



Russell Bedford Ecuador S.A.

Av. de la República OE3-30 y Ulloa
Edificio Pinto Holding. Quito - Ecuador

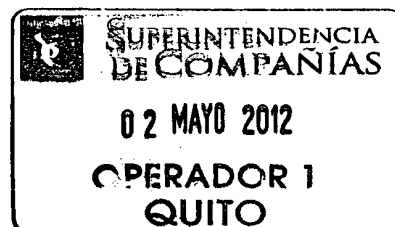
Telfs.: (593-2) 2922885 - 2923304
2434889 - 3317794

Fax: (593-2) 3317754

Web: www.russellbedford.com.ec

AEROMASTER AIRWAYS S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES AI 31 DE DICIEMBRE DE 2011



AEROMASTER AIRWAYS S.A.

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
AI 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

ÍNDICE

1. Opinión de los Auditores Independientes	2-3
2. Balance General	4-5
3. Estado de Resultados	6
4. Estado de Cambios en el Patrimonio	7
5. Estado de Flujos de Efectivo	8-9
6. Notas a los Estados Financieros	10

Abreviaturas usadas:

USD \$ - Dólar estadounidense

S.R.I. - Servicio de Rentas Internas

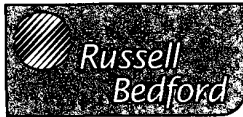
I.V.A. - Impuesto al Valor Agregado

R.U.C. - Registro Único de Contribuyentes

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

NIC - Norma Internacional de Contabilidad

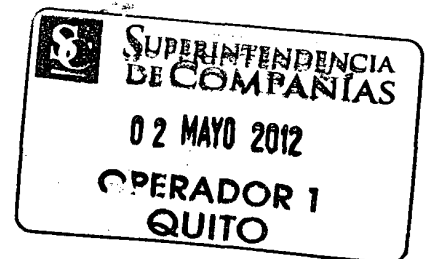




INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 25 de abril de 2012

**A los Señores Accionistas de:
AEROMASTER AIRWAYS S.A.**



Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía **AEROMASTER AIRWAYS S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del año 2011, y el estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía sobre los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de presentaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en tales circunstancias.

Responsabilidad del auditor externo

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - NIAA. Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los Estados Financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.



Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los Estados Financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para sustentar nuestra opinión de la auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **AEROMASTER AIRWAYS S.A.** al 31 de diciembre de 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivos por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Aspectos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías señaló el cronograma de implementación (por grupos de compañías) de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al que deberán sujetarse todas las compañías que se encuentran bajo su control. Según dicha Resolución, **AEROMASTER AIRWAYS S.A.**, pertenece al tercer grupo de Compañías debiendo sujetarse a las siguientes fechas de aplicación obligatoria:

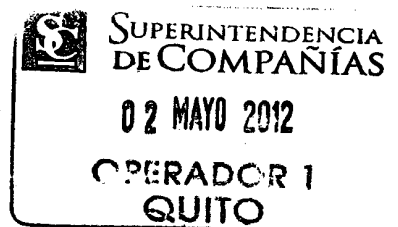
- Año de transición: 2011
- Año de aplicación: 2012

Otros asuntos

Translation of the financial statements into English has been made solely for the convenience of international readers.

RUSSELL BEDFORD ECUADOR S.A.
R.N.A.E. No. 337

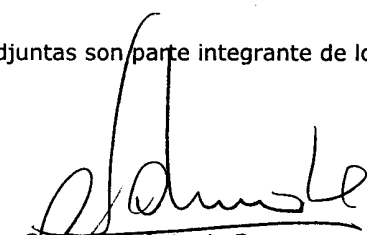
Ramiro Pinto F.
Socio
Licencia Profesional No. 17-352



AEROMASTER AIRWAYS S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2011	2010
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja - Bancos	3	556.733,00	2.452.581,98
Cuentas por Cobrar			
Clientes	4	8.797.351,41	7.616.763,08
Menos: Provisión Ctas. Incobrables		-20.073,26	-20.073,26
Provisión Clientes		4.258.926,66	0,00
Cuentas por Cobrar Accionistas	5	44.018,62	13.855,64
Cuentas por Cobrar Empleados		4.123,26	18.605,81
Otras Ctas. Por Cobrar	6	596.556,91	409.685,02
Total Cuentas por Cobrar	USD\$	<u>13.680.903,60</u>	<u>8.038.836,29</u>
Pagos Anticipados	7	2.071.385,90	2.707.591,91
Inventario	8	591.769,02	591.811,61
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	USD\$	<u>16.900.791,52</u>	<u>13.790.821,79</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO			
No Depreciables		11.749,54	11.749,54
Depreciables		2.195.978,64	2.111.394,07
Menos: Depreciación Acumulada		-1.155.920,67	-1.021.738,03
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	9 USD\$	<u>1.051.807,51</u>	<u>1.101.405,58</u>
OTROS ACTIVOS			
Otros Activos	10	222.921,92	82.840,33
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>222.921,92</u>	<u>82.840,33</u>
TOTAL ACTIVOS	USD\$	<u>18.175.520,95</u>	<u>14.975.067,70</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

