

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 2003, 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 2003, 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
08 de abril del 2004
Quito, Ecuador

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(Dólares)
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Equivalente de Caja	3	481,055.47
Inversiones		8,000.00
Clientes	4	143,553.70
Otras cuentas por cobrar	5	62,359.72
Impuestos anticipados	6	<u>320,799.32</u>
Total Activo Corriente:		<u>1,015,768.21</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO		
	7	<u>941,384.15</u>
TOTAL		<u>1,957,152.36</u>
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Proveedores	8	873,677.77
Obligaciones Fiscales	9	39,679.38
Otras Cuentas por Pagar		<u>6,325.33</u>
Total Pasivo Corriente:		<u>919,682.48</u>
<u>PATRIMONIO DE LO ACCIONISTAS:</u>		
Capital Social	10	18,320.00
Reserva Legal	15	2,660.00
Capital Adicional	11	16,834.72
Aporte Futura Capitalización		20,228.10
Utilidad del Ejercicio		<u>979,427.06</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>1,037,469.88</u>
TOTAL		<u>1,957,152.36</u>

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

f.

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	<u>NOTAS</u>	(Dólares)
INGRESOS:		
Ventas netas	12	17,128,457.29
Ingresos no operacionales		<u>285,627.84</u>
TOTAL		<u>17,414,085.13</u>
 COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas	13	14,800,462.71
Gasros de administración		1,220,557.41
Gastos de ventas		54,347.63
Gastos financieros		6,515.78
2.5% Impuesto Amazónico		272,433.48
Otros Gastos		<u>80,341.06</u>
TOTAL		<u>16,434,658.07</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		
		979,427.06
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	14	146,914.05
25% IMPUESTO A LA RENTA	14	219,102.34
UTILIDAD NETA		<u>613,410.67</u>

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



ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Aportes futuras capitaliz.</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>	<u>Total</u>
				(Dólares)			
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
15% Participación Trabajadores 2002						-36,480.06	-36,480.06
25% Impuesto a la renta 2002						-106,710.13	-106,710.13
Transferencia resultados acumulados					100,010.23	-100,010.23	0.00
Dividendos pagados					-595,582.13		-595,582.13
Aumento de capital	13,000.00						13,000.00
Utilidad del ejercicio						979,427.06	979,427.06
Saldos al 31 de diciembre del 2003	18,320.00	2,660.00	16,834.72	20,228.10	0.00	979,427.06	1,037,469.88

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

16

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	<u>NOTAS</u>	(Dólares)
<u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Efectivo recibido de clientes		22,602,027.73
Efectivo pagado a proveedores y empleados		<u>-21,125,607.03</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,476,420.70</u>
<u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adiciones de activos fijos	7	<u>-547,114.98</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>-547,114.98</u>
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Disminución de pasivo no corriente		-100,000.00
Pago de dividendos		-595,582.13
Aumento de capital		<u>13,000.00</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>-682,582.13</u>
CAJA Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO:		
Aumento del efectivo		246,723.59
Saldo del efectivo al inicio del año		<u>242,331.88</u>
Sado del efectivo al final del año		<u>489,055.47</u>

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

pe

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	<u>NOTAS</u>	(Dólares)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		979,427.06
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POS LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Depreciación	7	92,021.95
Reversión provisión incobrables	4	-38,137.91
Ajuste		<u>-303.62</u>
		<u>53,580.42</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN		
Cuentas por cobrar		5,226,080.51
Cuentas por pagar		<u>-4,782,667.29</u>
		<u>443,413.22</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>1,476,420.70</u>

f.

() 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 2003

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.

f.

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

Activos:	Tasas:
Aeronaves y edificios	5%
Maquinaria y equipos	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20% y 33.33%
Otros activos	10%

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 avalúo alguno.

NOTA 03. CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA

Este rubro está compuesto por:

	Dólares
Cajas	2,600.00
Banco Suntrust	334,988.73
Banco del Pichincha	68,302.68
Produbanco	50,443.40
Banco Internacional	24,720.66
	<hr/>
SALDO EN LIBROS AL 31/12/03	<u>481,055.47</u>

NOTA 04. CLIENTES

Este rubro está compuesto por:

	Dólares
Perez2000	83,305.60
Gaps Ltd (1)	34,398.38
Otros	26,944.92
	<hr/>
SUBTOTAL	144,648.90
(-) Provisión Cuentas incobrables	<u>(1,095.20)</u>
SALDO EN LIBROS AL 31/12/03	<u>143,553.70</u>

Las cuentas por cobrar a clientes no generan intereses.

(1) Cuenta registrada desde el 16/10/2001.

