - Normas Ecuatorianas de Contabilidad





C.P.A. Lic. Raúl Fuenmayor Marín

Pasaje Albán Bl. 4SM4 y Machala
Telf. (02) 2592-023 fax: (02) 2597930
Cel: 09 9 011519
E-mail: raulfuenmayor@yahoo.com
Casilla : 17-16-375
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de

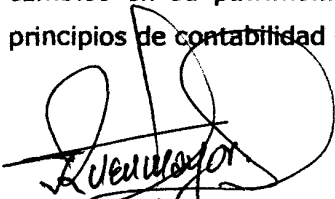
CUBANA DE AVIACION S.A. - SUCURSAL ECUADOR

Hemos auditado el balance general adjunto de CUBANA DE AVIACION S.A. SUCURSAL ECUADOR al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, flujo del efectivo y de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria. Los estados financieros de Cubana de Aviación S.A. - Sucursal Ecuador por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 fueron examinados por otro auditor, quien emitió una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de 31 de marzo de 2006.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, basándose en pruebas selectivas, la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con normas y practicas contables establecidas en las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC's).

En nuestra opinión, excepto por lo descrito en el párrafo anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cubana de Aviación S.A. Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2006 y los resultados de sus operaciones, el flujo del efectivo y los cambios en su patrimonio por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Lic. Raúl Fuénmayor Marín

SC-RNAE - 317

Quito, 20 de junio del 2007

CUBANA DE AVIACION S.A. -SUCURSAL ECUADOR
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	NOTAS	2006	2005	PASIVOS	NOTAS	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Efectivo o Equivalentes de efectivo		6.281	31.874	Cuentas y Documentos por Pagar	6	285.905	110.536
Cuentas por Cobrar Clientes	3	443.326	150.468	Otras Cuentas y Documentos por Pagar	7 y 12	32.228	19.131
Otras Cuentas por Cobrar	4	151	2.000	Gastos Acumulados por Pagar	8 y 12	14.334	10.603
Compañías Relacionadas		0	10.153	TOTAL PASIVO CORRIENTE		312.467	140.271
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		449.759	194.495				
ACTIVO NO CORRIENTE:				PASIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, Planta y Equipo Neto	5	14.891	20.734	Compañías Relacionadas	9	59.875	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		14.891	20.734	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		59.875	0
				TOTAL PASIVOS		372.341	140.271
				PATRIMONIO			
				Capital Social	10	16.000	16.000
				Reserva Legal	10	8.160	6.317
				Reserva de Capital	10	12.727	12.727
				Utilidad del Ejercicio		55.422	39.915
				TOTAL PATRIMONIO		92.309	74.958
TOTAL ACTIVOS		464.650	215.230	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		464.650	215.230



Ver notas explicativas que son parte integrante de los Estados Financieros

CUBANA AVIACION S.A. -SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	NOTAS	2006	2005
INGRESOS:			
Ventas		4.318.575	3.126.234
Otros Ingresos		6.389	4.339
TOTAL INGRESOS	11	4.324.964	3.130.573
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de Ventas		3.543.288	2.551.011
Gastos de Administración y Ventas		693.788	515.892
Movimiento Financiero, Neto		952	1.059
TOTAL COSTOS Y GASTOS	11	4.238.028	3.067.962
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		86.936	62.611
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	12	<u>13.040</u>	<u>9.392</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		73.896	53.220
25% IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>18.474</u>	<u>13.305</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		55.422	39.915

Ver notas explicativas que son parte integrante de los Estados Financieros



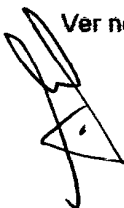
**ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO.
CUBANA DE AVIACION S.A. -Sucursal Ecuador
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

Saldo Inicial del Efectivo y Equivalentes de Efectivo		31.874
Efectivo Proveniente en Actividades de Operación		267.736
Otras Cuentas por Cobrar	1.849	
Compañías Relacionadas	10.153	
Cuentas y Documentos por Pagar	155.368	
Cuentas por Pagar (Cias. Relacionadas)	59.875	
Provisiones Patronales	13.122	
Retenciones en la Fuente	1.050	
Retenciones del IVA	12.055	
Impuesto a la Renta	2.421	
Reserva Legal	1.843	
Efectivo Usado en Actividades de Operación		376.906
Cuentas por Cobrar	292.858	
Equipo de Computo	798	
IVA	2.429	
Utilidades Acumuladas	31.514	
Utilidad 2005	39.915	
15% Participación Trabajadores	9.392	
Efectivo Proveniente de la Utilidad del Negocio		93.677
Saldo Final de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>6.281</u>