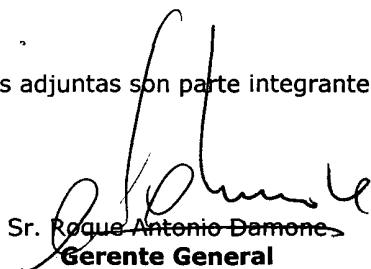

 Sr. Roque Antonio Damone
 Gerente General


 Sr. Jorge Tapia
 Gerente Financiero

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2011	2010
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar			
Proveedores	11	4.480.097,83	6.197.643,28
Obligaciones Laborales	12	274.322,09	364.041,65
Instituciones Públicas	13	2.704.706,60	3.771.904,94
Otras Ctas. Por Pagar	14	114.054,02	114.103,92
Total Cuentas por Pagar		USD\$ 7.573.180,54	10.447.693,79
TOTAL PASIVO CORRIENTE		USD\$ 7.573.180,54	10.447.693,79
PASIVO LARGO PLAZO	15	5.391.006,62	339.966,99
TOTAL PASIVOS		USD\$ 12.964.187,16	10.787.660,78
PATRIMONIO			
Capital	16	100.000,00	18.320,00
Reserva Legal		50.000,00	9.160,00
Reserva de Absorcion de Pérdidas		37.062,82	37.062,82
Reserva Revalorización de Activos		495.721,60	495.721,60
Aportes Futura Capitalización		1.724.673,00	1.806.353,00
Resultados Acumulados		1.779.949,49	735.113,35
Resultado del Ejercicio		1.023.926,88	1.085.676,14
TOTAL PATRIMONIO		USD\$ 5.211.333,79	4.187.406,91
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		USD\$ 18.175.520,95	14.975.067,69

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

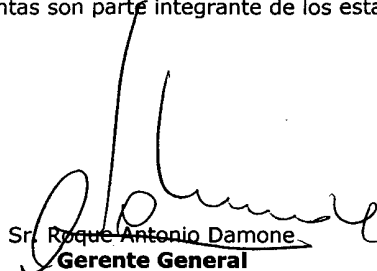

 Sr. Roque Antonio Damone
 Gerente General


 Sr. Jorge Tapia
 Gerente Financiero

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Del 1ro de enero al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2011	2010
Ventas	17	26.830.802,90	21.786.839,65
(-) Costo de Ventas	18	24.426.504,38	19.620.746,29
Utilidad Bruta en Ventas		USD\$ 2.404.298,52	2.166.093,36
Menos: Gastos Operacionales			
Gastos de Administración y Ventas	19	2.031.499,47	1.615.676,69
Gasto Depreciación		133.721,57	143.923,75
Utilidad Operacional		USD\$ 239.077,48	406.492,92
(+) Ingresos No Operacionales	20	1.832.144,55	1.632.612,98
(-) Egresos No Operacionales	21	399.776,33	250.561,20
Utilidad antes de Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta		USD\$ 1.671.445,70	1.788.544,70
(-) Participación de Trabajadores		250.716,86	268.281,71
Impuesto a la Renta		396.801,97	434.586,85
RESULTADO DEL EJERCICIO		USD\$ 1.023.926,88	1.085.676,14

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

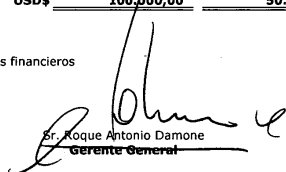

 Sr. Roque Antonio Damone
 Gerente General


 Sr. Jorge Tapia
 Gerente Financiero

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Revalorización de Activos y Otros	Aporte Futura Capitalización	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2009	USD\$ 18.320,00	9.160,00	532.784,42	1.806.353,00	77.461,91	657.651,44	3.101.730,77
Reclasificación Resultados Acumulados	-	-	-	-	657.651,44	(657.651,44)	-
Resultado periodo 2010	-	-	-	-	-	1.788.544,70	1.788.544,70
Asignación 15% Participación trabajadores 2010	-	-	-	-	-	(268.281,71)	(268.281,71)
Asignación 25% Imp Renta 2010	-	-	-	-	-	(434.586,85)	(434.586,85)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	USD\$ 18.320,00	9.160,00	532.784,42	1.806.353,00	735.113,35	1.085.676,14	4.187.406,91
Reclasificación Resultados Acumulados	-	-	-	-	1.085.676,14	(1.085.676,14)	-
Aumento de Capital	81.680,00	-	-	(81.680,00)	-	-	-
Apropiación de reserva legal	-	40.840,00	-	-	(40.840,00)	-	-
Resultado periodo 2010	-	-	-	-	-	1.671.445,70	1.671.445,70
Asignación 15% Participación trabajadores 2010	-	-	-	-	-	(250.716,86)	(250.716,86)
Asignación 24% Imp Renta 2010	-	-	-	-	-	(396.801,97)	(396.801,97)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	USD\$ 100.000,00	50.000,00	532.784,42	1.724.673,00	1.779.949,49	1.023.926,88	5.211.333,79

