



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito – Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

Al señor Accionista y Junta Directiva de
Aeromaster Airways S.A.
Quito, Ecuador

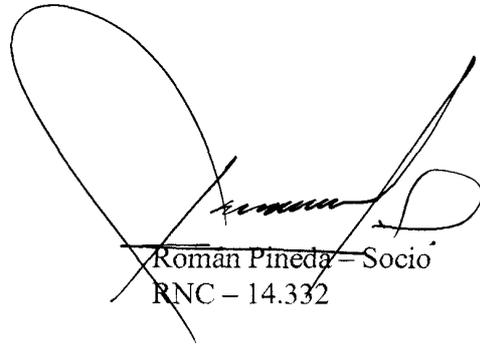
1. Hemos auditado el balance general que se adjunta Aeromaster Airways S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 fueron revisados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con fecha 20 marzo de 2004, sin salvedades, las cifras incluidas por el año terminado en esa fecha se incluyen para propósitos comparativos.
2. Excepto por lo que mencionamos en el párrafo tercero nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía Aeromaster Airways S.A. continuará como un negocio en marcha. Como se explica en la Nota K a los estados financieros adjuntos, la Compañía ha sufrido pérdida en su operación, mantiene deficiencias en su capital de trabajo, mantiene un capital de trabajo negativo. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Durante los meses de enero y abril del 2005, la Compañía a firmado contratos con clientes del exterior en Perú y Venezuela que generan ingresos adicionales. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

9 de Octubre 100 y Malecón,
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Aeromaster Airways S.A. al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. 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 de 2004, se emite por separado.



Abril 15, 2005
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Aeromaster Airways S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	4,874	481,055
Inversiones temporales	-	8,000
Cuentas por cobrar (Nota A)	290,987	526,713
Total activos corrientes	295,861	1,015,768
Propiedad, maquinaria, equipos, vehículo y aeronaves (Nota B)	1,682,372	941,384
	1,978,233	1,957,152
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota C)	906,918	919,683
Obligaciones con los trabajadores (Nota D)	164,108	-
Total pasivos corrientes	1,071,026	919,683
Pasivo a largo plazo (Nota F)	690,000	-
Total pasivos	1,761,026	919,683
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota G)	18,320	18,320
Aportes para futura capitalización (Nota H)	246,214	-
Capital adicional (Nota I)	37,062	37,062
Reserva legal (Nota J)	2,660	2,660
Pérdidas acumuladas (Nota K)	(87,049)	979,427
Total patrimonio de los accionistas	217,207	1,037,469
	1,978,233	1,957,152

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Aeromaster Airways S.A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas netas	2,395,446	17,414,085
Costos de operación	(2,087,999)	(14,800,463)
Utilidad bruta en ventas	307,447	2,613,622
Gastos de administración y ventas	(970,140)	(1,274,904)
(Pérdida) utilidad en operación	(662,693)	1,338,718
Otros gastos:		
Gastos financieros	(14,733)	(6,516)
Otros gastos	(1,354)	(352,775)
	(16,087)	(359,291)
(Pérdida) utilidad neta	(678,780)	979,427
(Pérdida) utilidad neta por acción	(37.05)	53.46
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	18,320	18,320

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Aeromaster Airways S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo Inicial	18,320	5,320
Aumento de capital (Nota G)	-	13,000
Saldo final	18,320	18,320
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	-	-
Transferencia de resultados acumulados	21,680	-
Compensación cuentas por pagar accionistas	224,534	-
Saldo final (Nota H)	246,214	-
Capital adicional		
Saldo inicial y final	37,062	37,062
Reserva legal		
Saldo inicial y final	2,660	2,660
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	979,427	595,582
Dividendos pagados del año 2002	-	(595,582)
15% trabajadores del año 2003	(146,914)	-
Impuesto a la renta del año 2003	(219,102)	-
Transferencia a aportes para futura capitalización	(21,680)	-
(Pérdida) utilidad neta	(678,780)	979,427
Saldo final	(87,049)	979,427
Total patrimonio de los accionistas	217,207	1,037,469