CONCILIACION DEL EFECTIVO CON LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO

Efectivo Proveniente de la Utilidad del Negocio		93.677
Depreciación de Activos Fijos		<u>-6.641</u>
Utilidad Antes de Partic. Trab. e Impuestos		86.936
15% Participación Trabajadores	13.040	
25% Impuesto a la Renta	18.474	
		<u>-31.514</u>
Utilidad del Ejercicio		<u>55.422</u>

Ver notas explicativas que son parte integrante de los Estados Financieros



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
CUBANA DE AVIACION S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Aportes para Futura Capitalización	Utilidades Retenidas	TOTAL
Saldos a Comienzos de Año	-16.000	-6.317	-12.727	-	-39.915	-74.958
Transferencia a Reserva Legal	-	-1.843	-	-	1.843	0
Transferencia a cuenta Casa Matriz	-	-	-	-	38.072	38.072
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006	-16.000	-8.160	-12.727	-	0	-36.887
Utilidad del Ejercicio 2006	-	-	-	-	0	-55.422
TOTAL PATRIMONIO AL 31/12/2006	-16.000	-8.160	-12.727	-	0	-92.309

Ver notas explicativas que son parte integrante de los Estados Financieros

[Handwritten signature]

CUBANA DE AVIACION S.A. – SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2006

NOTA 1 - ORGANIZACIÓN Y OPERACIONES

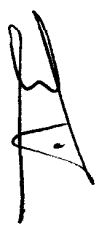
EMPRESA CONSOLIDADA CUBANA DE AVIACION, es una compañía de nacionalidad cubana, domiciliada en la ciudad de Quito, mediante Resolución No. 95.1.1.1.2902 del 8 de septiembre de 1995 la Superintendencia de Compañías concede el permiso para operar en el Ecuador, documento protocolizado en la Notaría Vigésima Novena del Cantón Quito e inscrita en el Registro Mercantil bajo el número 2730, tomo 126, de septiembre 19 de 1995.

Ante el Notario Tercero del cantón Quito, el 27 de octubre de 1997 se elevó a escritura la protocolización de documentos, mediante el cual, el Instituto de Aeronáutica Civil de Cuba resuelve la extinción a todos los efectos legales de la Empresa CONSOLIDADA CUBANA DE AVIACION, transfiriéndose a la Sociedad CUBANA DE AVIACION S.A. los bienes, recursos, derechos y obligaciones de toda índole que la Empresa Consolidada Cubana de Aviación haya adquirido o contraído, subrogándose la Sociedad Cubana de Aviación S.A. a todos los efectos legales en el lugar y grado de la misma.

Mediante escritura pública otorgada el 14 de marzo de 2002 por la Notaría Tercera del Cantón Quito e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de marzo de 2002, la Compañía procedió a aumentar su capital asignado para sus operaciones en USD 14.000,00 y estableció un capital asignado de USD \$ 16.000,00.

Las operaciones y actividades que realiza CUBANA DE AVIACION S.A. en el país están regidas y amparadas por las leyes ecuatorianas, por las disposiciones y regulaciones del Servicio de Rentas Internas y controladas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Compañía tiene como objeto social la transportación internacional de pasajeros, carga y correo de forma regular y no regular. Para el cumplimiento de su objeto, la compañía podrá celebrar actos y contratos que se relacionen con su fin social.



NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Base de Presentación de los estados financieros.- Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's) puestas en vigencia por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y están basados en el costo histórico, según se explica más adelante, en concordancia con la Ley de Régimen Tributario Interno, su Reglamento y modificaciones.

Propiedad, Planta y Equipo.- Están registrados al costo de adquisición, Las adiciones se registran al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta, considerando como base la vida útil estimada de estos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos</u>	<u>Tasa</u>
Edificios	5%
Mobiliario y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores, el 15% de las utilidades de la empresa.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno en su art. 31 y su Reglamento de aplicación establecen que "Los ingresos de fuente ecuatoriana de las sociedades de transporte internacional de pasajeros, carga, empresas aéreo expreso, couriers 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 determinarán 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."



Compañías Relacionadas.- Constituyen saldos por cobrar y por pagar, los realizados con la Matriz y son conciliados por la administración de la compañía.