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

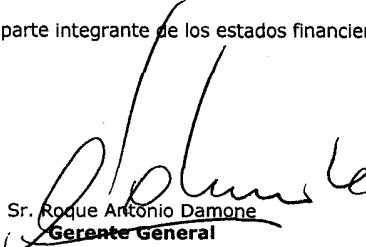

 Sr. Roque Antonio Damone
 Gerente General


 Sr. Jorge Tapia
 Gerente Financiero

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de Clientes	21.204.416,02	17.644.123,61
Pagado a Proveedores	(22.365.375,25)	(19.366.376,88)
Obligaciones Laborales	(409.209,47)	(72.792,05)
Instituciones Públicas	(1.464.000,31)	2.339.132,50
Varios	1.416.687,79	1.376.643,69
Efectivo neto utilizado de actividades de Operación	(1.617.481,22)	1.920.730,87
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Propiedad, planta y equipo	(224.666,16)	(153.617,48)
Efectivo neto utilizado en actividades de Inversión	(224.666,16)	(153.617,48)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos a largo plazo	(53.701,60)	-
Aportes futura capitalización	-	-
Efectivo neto utilizado en actividades de Financiamiento	(53.701,60)	-
Disminución neta en efectivo y sus equivalentes	USD\$ (1.895.848,98)	1.767.113,39
Efectivo y sus equivalentes al inicio del año	USD\$ 2.452.581,98	685.468,59
Efectivo y sus equivalentes al final del año	USD\$ 556.733,00	2.452.581,98

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

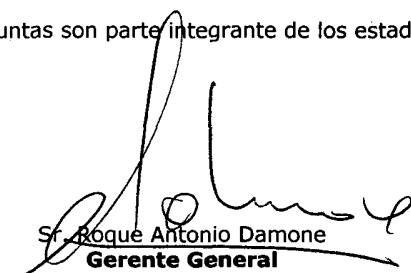

 Sr. Roque Antonio Damone
 Gerente General


 Sr. Jorge Tapia
 Gerente Financiero

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
Al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

		2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultado del Periodo	USD\$	1.023.926,88	1.085.676,15
Ajustes por:			
Depreciaciones		133.721,57	143.923,75
Provisiones		845.814,57	-
Impuesto Renta		396.801,97	434.586,85
Participación Trabajadores		250.716,86	268.281,71
Jubilación e Indemnizaciones		69.234,12	259.966,99
Otros Ajustes		-	1.191,42
Efectivo utilizado en actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:			
Cientes		(1.180.588,33)	(4.004.133,48)
Cuentas por Cobrar Accionistas		(30.162,98)	-
Cuentas por Cobrar Empleados		14.482,55	(6.599,51)
Otras Ctas. Por Cobrar		(186.871,89)	(138.582,56)
Pagos Anticipados		636.206,01	(1.787.569,83)
Inventario		42,59	(193.064,40)
Proveedores		(1.717.545,45)	3.479.742,18
Obligaciones Laborales		(409.209,47)	(72.792,05)
Instituciones Públicas		(1.464.000,31)	2.339.132,50
Otras Ctas. Por Pagar		(49,90)	110.971,16
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		USD\$ (1.617.481,22)	USD\$ 1.920.730,88

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Sr. Roque Antonio Damone
Gerente General


Sr. Jorge Tapia
Gerente Financiero

AEROMASTER AIRWAYS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

"AEROMASTER AIRWAYS S.A." fue constituida mediante escritura pública celebrada el 10 de marzo de 1989 ante la Notaria Vigésima Cuarta del cantón Quito, Dr. Roberto Salgado Salgado, e inscrita en el Registro Mercantil, tomo 120, publicado en el Registro No. 878 de 29 de agosto del mismo año.

El objeto principal de "Aeromaster Airways S.A.", es la prestación de servicios de transporte aéreo no regular de pasajeros y carga, para levantamientos topográficos, trabajos geodésicos, triangulaciones, cartografía, estudios de carreteras, mantenimiento, reparación y overhaul de helicópteros y componentes, venta de repuestos a terceros.

La Compañía se encuentra ubicada en la Provincia de Pichincha, Cantón Quito, Parroquia Cotocollao en la avenida Manuel Cordova Galarza, número N75-620, edificio Helipuerto Metropolitano Quito, kilómetro 1 ½ vía a La Mitad del Mundo.

En la Parroquia Puerto Francisco de Orellana (Coca), la Compañía cuenta con un establecimiento dedicado exclusivamente para el mantenimiento, reparación y modificación de aeronaves.

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a. Bases de Presentación

Los estados financieros han sido preparados al costo histórico, de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados y a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) puestas en vigencia por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizados por la Superintendencia de Compañías.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Unidad Monetaria

El Gobierno Ecuatoriano en el año 2000 emitió la Ley Fundamental de Transformación Económica del Ecuador y anunció el esquema de dolarización, por lo que desde ese entonces la unidad monetaria en la República del Ecuador es el dólar estadounidense.