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Aeromaster Airways S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	2,344,223	22,602,028
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,991,739)	(21,125,607)
Intereses pagados	(14,733)	-
Otros egresos	(1,354)	-
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(663,603)	1,476,421
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Incremento en inversiones temporales	-	(8,000)
Pago por compra de propiedad, maquinaria, equipos y aeronaves	(868,350)	(547,115)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(868,350)	(555,115)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Disminución de pasivo a largo plazo	-	(100,000)
Pago de dividendos	-	(595,582)
Incremento en obligaciones financieras	690,000	-
Efectivo recibido de terceros	365,772	-
Aumento de capital	-	13,000
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	1,055,772	(682,582)
(Disminución) aumento neto del efectivo	(476,181)	238,724
Efectivo al inicio del año	481,055	242,331
Efectivo al final del año	4,874	481,055

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Aeromaster Airways S.A.

Conciliaciones de la (Pérdida) Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Provisto en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
(Pérdida) utilidad neta	(678,780)	979,427
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación	127,362	92,022
Reversión provisión para cuentas incobrables	-	(38,138)
Provisión para cuentas incobrables	39,359	-
Provisión para obligaciones con los trabajadores	32,905	-
Ajuste a activos fijos	-	(304)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(11,081)	5,226,081
Disminución en cuentas por pagar	(154,003)	(4,782,667)
Disminución en impuesto a la renta y obligación con los trabajado	(19,365)	-
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(663,603)	1,476,421

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO **QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Durante el año 2004, la Compañía compensó cuentas por pagar a accionistas con aportes para futura capitalización 224,534.

Durante el año 2004, la Compañía registró contra utilidades retenidas, la provisión del impuesto a la renta y participación trabajadores del año 2003 por 219,102 y 146,914 respectivamente.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Aeromaster Airways S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio Aeromaster Airways S.A., fue constituida el 19 de marzo de 1989, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la prestación de servicios de transporte aéreo no regular de pasajeros y carga, actividades relacionadas al mantenimiento, reparación y modificación de aeronaves.

Bases de presentación La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, maquinaria, equipos y aeronaves. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Propiedad, maquinaria, equipos, vehículo y aeronaves La propiedad, aeronaves, maquinaria, equipos y vehículo se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Aeronaves	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Vehículo	20%
Equipo de computación	33%
Otros activos fijos	10%

Aeromaster Airways S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

**Arrendamiento
mercantil
(leasing)**

La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento mercantil sobre los siguientes bienes:

Helicóptero Bell 427 placas HC-CBT
Helicóptero Bell 407 placas HC-CBP
Helicóptero Bell 206 placas HC-CBH
Helicóptero Bell 206L-1 placas HC-BNI
Helicóptero Lama placas HC-BZQ
Helicóptero Lama placas HC-BVR
Helicóptero Lama placas HC-CBR
Avión de placa HC-CES

Los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento.

Durante los años 2004 y 2003 la Compañía afectó a resultados US\$473,000 y US\$991,207 respectivamente.

Los arrendamientos de activos bajo el cual todos los riesgos y beneficios inherentes al activo arrendado se mantienen en el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por arrendamiento bajo esta modalidad se reconocen como un gasto utilizando el método de línea recta, hasta el término del contrato de arrendamiento.

**Pérdida y
utilidad neta
por acción**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía determina la pérdida y utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las pérdidas o utilidades por acción se deben calcular dividiendo la pérdida o utilidad neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

Aeromaster Airwyas S.A

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Clientes	195,872	144,649
Impuesto al Valor Agregado	52,515	105,351
Retenciones en la fuente (Nota E)	20,811	215,448
Anticipos a proveedores	8,337	4,387
Accionistas	-	45,000
Otras	53,906	12,973
	331,441	527,808
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	40,454	1,095
	290,987	526,713

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	1,095	39,233
Reversión de la provisión	-	(38,138)
Provisión del año	39,359	-
Saldo final	40,454	1,095

B. Propiedad, maquinaria, equipos, vehículo y aeronaves

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Edificios	450,000	200,000
Aeronaves	900,000	300,000
Pasan:...	1,350,000	500,000

