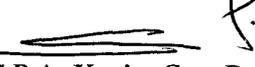


## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A los Accionistas y Junta de Directores de:  
AERO MASTER AIRWAYS S.A.**

1. He auditado el balance general adjunto de Aereo Master Airways S.A., al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros basándome en mi auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se explica en la nota 1, la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC-, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
4. En mi opinión. Los estados financieros anteriormente mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aero Master Airways S.A., al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables autorizadas o establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

  
C.P.A. Xavier Cruz P.  
SC-RNAE No. 474  
7 de octubre del 2002

**AERO MASTER ARIWAYS S.A.****BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****ACTIVO**

	<b><u>NOTAS</u></b>	(dólares)
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Efectivo		455.070,53
Cuentas por cobrar	2	983.204,70
Compañías relacionadas	3	8.125,98
Impuestos anticipados		<u>104.804,12</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<u>1.551.205,33</u>
<b>ACTIVOS FIJOS, NETO</b>	4	<u>58.014,20</u>
<b>TOTAL</b>		<u><u>1.609.219,53</u></u>

**PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS****PASIVO CORRIENTE:**

Cuentas por pagar	5	<u>1.459.581,19</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<u>1.459.581,19</u>

**PASIVO NO CORRIENTE**

		<u>101.725,11</u>
--	--	-------------------

**PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:**

Capital social	6	5.320,00
Capital adicional	7	16.312,38
Resultados acumulados		847,91
Utilidad del ejercicio		<u>25.432,94</u>

**TOTAL PATRIMONIO**

		<u>47.913,23</u>
--	--	------------------

**TOTAL**

		<u><u>1.609.219,53</u></u>
--	--	----------------------------

Ver notas a los estados financieros

**AERO MASTER AIRWAYS S.A.****ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<b><u>NOTAS</u></b>	(dólares)
<b>INGRESOS:</b>		
Ventas netas	8	<u>12.892.084,91</u>
<b>TOTAL</b>		<u>12.892.084,91</u>
<b>COSTOS Y GASTOS:</b>		
Costo de ventas		2.831.100,25
Gastos de administración y ventas		<u>10.021.089,85</u>
		<u>12.852.190,10</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		39.894,81
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	9	5.984,22
25% IMPUESTO A LA RENTA	9	8.477,65
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u><u>25.432,94</u></u>

Ver notas a los estados financieros

**AERO MASTER AIRWAYS S.A.****ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	Capital Social	Capital adicional	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio	Total
	.....(sucres).....					
Saldos al 31 de diciembre del 1999	133.000.000,00		39.622.684,00	-74.802.293,00	143.567.207,00	241.387.598,00
Transferencia a resultados acumulados				143.567.207,00	-143.567.207,00	0,00
Conversión 2000 (NEC.17)			368.186.816,00	-47.567.164,00		320.619.652,00
Saldo al 31/03/2000 (miles de S/.)	133.000.000,00		407.809.500,00	21.197.750,00	0,00	562.007.250,00
Saldo al 31/03/2000 (dólares.)	5.320,00		16.312,38	847,91		22.480,29
Reclasificación a capital adicional		16.312,38	-16.312,38			0,00
Utilidad del ejercicio					25.432,94	25.432,94
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u>5.320,00</u>	<u>16.312,38</u>	<u>0,00</u>	<u>847,91</u>	<u>25.432,94</u>	<u>47.913,23</u>

Ver notas a los estados financieros

**AERO MASTER AIRWAYS S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>NOTAS</u>	(dólares)
<b><u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u></b>		
Efectivo recibido de clientes		11.959.397,07
Efectivo pagado a proveedores y empleados		<u>-11.596.735,43</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>362.661,64</u>
<b><u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Aumento de pasivo a largo plazo		<u>82.294,44</u>
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento</b>		<u>82.294,44</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>		
Aumento del efectivo		444.956,08
Saldo del efectivo al inicio del año		<u>10.114,45</u>
Saldo del efectivo al final del año		<u><u>455.070,53</u></u>
Ver notas a los estados financieros		

**AERO MASTER AIRWAYS S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>NOTAS</u>	(dólares)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		25.432,85
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Participación empleados	9	5.984,22
Impuesto a la renta	9	8.477,65
Depreciación	4	<u>2.372,85</u>
		42.267,57
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Cuentas por cobrar		-870.414,19
Otros activos		281,16
Cuentas por pagar		<u>1.190.527,10</u>
		<u>320.394,07</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u><u>362.661,64</u></u>
Ver notas a los estados financieros		

**AERO MASTER AIRWAYS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

AERO MASTER AIRWAYS S.A. Fue constituida en la ciudad de Quito, Ecuador el 19 de marzo de 1989. Su objetivo principal es el mantenimiento de todo tipo de aeronaves y arrendamiento de aeronaves.

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables en dólares, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, emitidas por la Federación de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que son utilizadas obligatoriamente en la preparación y presentación de los estados financieros.