AEROMASTER AIRWAYS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS
(Continuación)

c. Propiedad Planta y Equipo

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del ejercicio.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando las tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d. Provisión Beneficios Sociales

La Compañía realizó la provisión de los beneficios sociales que por Ley le corresponde a los trabajadores, acogiéndose a las disposiciones vigentes y establecidas en el Código de Trabajo, tales como: Sobresueldos, Fondos de Reserva y Aportes al I.E.S.S.

e. Provisión Desahucio

La Compañía realiza una provisión por desahucio ya sea en los casos de terminación de la relación laboral solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

f. Participación de los empleados en las Utilidades

De la utilidad anual de la Compañía se debe reconocer el 15% de participación a los trabajadores, el periodo 2011 generó utilidad gravable y registró cargos por concepto de provisión participación trabajadores en los resultados del ejercicio.

g. Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables, la cual se reduce en diez (10) puntos porcentuales si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Durante los años 2011 y 2010 la Compañía aplicó la tasa del 24% y 25% respectivamente.

AEROMASTER AIRWAYS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS (Continuación)

h. Patrimonio

El patrimonio de la Compañía está conformado por: capital social, aporte futuras capitalizaciones, reserva legal, reserva de absorción de pérdidas, reserva revalorización de activos, resultados acumulados y resultado del ejercicio.

i. Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por ventas y el costo de ventas asociado al ingreso, son reconocidos en resultados, en el período en que se ha prestado el servicio.

NOTA 3. CAJA- BANCOS

Esta cuenta al 31 de diciembre de 2011, está conformada por:

Detalle		2011	2010
Bancos	3.1	499.064,08	2.443.621,44
Caja		57.668,93	8.960,54
Total USD \$		556.733,01	2.452.581,98

3.1 La cuenta "Bancos" se conforma de las siguientes Instituciones Financieras:

Detalle		Cuenta No.	2011	2010
Bancos Nacionales	3.1.1			
Banco Pichincha		2311-8224	26.736,86	13.679,62
Banco Internacional		035-060245-0	130.202,10	6.267,81
Produbanco		2005003268	193.114,00	2.274.620,03
Banco del Exterior				
Produbank Internacional		1008412	149.011,12	149.053,98
Total USD \$:			499.064,08	2.443.621,44

3.1.1 El Banco "Produbanco" es utilizado en general para pago de proveedores, nómina, entre los más importantes.

NOTA 4. CLIENTES

Este rubro está constituido por los siguientes como los más representativos:

Detalle		2011	2010
Aqip Oil Ecuador	4.1	1.841.238,17	5.761.450,18
Aqarflug Helilift GMBH & CO. KG		12.355,25	287.135,69
Petroamazonas Ecuador S.A.	4.2	944.302,58	933.751,02
Seguros Sucre		206.664,00	385.728,00
Otros		5.792.791,41	248.698,19
Total USD \$		8.797.351,41	7.616.763,08

AEROMASTER AIRWAYS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

NOTA 4. CLIENTES (Continuación)

4.1 Saldo que se encuentra pendiente de cobro a la Compañía "Agip Oil Ecuador" correspondiente a "Prestación de Servicios Técnicos Especializados de Helicópteros de Carga Superpesada".

4.2 Saldo que se encuentra pendiente de cobro a la Compañía "Petroamazonas Ecuador S.A." correspondiente a "Servicio de Helicóptero, soporte en tierra y otros Equipos Asociados en Petroamazonas Ecuador".

NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS

Esta cuenta está conformada por:

Detalle	2011	2010
Roberto Damone	44.018,62	13.855,64
Total USD \$	44.018,62	13.855,64

NOTA 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Cuenta que está conformada por:

Detalle	2011	2010
Anticipo Proveedores	340.720,29	139.406,37
Depósitos en Garantía 6.1	238.600,00	236.100,00
Disensa por Cobrar	8.500,00	8.500,00
Varios	4.863,18	8.116,81
Anticipo Comercio Exterior	3.873,44	17.561,84
Total USD \$	596.556,91	409.685,02

6.1 La cuenta "**Depósitos en Garantía**" corresponde a garantías entregadas por concepto de arriendo de aeronaves e inmuebles, su detalle es el siguiente:

Detalle	2011	2010
Agrarflug Helifift Gmbh & Co. KG 6.1.1	236.100,00	236.100,00
Arriendo hangar Base	2.500,00	-
Total USD \$	238.600,00	236.100,00

6.1.1 Corresponde a una garantía que se mantiene con la Empresa "Agrarflug Helifift Gmbh & Co. KG", por el arrendamiento de un helicóptero Modelo Bell 212- S-N 30943., según contrato de Arrendamiento de Leasing Operativo, de fecha 8 de octubre de 2008, Adendum No. 1.

AEROMASTER AIRWAYS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010****NOTA 7. PAGOS ANTICIPADOS**

Registra valores pagados por anticipado, e impuestos pagados al Servicio de Rentas Internas, su saldo al 31 de diciembre de 2010 es de USD \$ 2'707.591,91, de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	2011	2010
Impuestos Retenidos		
Impuestos Retenidos - Retención Fuente	806.386,39	643.814,06
Crédito Tributario 7.1	1.098.578,84	1.917.703,95
Notas de Crédito recibidas por S.R.I.	10.821,52	10.821,52
Anticipo Imp Renta 2% Rend. Financieros	35,38	-
Impuestos Retenidos - I.V.A.	375,41	375,41
Seguros		
Seguros Locales	78.840,09	58.528,70
Seguros Exterior	76.348,27	76.348,27
Total USD \$	2.071.385,90	2.707.591,91

7.1 Registra valores correspondientes al I.V.A. en compras; de estos valores los más representativos, son generados por facturas de Leasing Internacional.

