

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

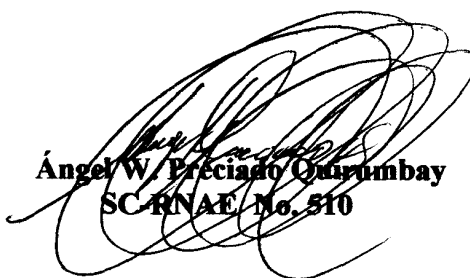
A los accionistas y directorio de:

LINEAS AEREAS QUEVEDO S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **LINEAS AEREAS QUEVEDO S.A.** al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada 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, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. No nos fue posible satisfacernos mediante métodos alternativos, de la razonabilidad del saldo de los inventarios de repuestos que, al 31 de diciembre del 2004, ascendían a US\$49m.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **LINEAS AEREAS QUEVEDO S.A.** al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se menciona en la nota 13, Eventos Subsecuentes, el país atraviesa nuevamente momentos de tensión política y convulsión social y se evidencia una vez más la fragilidad de la Democracia en el Ecuador. El 20 de abril del 2005, bajo fuertes presiones populares, es cesado el, hasta entonces, Presidente de la República, Coronel Lucio Gutiérrez, y se instituye un nuevo Gobierno que, con la veeduría del pueblo, medios de opinión y organismos internacionales, tiene la dura tarea, junto con el Poder Legislativo, de reformar la Carta Magna y restituir la confianza política en todos los poderes del Estado. Debido a estas situaciones de incertidumbre política, no es posible establecer integralmente los efectos futuros de estas condiciones sobre el desarrollo de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía, y los

resultados de las operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2004, se emite por separado.


Ángel W. Preciado Quirumbay
SC RNAE No. 510

04 de Mayo del 2005



LINEAS AEREAS QUEVEDO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

Expresado en Dólares de E.U.A.

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y bancos	314
Cuentas y documentos por cobrar	621.666
Inventarios	48.652
Gastos anticipados	37.701
Total activo corriente	708.333

PROPIEDADES Y EQUIPOS

Propiedades y equipos al costo	811.285
Depreciacion acumulada	-574.027
Total propiedades y equipos - neto	237.259

OTROS ACTIVOS

167.630

Total activo

1.113.222

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:

Sobregiro bancario	5.559
Cuentas y documentos por pagar	384.988
Total pasivo corriente	390.547

PASIVO A LARGO PLAZO

375.329

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social (2000 acciones de US\$ 0.40 c/una)	800
Reserva de capital adicional	297.528
Resultados acumulados	46.516
Utilidad del ejercicio	2.502
Total patrimonio de los accionistas	347.346

Total pasivo y patrimonio de los accionistas

1.113.222

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este balance general.

LINEAS AEREAS QUEVEDO S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

Expresado en Dólares de E.U.A.

VENTAS NETAS		169.533
COSTO DE VENTAS		-111.571
Utilidad bruta:		<u>57.962</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de Administracion	51.934	
Gastos Financieros	<u>3.526</u>	<u>-55.460</u>
Utilidad antes de participación laboral:		2.502
PARTICIPACION LABORAL		<u>-375</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta:		2.127
IMPUESTO A LA RENTA		<u>-532</u>
Utilidad neta del ejercicio:		<u><u>1.595</u></u>

*Las notas a los estados financieros adjuntas
son parte integrante de este estado.*

LINEAS AEREAS QUEVEDO S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Otros superavits	Resultados acumulados	del ejercicio
Saldo al inicio del año	800	297.528	-	38.660
Transferencias			38.660	-38.660
Ajustes varios			7.856	
Utilidad del ejercicio				2.502
Saldo al final del año	<u>800</u>	<u>297.528</u>	<u>46.516</u>	<u>2.502</u>

*Las notas a los estados financieros adjuntas
son parte integrante de este estado.*

LINEAS AEREAS QUEVEDO S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

Expresado en Dólares de E.U.A.