Ingresos.- Los ingresos recibidos son por venta de pasajes, embarque de carga y los arriendos de oficinas, los mismos son contabilizados con base en su devengamiento y a la facturación emitida por la compañía.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR -CLIENTES

Un resumen de cuentas por cobrar -clientes, es como sigue:

	(Dólares)
Cientes – pasajes	192
Cientes - carga	<u>443.134</u>
TOTAL	<u>443.326</u>

NOTA 4 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de otras cuentas por cobrar, es como sigue:

	(Dólares)
Sercasa	<u>151</u>
TOTAL	<u>151</u>

NOTA 5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El resumen de propiedad, planta y equipo, se desglosa de la siguiente manera:

	(Dólares)
Edificio (oficina)	27.112
Muebles y Enseres	34.412
Equipo de Oficina	16.943
Equipo de Computación	<u>2.807</u>
Subtotal	<u>81.274</u>
Depreciación Acumulada	<u>(66.383)</u>
TOTAL	<u>14.891</u>



NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Las cuentas y documentos por pagar, es como sigue:

	(Dólares)
Proveedores Locales	<u>265.905</u>
TOTAL	<u>265.905</u>

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas y documentos por pagar, se detallan como sigue:

	(Dólares)
IVA	155
Retenciones IVA	20.334
Retenciones en la Fuente	1.348
Impuesto a la Renta	<u>10.391</u>
TOTAL	<u>32.228</u>

NOTA 8 - GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El detalle de gastos acumulados por pagar, es el siguiente:

	(Dólares)
IESS	1.016
Beneficios Sociales	278
15% Participación Trabajadores	<u>13.040</u>
TOTAL	<u>14.334</u>

NOTA 9 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un detalle de las compañías relacionadas, es el siguiente:

Casa Matriz	<u>59.875</u>
TOTAL	<u>59.875</u>



NOTA 10 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL SOCIAL.- Al 31 de diciembre del 2006, el capital asignado para sus actividades de operación de Cubana de Aviación S.A. -Sucursal Ecuador es de USD. \$ 16.000.

RESERVA LEGAL.- La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

RESERVA DE CAPITAL.- La constituye los saldos de las cuentas, Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, producto de la corrección del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada y no es para el pago de dividendos en efectivo a los accionistas.

NOTA 11 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

Un resumen de los Ingresos, costos y gastos, es como sigue:

	(Dólares)
Ventas	4.318.575
Otros Ingresos	<u>6.389</u>
TOTAL INGRESOS	<u>4.324.964</u>
Costo de Ventas	3.543.288
Gastos Operacionales	693.788
Gastos Financieros	<u>952</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS	<u>4.238.028</u>



NOTA 12 - PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Conciliación entre la utilidad según los estados financieros y la utilidad gravable declarada por la Empresa, es como sigue:

	(Dólares)
Utilidad antes de la participación de trabajadores e impuesto a la renta	86.936
Participación de trabajadores en las utilidades	<u>(13.040)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	73.896
Impuesto a la renta por pagar	<u>(18.474)</u>
Utilidad Neta	<u>55.422</u>

El movimiento de la provisión de impuesto a la renta fue como sigue:

	(Dólares)
Impuesto a la Renta Causado	18.474
Impuestos Anticipados	<u>(6.653)</u>
Retención en la Fuente	<u>(1.430)</u>
Saldo Impuesto a la Renta por Pagar	<u>10.391</u>

El 2% del total de las ventas de pasajes y carga, más los otros ingresos, netos, constituirán la base imponible y se aplicará el 15% Participación Trabajadores y el 25% de impuesto a la renta. Por lo que el cálculo para obtener la base imponible es de acuerdo al Art. 31 de la Ley de Régimen Tributario Interno.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

La Unidad de Gestión Tributaria del Servicio de Rentas Internas, Dirección Regional Norte, emite la Comunicación de Diferencias No. RNO-GTR-CDS2007-0168, de abril 18 de 2007, mediante la cual notifica a Cubana de Aviación S.A. sobre las diferencias encontradas en las declaraciones del Impuesto a la Renta por los ejercicios fiscales 2004 y 2005.

La Empresa Cubana de Aviación S.A. a través de su Representante Legal, remite la comunicación de respuesta en mayo 10 de 2007, mediante la cual argumenta y presenta información referente a los gastos relacionados con el inmueble (oficinas) que



genera los ingresos que producen las diferencias, motivo de la notificación por parte del Servicio de Rentas Internas. Esperan respuesta de aceptación.

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la elaboración del presente informe, a más de lo señalado en los dos párrafos anteriores, no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Empresa pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que han sido auditados.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'A' with a horizontal line extending to the right, followed by a vertical line and a small dot.