NOTA 8. INVENTARIO

Cuenta que registra artículos almacenados en bodega así como herramientas especiales necesarias para el mantenimiento de las aeronaves; además se mantiene maquinaria recibida como aporte para Futura Capitalización, la cual está destinada para la venta, su saldo al 31 de diciembre 2010 es de USD \$ 591.811,61 dólares.

Detalle	2011	2010
Mercadería	407.905,10	407.905,10
Herramientas especiales	183.906,51	183.906,51
Importaciones en tránsito	-42,59	-
Total USD \$	591.769,02	591.811,61

NOTA 9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La cuenta "**Propiedad, Planta y Equipo**" su saldo al 31 de diciembre de 2011 es de USD \$ 1.051.807,51, de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	2011	2010
No Depreciables 9.1	11.749,54	11.749,54
Depreciables 9.2	2.195.978,64	2.111.394,07
Menos: Depreciación Acumulada 9.2	(1.155.920,67)	(1.021.738,03)
Total USD \$	1.051.807,51	1.101.405,58

9.1 La cuenta "**Propiedad, Planta y Equipo - No Depreciables**", corresponden a construcciones en curso y otros activos en tránsito, su detalle es el siguiente:

AEROMASTER AIRWAYS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010****NOTA 9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)**

Detalle	2011	2010
Construcción de Edificios en curso	3.624,54	3.624,54
Activos en Tránsito	8.125,00	8.125,00
Total USD \$	11.749,54	11.749,54

9.2 La cuenta **"Propiedad, Planta y Equipo - Depreciables"** de la Compañía se registran al costo y su detalle es el siguiente:

Costo Ajustado	Saldo al 01/01/2010	Adiciones	Ventas / Bajas	Saldo al 31/12/2011
Muebles Y Enseres	58.916,75	24.720,95	-	83.637,70
Helicóptero Hc-Bik	300.000,00	-	-	300.000,00
Maquinaria Y Equipo	237.909,66	6.370,33	-	244.279,99
Vehículos	28.616,14	-	-30,30	28.585,84
Edificios	767.602,64	-	-	767.602,64
Hangar Guayaquil	250.000,00	-	-	250.000,00
Equipos de Oficina	59.849,31	4.498,84	-	64.348,15
Equipos de Computación	172.985,37	28.448,09	-	201.433,46
Varios Activos	235.514,20	20.576,66	-	256.090,86
Subtotal USD\$	2.111.394,07	84.614,87	-30,30	2.195.978,64

Depreciación Acumulada	Saldo al 01/01/2010	Gasto Depreciación	Bajas	Saldo al 31/12/2011	% Deprec.
Deprec. Acum. Muebles Y Enseres	-41.349,14	-1.243,14	-	-42.592,28	10%
Deprec. Acum. Helicoptero Hc-Bik	-120.000,00	-15.000,00	-	-135.000,00	5%
Deprec. Acum. Maquinaria Y Equip	-165.516,37	-21.556,95	-	-187.073,32	10%
Deprec. Acum. Vehículos	-	-6.178,35	-	-6.178,35	20%
Deprec. Acum. Edificios	-224.146,91	-38.380,08	-	-262.526,99	5%
Deprec. Acum. Hangar Guayaquil	-81.250,20	-12.500,04	-	-93.750,24	5%
Deprec. Acum. Equipo de Oficina	-31.123,00	-4.590,14	-	-35.713,14	10%
Deprec. Acum. Equipo de Computac	-141.220,47	-14.478,75	-	-155.699,22	33%
Deprec. Acum. Otros Activos	-217.131,94	-20.255,19	-	-237.387,13	10%
Subtotal USD\$	-1.021.738,03	-134.182,64	-	-1.155.920,67	
Total Propiedad, Planta y Equipo USD\$	1.089.656,04			1.040.057,97	

El rubro más importante durante el período 2010, representa la reclasificación de cuentas correspondiente a la activación de las reformas o del acondicionamiento de los trabajos de remodelación del edificio en el que se desarrollan las actividades administrativas y operativas de la Compañía en la Av. Manuel Córdova Galarza N-75-62.

NOTA 10. OTROS ACTIVOS

Esta cuenta al 31 de diciembre de 2011 y 2010 presenta los siguientes saldos:

Detalle	2011	2010
Software	101.100,19	-
Grupo Mas	38.981,40	-
Herramientas Especiales	82.840,33	82.840,33
Total USD \$	222.921,92	82.840,33

AEROMASTER AIRWAYS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010****NOTA 11. PROVEEDORES**

Esta cuenta está conformada por:

Detalle	2011	2010
Proveedores Nacionales	1.187.003,13	398.273,02
Proveedores del Exterior 11.1	3.293.094,70	5.799.370,26
Total USD \$	4.480.097,83	6.197.643,28

11.1 La cuenta "Proveedores del Exterior" corresponde a valores pendientes de pago por concepto de primas de seguros, arrendamiento de aeronaves, compra de repuestos de aeronaves, con las empresas extranjeras Agrarflug, Aeroleasing y Bell Helicopter.