Estas normas incluyen la relativa a la conversión de los estados financieros de sucres a dólares, cuyos procedimientos de aplicación establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, difieren con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

El resumen de tales normas y su aplicación a los estados financieros es mencionado a continuación:

Caja y equivalentes de efectivo.- Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideró como caja y equivalentes de efectivo, los saldos de caja y bancos.

### 1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

Los activos fijos.- Están contabilizadas al costo, ajustado por conversión. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Maquinaria y equipos	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	20%
Otros activos	20%

La compañía no realizó la comparación del costo neto convertido de sus activos fijos con el avalúo de peritos, requeridas por disposiciones legales.

### 2. CUENTAS POR COBRAR

	(dólares)
Clientes	(1) 950.225,09
Otros	32.979,61
	<hr/>
Total	983.204,70
	<hr/> <hr/>

- (1) Las cuentas por cobrar no generan intereses. Su principal cliente es la compañía Perez Companc.

### 3. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones se resumen a continuación:

	(dólares)
Carson Aerogravity	2.259,04
Petroleum Helicopter	3.440,24
Aerodinos Bolivia	2.426,70
	<hr/>
Total	8.125,98
	<hr/> <hr/>

4. ACTIVO FIJO

DESCRIPCION	SALDO		CONVERSION		SALDO		SALDO	
	31-Dic-99	ADICIONES	31-Mar-00	NEC 17	31-Mar-00	31-Mar-00	ADICIONES	31-Dic-00
	S/.	S/.	S/.	S/.	\$	\$	\$	\$
Muebles y enseres	14.608.804,11		14.608.804,11	224.757.695,89	239.366.500,00	9.574,66		9.574,66
Equipos de oficina	144.811.238,82		144.811.238,82	295.940.011,18	440.751.250,00	17.630,05		17.630,05
Equipos computación	69.179.004,81		69.179.004,81	431.930.495,19	501.109.500,00	20.044,38		20.044,38
Otros activos	88.841.255,49		88.841.255,49	635.737.744,51	724.579.000,00	28.983,16		28.983,16
Subtotal	317.440.303,23	0,00	317.440.303,23	1.588.365.946,77	1.905.806.250,00	76.232,25	0,00	76.232,25
Depreciación acumulada	-87.872.172,03	-14.836.562,50	-102.708.734,53	-205.524.030,94	-410.941.500,00	-16.437,66	-1.780,39	-18.218,05
Total	229.568.131,20	-14.836.562,50	214.731.568,70	1.382.841.915,83	1.494.864.750,00	59.794,59	-1.780,39	58.014,20

**5. CUENTAS POR PAGAR**

	(dólares)
Jaguar Aviation	803.232,00
Petroleum Helicopter	114.033,15
Robert	140.320,00
Aereo Surveys	4.243,16
Proveedores del exterior	10.465,00
Impuestos	82.499,16
less	640,93
Otras cuentas por pagar	<u>304.147,79</u>
Total	<u><u>1.459.581,19</u></u>

Las cuentas por pagar no generan intereses.

**6. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2000, la estructura del capital accionario de la Compañía, es el siguiente:

<u>Socio</u>	<u>Número participaciones</u>	<u>Capital social</u> (dólares)
Valeria López de Damone	465.500	1.862,00
Ruben Primak	332.500	1.330,00
Ing. Roberto Damone	<u>532.000</u>	<u>2.128,00</u>
Total:	<u><u>1.330.000</u></u>	<u><u>5.320,00</u></u>

**7. CAPITAL ADICIONAL**

En esta cuenta se registran los ajustes provenientes de la aplicación del sistema de conversión.

Según la NEC No. 17 los saldos de las cuentas "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión monetaria" deben revelarse como parte integrante de la cuenta patrimonial "Capital adicional".

El saldo al 31/12/00 asciende a la suma de \$ 16,312.38, el mismo que puede ser utilizado para aumentar el capital previa compensación de las pérdidas.

**8. VENTAS**

	<b>Ventas</b> ( dólares)
Servicio de vuelo	12.075.167,37
Mantenimiento	820,00
Otros ingresos	<u>816.097,54</u>
Total	<u><u>12.892.084,91</u></u>

**9. IMPUESTO A LA RENTA**

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la Renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2000. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Utilidad del ejercicio	39.894,81
(+) Gastos no deducibles	<u>-</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores	39.894,81
15% Participación a trabajadores	<u>5.984,22</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	33.910,59
Amortización pérdidas años anteriores	<u>-</u>
Utilidad base antes de impuesto a la renta	<u>33.910,59</u>
25% Impuesto causado	8.477,65
(-) Retenciones en la fuente	-104.622,18
Saldo a favor	<u><u>-96.144,53</u></u>

**14. RESERVA LEGAL**

De conformidad con el Art. 109 de la Ley de Compañías, la empresa tiene la facultad de formar un fondo de reserva equivalente al 10% de las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio económico, hasta que este alcance por lo menos el 50% de capital social. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.