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad del ejercicio	2.502
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados en actividades de operación:	
Depreciaciones y amortizaciones	112.838
Ajustes y reclasificaciones	10.359
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
(Incremento) en cuentas y documentos por cobrar	-41.424
Disminucion en inventarios	2.371
(Incremento) en gastos anticipados	-33.553
(Disminucion) en cuentas y documentos por pagar	-218.035
Total recursos generados en actividades de operación:	<u>-164.942</u>

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION

Disminucion en otros activos	68.570
(Disminucion) en obligaciones bancarias	-1.921
Incremento en pasivo a largo plazo	100.869
Total recursos generados en actividades de financiaciön:	<u>167.518</u>

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION

(Incremento) en propiedades y equipos	<u>-2.576</u>
Aumento neto en caja y bancos	-
Saldo en caja y bancos al inicio del año	314
Saldo en caja y bancos al final del año	<u>314</u>

*Las notas a los estados financieros adjuntas
son parte integrante de este estado.*

LINEAS AEREAS QUEVEDO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

1.- OPERACIONES DE LA COMPAÑIA

La compañía fue constituida el 06 de Julio de 1995, en Quevedo- Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de Mayo del mismo año con la razón social Inmobiliaria y Comercial Quevedo - INCOQUEV S.A. En julio 9 del 2001 la mencionada denominación fue cambiada a Líneas Aéreas Quevedo S.A LAQSA, mediante escritura publica inscrita en el Registro Mercantil de Diciembre 7 del 2001. Su actividad principal es el Alquiler de Avionetas.

2.- RESUMEN DE POLÍTICAS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas y practicas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se adjuntan:

a) Base de Presentación

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), que es la moneda oficial a partir del 13 de marzo del 2000, en que el Gobierno Ecuatoriano dispuso la vigencia de un nuevo sistema cambiario en el País. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), de las cuales se derivan.

b) Valuación de Inventarios:

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede a su valor de mercado. El costo del inventario se determina mediante la utilización del método de costo promedio.

c) Propiedades y Equipos:

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición neto de la correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre del 2004, luego de que se ajustaron aplicándoles los porcentajes del ajuste de inflación y del índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición de sucres a dólares, en el año 2000.

Los pagos por mantenimiento son cargados a los resultados del periodo, mientras que las renovaciones y mejoras de importancia que alargan la vida útil del activo, son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta, considerando como base la vida útil estimada de estos activos, excepto las avionetas que son depreciadas en función de sus partes, basándose a las horas vuelos de acuerdo a las características y especificaciones técnicas de fabricación

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son los siguientes:

Activos	%	AÑOS VIDA UTIL
Edificios e instalaciones	5	20
Equipos de Computación	33,33	3
Maquinarias	10	10
Equipos de comunicación y aeronáutico	10	10

Muebles y Enseres	10	10
Vehículos	20	5
Hangar	50	2

Las Avionetas son depreciadas en base a las horas de vuelo estimadas en 10.000 horas (fuselaje) 1.200 horas (motor) y 1.000 horas (hélice).

d) Cargos diferidos

Los cargos diferidos son amortizados en base al método de línea recta. La amortización de los cargos diferidos se registran en los resultados del periodo.

e) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Se registran utilizando el método de causación; los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

f) Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que esta represente como máximo el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada, para absorber pérdidas incurridas y utilizada en futuro aumento de capital.

g) Participación de Trabajadores

De acuerdo con disposiciones del Régimen Laboral Ecuatoriano, la compañía provisiona el 15% de la utilidad neta del ejercicio, como participación para trabajadores. Al 31 de diciembre del 2004 la compañía no ha efectuado el pago de dicha participación por los ejercicios anteriores.

h) Impuesto a la Renta

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, la Compañía establece sobre la utilidad después del cálculo de participación a trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, (15% si estas son reinvertidas).

i) Estimaciones

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la Republica del Ecuador, requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los mas adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

3.- CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004:

Clientes	(a)	\$	313.000
Empleados	(a)		52.155
Cheques protestados	(b)		11.155
Anticipos a proveedores	(c)		45.188
Compañías relacionadas			115.072
Documentos por cobrar			56.547
Otras			34.383
Provisión para cuentas incobrables			(5.834)
			\$ 621.666

- (a) Incluye US\$97m y US\$25m que corresponden a cartera vencida y/o no conciliada.
- (b) Al 31 de diciembre del 2004, no se nos ha proporcionado la suficiente documentación de soporte por este saldo.
- (c) Saldo que no ha sido debidamente conciliado y sobre el cual no obtuvimos suficiente documentación de soporte.