NOTA 12. OBLIGACIONES LABORALES

Esta cuenta registra obligaciones por pagar a los empleados tales como: sueldos, décimo tercero y cuarto sueldos, vacaciones, participación trabajadores, liquidaciones por pagar y otros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 presentan los siguientes saldos:

Detalle	2011	2010
Sueldos por Pagar	-44.065,02	51.489,08
Décimo Tercer Sueldo	44.280,84	36.002,06
Décimo Cuarto Sueldo	24.492,21	8.268,81
15% Participación Trabajadores	255.454,07	268.281,70
Vacaciones	-5.840,01	-
Total USD \$	274.322,09	364.041,65

NOTA 13. INSTITUCIONES PÚBLICAS

Esta cuenta registra obligaciones por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y Servicio de Rentas Internas, su detalle es el siguiente:

Detalle	2011	2010
S.R.I		
12% Impuesto Valor Agregado I.V.A.	1.470.038,37	1.698.972,78
Retención I.V.A.	700.131,26	1.324.868,73
Impuesto Renta por Pagar	396.801,97	434.586,85
Retención en la Fuente	24.028,07	194.118,26
Imp. Renta a Empleados	23.325,36	35.440,33
I.E.S.S		
Fondos de Reserva por Pagar	319,25	3.121,31
Aportes por Pagar I.E.S.S.	78.596,78	73.082,57
Préstamos Hipotecarios	5.938,71	4.262,87
Préstamos Quirografarios	5.526,83	3.451,24
Total USD \$	2.704.706,60	3.771.904,94

AEROMASTER AIRWAYS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

NOTA 14 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Corresponde a una cuenta transitoria en la que se registran obligaciones contraídas con terceras personas, necesarios para el normal desarrollo de la actividad de la Compañía, su detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Detalle	2011	2010
Varios por Pagar 14.1	110.136,35	110.136,25
Depósitos en Tránsito	3.917,67	3.917,67
Cheques protestados por el Banco		50,00
Total USD \$	114.054,02	114.103,92

NOTA No. 15 - PASIVO LARGO PLAZO

Esta cuenta está constituida en su mayoría por provisiones para cubrir a futuro, la terminación del contrato laboral con los empleados, sean estos por desahucio o Jubilación Patronal. Los saldos que conforman esta cuenta son:

Detalle	2011	2010
Otros 15.1	80.000,00	80.000,00
Provisión Indemnización Trabajadores 15.2	243.703,60	190.001,94
Provisión Jubilación Patronal 15.3	69.965,05	69.965,05
Anticipos Clientes	53.158,00	-
Provisión Proveedores Del Exterior	5.034.838,50	-
Provision Proveedores Nacionales	15.657,47	-
Total USD \$	5.391.006,62	339.966,99

15.1 Corresponde a un valor que se mantiene desde el año 2004 por concepto de la compra del "Hangar Guayaquil"

15.2 La cuenta "Provisión Indemnización Trabajadores" corresponde a la provisión que genera la Compañía para cubrir a futuro posibles eventualidades que se puedan suscitar con los tripulantes aéreos.

15.3 Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no dispone de un estudio actuarial actualizado.

NOTA 16. PATRIMONIO

La Compañía fue constituida con un capital de S/. 2'000.000,00 (Dos millones de sucres) bajo la denominación de "Aero Master- Duloirey S.A.", mediante escritura pública celebrada el 10 de marzo de 1989 ante la Notaria Vigésima Cuarta del cantón Quito, Dr. Roberto Salgado Salgado, e inscrita en el Registro Mercantil, tomo 120, publicado en el Registro No. 878 de 29 de agosto del mismo año.

AEROMASTER AIRWAYS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

NOTA 16. PATRIMONIO (Continuación)

En el período 1998, mediante escritura pública autorizada por el Notario Tercero de Quito de fecha 23 de junio de 1998, e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de septiembre de igual año la Compañía cambia de denominación a "**Aeromaster Airways S.A.**", fija su capital autorizado en S/. 30'000.000,00 (treinta millones de sucres) y aumenta su capital suscrito en S/. 15'000.000,00 (quince millones de sucres).

En el período 1999, se efectúa la protocolización del tercer testimonio de reforma de estatuto y aumento de capital, quedando en: capital autorizado S/. 250'000.000,00 (doscientos cincuenta millones de sucres) y capital social en S/. 133'000.000,00 (ciento treinta y tres millones de sucres), realizada mediante escritura celebrada el 30 de julio de 1999 ante la Notaría Primera Dr. Jorge Machado Cevallos, e inscrita en el Registro Oficial 878 de 29 de agosto del mismo año.

Siguiendo los lineamientos establecidos por el sistema de dolarización implantado en nuestro país en el período 2000, y de acuerdo a normas legales expedidas en la Ley de Compañías; la compañía mediante escritura pública expresa su capital en dólares.

Mediante varias aportaciones de los accionistas, al 31 de diciembre de 2001 el capital social de Aeromaster Airways S.A. es de USD \$ 18.320,00 (dieciocho mil trescientos veinte dólares), siendo el último incremento realizado mediante escritura pública celebrada el 29 de junio de 2001 ante la Notaria Primera Dr. Jorge Machado Ceballos, e inscrita en el Registro Mercantil bajo el repertorio No. 08146 de fecha 12 de marzo del 2003.