MOVIMIENTO DE LA PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES

	Dólares
Saldo al 31/12/03	(39,233.11)
Reversión con crédito a otros ingresos	<u>38,137.91</u>
Saldo al 31/12/04	(1,095.20)

NOTA 05. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	Dólares
Este rubro esta compuesto por:	
Cuentas por cobrar accionistas	48,133.47
Anticipo a proveedores	4,385.92
Préstamos empleados	3,185.64
Anticipo utilidades	4,160.00
Otras	2,494.69
	<hr/>
SALDO EN LIBROS AL 31/12/03	<u>62,359.72</u>

NOTA 06. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Incluye la retención en la fuente que nos han realizado los clientes por el año 2003 por \$ 215,448.48, el mismo que se neteará en la declaración del impuesto a la renta con el impuesto causado.

fe,

NOTA 07. ACTIVOS FIJOS

DESCRIPCION	SALDO 31/12/02	ADICIONES	AJUSTES	SALDO 31/12/03
Edificios	0.00	200,000.00		200,000.00
Aeronaves	0.00	300,000.00		300,000.00
Muebles y enseres	38,861.21	3,372.18		42,233.39
Maquinaria y equipo	178,925.40	13,036.16		191,961.56
Equipos de oficina	26,521.33	1,795.36		28,316.69
Equipos de computación	51,258.87	28,911.28		80,170.15
Vehículos	45,695.92			45,695.92
Otros activos fijos	233,678.20			233,678.20
Subtotal	574,940.93	547,114.98		1,122,055.91
Depreciación acumulada	-88,953.43	-92,021.95	303.62	-180,671.76
Total	485,987.50	455,093.03	303.62	941,384.15

NOTA 08. PROVEEDORES

Incluye:

	Dólares
Jaguar Aviation	534,030.64
RNC construcciones	202,666.09
Robert	63,624.00
La llave	22,205.78
Acero de los Andes	20,000.00
Heli Support	3,254.18
Otros	27,897.07

SALDO EN LIBROS AL 31/12/03

873,677.77

La cuenta Proveedores no genera intereses.

NOTA 09. OBLIGACIONES FISCALES

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

NOTA 10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, la estructura del capital de la Compañía, es el siguiente:

	Número Acciones	Capital Social
Socio		Dólares
Ruben Primak	18.320	18,320.00
SALDO EN LIBROS AL 31/12/03	<u>18,320</u>	<u>18,320.00</u>

En el año 2003 los accionistas Sra. Valeria López de Damone e Ing. Roberto Damone vendieron el total de sus acciones al Sr. Ruben Primak. La información del cambio de accionistas de AEROMASTER AIRWAYS S.A. se encuentra ya registrado en la Superintendencia de Compañías.

NOTA 11. 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 31/12/03 asciende a la suma de \$ 16,834.72, el mismo que puede ser utilizado para aumentar el capital previa compensación de las pérdidas.

NOTA 12. VENTAS NETAS

	Dólares
Servicio de vuelo	56,990.00
Mantenimiento y lote	11,312,860.44
Servicios Logísticos	4,769,870.71
Sistemas de combustibles	298,631.50
Mantenimientos varios	27,919.81
Venta tarifa 0%	129,363.39
Otros operacionales	532,821.44
	<hr/>
SALDO EN LIBROS AL 31/12/03	<u>17,128,457.29</u>

NOTA 13. COSTO DE VENTAS

	Dólares
Costos directos operacionales	11,920,959.85
Costos de personal operativo	578,391.16
Otros costos operativos	2,301,111.70
	<hr/>
SALDO EN LIBROS AL 31/12/03	<u>14,800,462.71</u>

j.

NOTA 14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la Renta se calcula a la tarifa del 25% (15% si se reinvierte) a las utilidades gravables del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2003. 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	\$ 979,427.06
-15%) participación a trabajadores	<u>146,914.05</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	832,513.01
+) Gastos no deducibles	<u>52,568.37</u>
Utilidad base para impuesto a la renta	885,081.38
Impuesto a la renta causado	219,102.34
-) Retenciones en la fuente	<u>215,948.48</u>
Impuesto por pagar	<u>3,653.86</u>

Calculo del impuesto a la renta causado:

Utilidad base I.R.	% I.R.	Impuesto Causado
21,680.00	15(1)	3,252.00
863,401.38	25	215,850.34
885,081.38		219,102.34

- (1) De acuerdo a disposiciones del Servicio de Rentas Internas las empresas que se acojan al beneficio del 15% de Impuesto a la Renta deben reinvertir dicho valor hasta el 31 de diciembre del año inmediatamente posterior al ejercicio económico que se declara, caso contrario deberá pagar la diferencia de impuesto (10%) no calculado y cancelado al SRI más multas e intereses de mora.

AEROMASTER AIRWAYS S.A. deberá reinvertir máximo hasta el 31 de diciembre del 2004, perfeccionando con el debido aumento de capital hasta la fecha anteriormente indicada.

NOTA 15. 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 16. AUMENTO DE CAPITAL

Mediante escritura pública inscrita en el registro mercantil Resolución No. 734 Tomo 134 del 12/03/2003 se aumenta el capital social en \$ 13.000 pasando de \$ 5,320 a \$ 18,320.

NOTA 17. 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.