4.- INVENTARIOS

El siguiente es un resumen de Inventarios al 31 de diciembre del 2004:

Repuestos de aviones	\$	48,076
Calentador eléctrico		396
Otros		180
		\$ 48,652

Por la forma de registro de la compañía, no nos fue posible satisfacernos, mediante procedimientos alternativos, de la razonabilidad de los inventarios de repuestos al 31 de diciembre del 2004.

5.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

El siguiente es un resumen de Propiedad Planta y Equipos, al 31 de diciembre del 2004:

CUENTAS	Saldo al 01/01/2004	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2004
Terrenos	29.781			29.781
Edificios en pistas	54.950	-		54.950
Instalacion en pista	144.381		-	144.381
Avionetas	503.788			503.788
Maquinarias y Equipos	38.130			38.130
Vehiculos	29.448			29.448
Muebles y enseres	3.522	2.576		6.098
Equipos de Oficina	4.709			4.709
Total costo	808.709	2.576	-	811.285
Depreciación acumulada	465.303	108.724		574.027
				-
Saldo al 31/12/2004	343.406	-106.148	-	237.258

Al 31 de diciembre del 2004, las propiedades y equipos son utilizados por la compañía relacionada Agroaereo S.A.

6.- OTROS ACTIVOS

El siguiente es un resumen los otros activos al 31 de diciembre del 2004:

Inversiones permanentes (a)	\$	134.812
Reparaciones extraordinarias		26.216
Gastos de constitución		2.026
Otros		4.576
	\$	<u>167.630</u>

(a) Participación en el Patrimonio de la compañía Agroaereo S.A., el cual incluye el respectivo ajuste del valor patrimonial.

7.- CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004:

Proveedores	\$	77,183
Provisiones extraordinarias (a)		134,789
Compañías relacionadas		161,611
Pasivos acumulados		11,405
	\$	<u>384,988</u>

- (a) Saldo de provisión para reparaciones y mantenimiento de avionetas.

8.- PASIVO A LARGO PLAZO

El siguiente es un resumen de pasivo largo plazo al 31 de diciembre del 2004:

Obligaciones bancarias	(a)	\$	100,869
Accionistas			274,460
		<u>\$</u>	<u>375,329</u>

- (a) Operación con el Banco Pichincha C.A a una tasa del 12% anual, con vencimiento el 20 de noviembre del 2006. Esta operación esta garantizada con garantía personal del accionista Ing. Omar Juez Zambrano.

9.- TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es el resumen de los saldos de las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004:

	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
Agroaereo	\$ 60.692	\$ 123.229
Precicosa	54.380	21.453,00
Espalania		16.929
	<u>\$ 115.072</u>	<u>\$ 161.611</u>

10.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 el Capital Social de la Compañía está representado por 2,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.40 cada una.

11.- RESERVA LEGAL

La ley requiere que se transfiera a Reserva Legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que esta reserva llegue por lo menos al 50% del Capital Social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operación o para capitalizarse. Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía no ha efectuado dicha apropiación.

12.- CONTIGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía no ha cancelado el importe correspondiente al 15% de Participación de Trabajadores por los años 2002 y 2003 por un importe de US\$6m.

13.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 13 y el 20 de abril del 2005, el país vivió momentos de extrema convulsión social y política que se manifestaron con protestas populares en contra del régimen y desembocaron en la caída del gobierno del Coronel Lucio Gutiérrez. Estas protestas estuvieron fuertemente influenciadas por un proceso de deterioro progresivo de la imagen y credibilidad del régimen y de los otros poderes del estado, caracterizado básicamente por el irrespeto a la Carta Constitucional de la Republica del Ecuador, y que en los últimos años ha sido el detonante para la interrupción de la continuidad de los Gobiernos elegidos democráticamente. Debido a estas situaciones de incertidumbre política, no es posible establecer integralmente los efectos futuros de estas condiciones sobre el desarrollo de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía, y los resultados de las operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.