Durante el período 2005 Aeromaster Airways S.A., amplía su objeto social, reforma y codifica sus estatutos mediante Escritura Pública celebrada el 21 de junio de 2005 ante la Notaria Vigésima Sexta, Dr. Homero López Obando, e inscrita en el Registro Mercantil bajo el repertorio No. 011205 del 16 de marzo del 2006.

En el período 2011, mediante escritura pública autorizada por el Notario décimo séptimo de Quito con fecha 12 de abril, e inscrita en el Registro Mercantil con número 2051 tomo 142 el 15 de junio de igual año, la Compañía aumenta su capital de USD \$ 18.320, (dieciocho mil trescientos veinte) a USD \$ 100.000 (cien mil) dividido en cien mil (100.000) acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de un dólar de los Estados Unidos de América (USD\$ 1) cada una.

NOTA 17. VENTAS

El rubro de "Ventas" al 31 de diciembre de 2011 y 2010 está conformado de la siguiente manera:

Detalle	2011	2010
Ventas 12% 17.1	22.867.578,66	19.420.034,62
Otros 17.2	3.137.270,99	1.875.553,04
Ventas 0%	711.086,25	94.436,63
Ingresos por Servicios 17.3	114.867,00	448.309,28
(-) Devolución en Ventas	0,00	-51.493,92
Total USD \$	26.830.802,90	21.786.839,65

AEROMASTER AIRWAYS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010****NOTA 17. VENTAS
(Continuación)**

17.1 La cuenta "**Ventas 12%**" lo constituye principalmente la prestación de servicios por vuelos cuyos montos registrados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detalla a continuación:

Detalle		2011	2010
Horas de Vuelo	17.1.1	12.277.304,60	10.463.445,46
Fijos Mensuales	17.1.2	10.590.274,06	8.952.070,11
Vuelos Charter		-	4.519,05
Total USD \$		22.867.578,66	19.420.034,62

17.1.1 La cuenta "**Horas de Vuelo**" corresponde a importes que son facturados de acuerdo a las horas voladas, condiciones y precios estipulados en los contratos de cada Cliente.

17.1.2 La cuenta "**Fijos Mensuales**" corresponde a valores que según lo estipulado en los contratos de los Clientes, deben ser facturados independientemente de las horas de vuelo reales.

17.2 La cuenta "**Otros**" corresponde a varios servicios adicionales, complementarios y necesarios para el buen funcionamiento de las aeronaves, los cuales serán facturados de acuerdo al contrato que se haya firmado con los clientes. Su detalle es el siguiente:

Detalle		2011	2010
Servicios Logísticos	17.2.1	1.907.752,07	1.192.100,18
Servicios Prestados		945.367,97	569.164,71
Repuestos		235.083,90	
Varios		51.395,09	102.221,35
Trabajos Adicionales Varios		2.300,00	-
Servicios De Instruccion Operaciones		650,00	-
Exportaciones		-	12.056,80
Movilización		(5.278,04)	10,00
Total USD \$		3.137.270,99	1.875.553,04

17.2.1 Dentro de la cuenta Servicios Logísticos se registran los rubros correspondientes a la entrega del soporte en tierra, el que corresponde al servicio de "Load Master", "Load Manager", "Despachador", "Radio Operador" y "Fueller".

17.3 La cuenta "**Ingresos por Servicios**", está constituida por servicios adicionales que la Compañía brinda a terceras personas por reparación, mantenimiento y revisión de aeronaves que no pertenecen a la Compañía.

AEROMASTER AIRWAYS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010****NOTA 17. VENTAS
(Continuación)**

Detalle	2011	2010
Inspección de Aeronaves	96.973,00	96.034,28
Duty Cycling de Bateria	8.265,00	4.070,00
Inspección	7.600,00	-
Calibración de Sistema Pitot E	1.000,00	225,00
Peso y Balance	974,00	250,00
Inspección de componentes	55,00	-
Calibración de Compass Magnético	-	160,00
Comprobación Transponder	-	250,00
N D T Componentes	-	2.700,00
Inspección, Reparación Motor	-	344.440,00
Chequeo De Brújula	-	180,00
Total USD \$	114.867,00	448.309,28

NOTA 18. COSTO DE VENTAS

La cuenta "**Costo de Ventas**" al 31 de diciembre de 2011 y 2010 presentan los siguientes saldos:

Detalle	2011	2010
Costos Directos en Operaciones 18.1	21.462.247,69	17.563.223,96
Gastos de Personal Operativo 18.2	2.964.256,69	2.057.522,33
Total USD \$	24.426.504,38	19.620.746,29

18.1 La cuenta "**Costos Directos en Operaciones**" Corresponde a todos los costos y gastos incurridos directamente en la prestación del servicio de aerotransporte de personal y carga, agrupados de la siguiente manera:

Detalle	2011	2010
Costos Directos 18.1.1	19.700.077,33	15.759.249,88
Costos de Importación Mercadería	241.458,25	109.638,32
Otros Costos	1.520.712,11	1.694.335,76
Total USD \$	21.462.247,69	17.563.223,96

