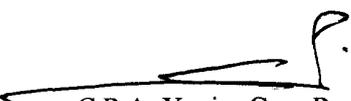


INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas y Junta de Directores de
AEROMASTER AIRWAYS S.A.

1. He examinado el balance general de AEROMASTER AIRWAYS S.A., al 31 de diciembre del 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y flujo de efectivo, por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros basados en mi auditoría practicada.
2. Mi auditoría fue practicada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen a base de pruebas muestrales, de la evidencia que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Considero que el examen realizado provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se explica en la Nota 02, 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 referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AEROMASTER AIRWAYS S.A., al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas 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 Puente
SC-RNAE No. 474
27 de marzo del 2003
Quito, Ecuador

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(Dólares)
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja y Equivalentes de Caja	3	236.331,88
Inversiones		6.000,00
Clientes	4	5.184.405,18
Otras cuentas por cobrar	5	334.231,08
Impuestos anticipados	6	196.019,08
Total Activo Corriente:		<u>5.956.987,22</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO	7	<u>485.987,50</u>
TOTAL		<u>6.442.974,72</u>
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Proveedores	8	5.199.023,27
Cuentas por Pagar	9	109.311,58
Obligaciones fiscales	10	244.530,80
Otras Cuentas por Pagar		6.293,93
Total Pasivo Corriente:		<u>5.559.159,58</u>
PASIVO NO CORRIENTE	11	<u>100.000,00</u>
 <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
Capital social	12	5.320,00
Reserva Legal	17	2.660,00
Capital adicional	13	16.834,72
Aporte Futura Capitalización		20.228,10
Resultados acumulados		495.571,90
Utilidad del Ejercicio		243.200,42
TOTAL PATRIMONIO		<u>783.815,14</u>
TOTAL		<u>6.442.974,72</u>

() Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

	<u>NOTAS</u>	(Dólares)
INGRESOS:		
Ventas netas	14	18.289.761,42
Ingresos no operacionales		381.307,96
TOTAL		<u>18.671.069,38</u>
 COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas	15	17.541.750,79
Gastos de administración		432.831,44
Gastos de ventas		41.213,13
Gastos financieros		6.135,98
2.5% Impuesto Amazónico		239.167,04
Otros gastos		166.770,58
TOTAL		<u>18.427.868,96</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		
		243.200,42
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	16	36.480,06
25% IMPUESTO A LA RENTA	16	106.710,13
UTILIDAD NETA		<u>100.010,23</u>

() Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

AEROMASTER AIRWAYS S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	Capital Social	Reserva Legal	Capital adicional	Aportes futuras capitalizac	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio	Total
				(dólares)			
Saldos al 31 de diciembre del 2001	5.320,00		16.834,72	20.228,10	40.078,44	1.059.279,96	1.141.741,22
15% Participación Trabajadores 2001						-158.891,99	-158.891,99
25% Impuesto a la renta 2001						-177.298,93	-177.298,93
2.5% Impuesto Amazónico 2001						-191.192,23	-191.192,23
Ajuste						-0,34	-0,34
Transferencia a resultados acumulados					531.896,47	-531.896,47	0,00
Reserva Legal		2.660,00			-2.660,00		0,00
15% Participación Trabajadores 2000					-5.626,57		-5.626,57
Registro dividendos por pagar					-33.910,59		-33.910,59
Ajuste					-34.205,85		-34.205,85
Utilidad del ejercicio						243.200,42	243.200,42
Saldos al 31 de diciembre del 2002	5.320,00	2.660,00	16.834,72	20.228,10	495.571,90	243.200,42	783.815,14

() Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

NOTAS (Dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo recibido de clientes	14.887.112,65
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>-15.448.516,72</u>

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>-561.404,07</u>
--	---------------------------

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adiciones de activos fijos	7	<u>-243.654,55</u>
----------------------------	---	--------------------

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>-243.654,55</u>
--	---------------------------

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución de pasivo no corriente	<u>-40.000,00</u>
------------------------------------	-------------------

Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-40.000,00</u>
---	--------------------------

CAJA Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO:

Disminución del efectivo	-845.058,62
--------------------------	-------------

Saldo del efectivo al inicio del año	<u>1.087.390,50</u>
--------------------------------------	---------------------

Saldo del efectivo al final del año	<u>242.331,88</u>
-------------------------------------	-------------------

() Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

	<u>NOTAS</u>	(Dólares)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		243.200,42
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Prov. Ctas. Incobrables	4	39.233,11
Depreciación	7	41.340,86
Ajustes		<u>-559,43</u>
		80.014,54
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Cuentas por cobrar		-2.271.976,07
Cuentas por pagar		<u>1.387.357,04</u>
		<u>-884.619,03</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>-561.404,07</u>

() Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

NOTA 01. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA.

La Compañía Aeromaster Airways S.A., fue constituida en la ciudad de Quito, Ecuador el 19 de marzo de 1989. Su objetivo principal es el mantenimiento de aeronaves y arrendamiento de aeronaves.

NOTA 02. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

a. Base de presentación.-

La Compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos, 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 de los Estados Unidos, cuyos procedimientos de aplicación establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, difieren con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

b. Caja y equivalente de efectivo.-

Para propósito del estado de flujos de efectivo, se consideró como caja y equivalente de efectivo los saldos de caja y bancos e inversiones hasta tres meses.

c. Activos fijos.-

Están contabilizados 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:

Activos:	Tasas:
Maquinaria y equipos	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20% y 33.33%
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; debido a que la mayoría de las adquisiciones de activos fijos fueron realizadas durante el período de dolarización es decir a partir del año 2001, lo que no amerita realizar avalúo alguno.