18.1.1 La cuenta "**Costos Directos**" se conforma de los siguientes rubros:

AEROMASTER AIRWAYS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010****NOTA 18. COSTO DE VENTAS
(Continuación)**

Detalle	2011	2010
Leasing Internacional	16.632.358,30	14.242.792,81
Seguros Aeronaves Casco	1.350.812,93	882.913,43
Repuestos	760.373,02	538.250,38
Combustible	580.552,83	4.618,83
Transporte de Combustible	157.120,00	990,00
Seguro Médico Prepagado	67.724,57	41.621,26
Seguro Contratados Varios	50.443,44	13.873,75
Seguro Pérdida de Licencia	49.863,15	-
Arriendos A Personas Naturales	18.350,00	-
Seguro Accidentes Personales	17.683,05	18.917,94
Arriendos a Sociedades	13.589,56	1.836,00
Impuestos y Tasas D.A.C.	567,00	8.137,98
Seguro Vehículos	328,98	-
Licencias y Matrículas de Aeronaves	310,50	3.262,50
Arriendo de Aeronaves-Fletes	-	2.035,00
Total USD \$	19.700.077,33	15.759.249,88

18.2 La cuenta "**Gasto del Personal Operativo**" Corresponde a todos costos incurridos para el pago según nómina de todo el personal operativo de la Compañía como son: La Tripulación, Personal Técnico, Personal Logístico y Personal Operativo.

NOTA 19. GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Comprende todos los gastos incurridos indirectamente de los servicios prestados pero necesarios para el desarrollo de la Compañía. Estos gastos se agrupan de la siguiente manera.

Detalle	2011	2010
Gastos Generales Administrativos 19.1	1.228.882,29	717.585,90
Remuneraciones Administrativas	769.462,17	888.131,71
Gastos de Operación y Mantenimiento	18.321,83	878,88
Gastos Generales de Ventas	14.833,18	9.080,20
Total USD \$	2.031.499,47	1.615.676,69

19.1 La cuenta "**Gastos Generales Administrativos**" mantiene los siguientes saldos:

Detalle	2011	2010
Diversos	620.324,04	234.473,28
Honorarios Profesionales	251.754,44	187.092,66
Contribuciones y afiliaciones	190.438,15	47.102,40
Arrendamiento	59.901,93	92.445,03
Servicios	42.444,09	44.122,92
Gastos de viaje y Gestión	29.752,23	70.085,46
Seguros	21.902,46	40.065,59
Gastos legales	12.364,95	2.198,56
Total USD \$	1.228.882,29	717.585,90

AEROMASTER AIRWAYS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

NOTA 20.- INGRESOS NO OPERACIONALES

Se generan por los siguientes rubros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Detalle		2011	2010
Reembolso de gastos	20.1	1.824.374,40	1.618.434,41
Otros ingresos no operacionales		6.601,99	11.298,04
Intereses ganados bancos/financieros		1.168,16	2.568,26
Descuento a empleados y honorarios			312,27
Total USD \$		1.832.144,55	1.632.612,98

20.1 Esta cuenta registra valores correspondientes a la facturación por concepto de Reembolso de Gastos por la Compra de Combustible, Transporte de Combustible y Tasas Aeroportuarias.

NOTA 21. EGRESOS NO OPERACIONALES

Los "Egresos no Operacionales" están conformados por:

Detalle		2011	2010
Impuesto a la salida de divisas	19.1	384.940,23	235.895,50
Comisiones Bancarias		10.048,47	6.821,74
Intereses Corto Plazo		4.787,63	-
Intereses por Financiamiento		-	7.575,35
Otros			268,61
Total USD \$		399.776,33	250.561,20

19.1 Corresponde al pago del impuesto a la salida de divisas, cargos financieros, certificados de cheques, comisiones bancarias y otros.

NOTA 22. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 del 11 de abril del 2008, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008, La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el extranjero.

De otro lado en el Art. 15 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, se establece el régimen de precios de transferencia orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, en los términos definidos en el Art. 4 de esta Ley, de tal forma que las contraprestaciones entre ellas sean similares a las que se realizan entre partes independientes.

Al momento de nuestra visita, la Compañía se encuentra en el proceso de elaboración del Estudio Integral de Precios de Transferencia por el año 2010, el mismo que de ser necesario, será presentado ante las autoridades fiscales de control en los plazos y condiciones establecidas en la normativa vigente.

AEROMASTER AIRWAYS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

NOTA 23. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.671.445,70
(-) 15 % PARTICIPACION TRABAJADORES	(250.717)
(-) PÉRDIDAS ACTUARIALES	-
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	243.826,29
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES TEMPORALES	
(-) DEDUCCIÓN POR PAGO A TRABAJADORES CON DISCAPACIDAD	(11.214)
UTILIDAD GRAVABLE	<u>1.653.341,53</u>
IMPUESTO RENTA CAUSADO	USD\$ 396.801,97
(-) RETENCIONES EN LA FUENTE	(597.142)
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	USD\$ - 200.339,82

NOTA 24. FISCALIZACIÓN

Las actividades de la Compañía no han sido fiscalizadas por parte del Servicio de Rentas Internas hasta al año 2011.

NOTA 25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