NOTA 03. CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA

Este rubro está compuesto por:

	Dólares
Cajas	4,420.00
Banco Solidario	3,482.89
Banco del Pichincha	4,908.86
Produbanco	146,819.11
Banco Internacional	76,701.02
	<hr/>
SALDO EN LIBROS AL 31/12/02	<u>236,331.88</u>

NOTA 04. CLIENTES

Este rubro está compuesto por:

	Dólares
Petroecuador	4,337,101.87
CGG	449,323.36
Otros	437,213.06
	<hr/>
SUBTOTAL	5,223,638.29
(-) Provisión Cuentas incobrables	<u>(39,233.11)</u>
SALDO EN LIBROS AL 31/12/02	<u>5,184,405.18</u>

Las cuentas por cobrar a clientes no generan intereses.

NOTA 05. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Dólares

Este rubro esta compuesto por:

Cuentas por cobrar accionistas	224,305.29
Anticipo a proveedores	22,935.01
Anticipos Nenke	10,150.00
Préstamos empleados	4,466.00
Otras	72,374.78

SALDO EN LIBROS AL 31/12/02

334,231.08**NOTA 06. IMPUESTOS ANTICIPADOS**

Incluye la retención en la fuente que nos han realizado los clientes por el año 2002 por \$ 99,874.55, el mismo que se neteará en la declaración del impuesto a la renta con el impuesto causado.

NOTA 07. ACTIVOS FIJOS

DESCRIPCION	SALDO 31/12/01	ADICIONES	AJUSTES	SALDO 31/12/02
Muebles y enseres	17,761.62	21.099,59		38.861,21
Maquinaria y equipo	31,264.48	145.660,92		176.925,40
Equipos de oficina	15,222.62	11.298,71		26.521,33
Equipos de computación	33,795.26	17.463,61		51.258,87
Vehiculos	0.00	45.695,92		45.695,92
Otros activos fijos	231,242.40	2.435,80		233.678,20
Subtotal	329,286.38	243.654,55		572.940,93
Depreciación acumulada	-46,172.00	-41.340,86	559.43	-88.953,43
Total	283,114.38	200.313,69	559.43	485.987,50

NOTA 08. PROVEEDORES

Incluye:

Dólares

Jaguar Aviation	2,434,939.33
Erickson	2,194,665.00
Robert	293,536.16
Heli Support	46,079.02
Otros	229,803.76

SALDO EN LIBROS AL 31/12/02 5,199,023.27

La cuenta Proveedores no genera intereses.

NOTA 09. CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

Dólares

Otros	109,311.58
-------	------------

SALDO EN LIBROS AL 31/12/02 109,311.58

Las Cuentas por pagar no generan intereses.

NOTA 10. OBLIGACIONES FISCALES

Corresponde a obligaciones con el SRI por IVA por pagar y retenciones en la fuente.

NOTA 11. PASIVO NO CORRIENTE

Dólares

Ing. Roberto Damone	100,000.00
---------------------	------------

SALDO EN LIBROS AL 31/12/02 100,000.00

NOTA 12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, la estructura del capital de la Compañía, es el siguiente:

	Número Acciones	Capital Social
Socio		Dólares
Valeria López de Damone	46.550	1,862.00
Ruben Primak	33.250	1,330.00
Ing. Roberto Damone	53.200	2,128.00
SALDO EN LIBROS AL 31/12/02	<u>133,000</u>	<u>5,320.00</u>

NOTA 13. CAPITAL ADICIONAL

En esta cuenta se encuentran registrados los ajustes provenientes de la aplicación del sistema de conversión (NEC No. 17).

Según la NEC No. 17 los saldos de la cuentas "RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO" y "REEXPRESION MONETARIA" deben revelarse como parte integrante de la cuenta Patrimonial "CAPITAL ADICIONAL".

El saldo al 31/12/02 asciende a la suma de \$ 16,834.72, el mismo que puede ser utilizado para aumentar el capital previa compensación de las pérdidas.

NOTA 14. VENTAS NETAS

	Dólares
Servicio de vuelo	3,360.00
Mantenimiento y lote	10,046,799.64
Servicios Logísticos	6,709,198.33
Sistemas de combustibles	1,432,275.08
Mantenimientos varios	64,768.37
Ingresos por doble tripulación	33,360.00
SALDO EN LIBROS AL 31/12/02	<u>18,289,761.42</u>

NOTA 15. COSTO DE VENTAS

	Dólares
Costos directos operacionales	12,706,023.45
Costos de personal operativo	1,143,892.02
Otros costos operativos	3,691,835.32
	<hr/>
SALDO EN LIBROS AL 31/12/02	<u>17,541,750.79</u>

NOTA 16. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la Renta se calcula a la tarifa del 25% a las utilidades gravables del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2002. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a la retención adicional alguna.

Utilidad antes de participación a trabajadores	\$ 243,200.42
-) 15% participación trabajadores	<u>36,480.06</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	206,720.36
+) Gastos no deducibles	<u>220,120.16</u>
Utilidad base para impuesto a la renta	426,840.52
25% impuesto a la renta causado	106,710.13
-) Retenciones en la fuente	<u>99,874.55</u>
Impuesto por pagar	<u>\$ 6,835.58</u>

NOTA 17. 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.

NOTA 18. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha del informe no han sucedido hechos posteriores que ameriten ser revelados como parte de las notas a los estados financieros.