Aeromaster Airwyas S.A

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	1,350,000	500,000
Maquinaria y equipo	191,962	191,962
Muebles y enseres	45,489	42,233
Vehículos	45,696	45,696
Equipos de computación	95,264	80,170
Equipos de oficina	28,317	28,317
Otros activos fijos	233,678	233,678
	1,990,406	1,122,056
Menos depreciación acumulada	308,034	180,672
	1,682,372	941,384

El movimiento de propiedad, aeronaves, maquinaria, equipos y vehículo, fue como sigue:

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,122,056	574,941
Compras	868,350	547,115
Saldo final	1,990,406	1,122,056
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	180,672	88,954
Gasto del año	127,362	92,022
Ajuste	-	304
Saldo final	308,034	180,672

Aeromaster Airwyas S.A

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Proveedores del exterior (1)	432,577	600,909
Proveedores del país	72,618	272,769
Impuesto al Valor Agregado	6,063	25,023
Retenciones en la fuente	714	14,656
Sueldos por pagar	42,244	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	19,834	6,326
Otros (2)	332,568	-
	906,918	919,683

(1) Al 31 de diciembre de 2004, esta cuenta incluye cuotas por arrendamiento y mantenimiento de aeronaves con su proveedor Jaguar Aviation Industries Inc., por 371,263 y con Roberts Aircraft Co. por 29,924.

(2) Al 31 de diciembre del 2004 esta cuenta incluye el saldo por pagar a DISENSA por la compra de dos aviones y un hangar por 262,000.

D. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2004	2003
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	-	-
Provisión del año 2003	146,914	-
Pagos efectuados	15,711	-
Saldo final	131,203	-
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	86,007	-
Pagos efectuados	53,102	-
Saldo final	32,905	-
Total	164,108	-

Aeromaster Airwyas S.A

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

E. Impuesto a la renta

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía, no reinvirtió las utilidades retenidas del ejercicio económico 2003 por US\$21,680.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
(Pérdida) utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	(678,780)	979,427
Más gastos no deducibles	389,893	-
Base para la participación a trabajadores	(288,887)	979,427
15% participación a trabajadores	-	146,914
(Pérdida) utilidad después de participación a trabajadores	(288,887)	832,513
Pasan:	(288,887)	832,513

Aeromaster Airwyas S.A

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	(288,887)	832,513
Más gastos no deducibles	-	52,568
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	(288,887)	21,680
Impuesto a la renta afectado por el 15%	-	3,252
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	-	863,401
Impuesto a la renta afectado por el 25%	-	215,850
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	-	219,102

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	-	-
Provisión del año 2003 y 2002	219,102	106,710
Pagos efectuados	3,654	6,835
Compensación con retenciones	215,448	99,875
Retenciones del año	20,811	215,448
Saldo final (Nota A)	20,811	215,448

Aeromaster Airwyas S.A

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Préstamo Suntrust		
Préstamo por 690,000 a una tasa de interés del 2.8% anual, sin fecha de vencimiento.	(1) 690,000	-
	690,000	-

(1) El contrato firmado el día 28 de abril del 2004 entre Aeromaster Airways S.A. y el Banco Suntrust no incluye fecha de vencimiento, ni tabla de amortización.

G. Capital social

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 está constituido por 18,320 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil Resolución N.- 734 Tomo 134 del 12 de marzo del 2003 se incrementó el capital social en 13.000 pasando de 5,320 a 18,320.

H. Aportes para futura capitalización

Corresponde a compensación de cuentas por pagar a accionistas por 224,534.

I. Capital adicional

Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Aeromaster Airwyas S.A

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

K. Pérdidas acumuladas

Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía Aeromasters S.A continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por el período terminado al 31 de diciembre de 2004 fue de 678,780 y, a esa misma fecha mantiene una pérdida acumulada por el mismo valor. Adicionalmente, mantiene capital de trabajo negativo de 775,165. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Durante los meses de enero a abril del 2005, la Compañía a firmado contratos con clientes del exterior en Perú y Venezuela que generan ingresos adicionales. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y los pasivos que podrían resultar de esta incertidumbre.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

Aeromaster Airwyas S.A

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Contratos a) Contratos de arrendamiento celebrado entre Roberts Aircraft Co., y Aeromaster Airways S.A. sobre los helicópteros Lama de placas: HC-BZQ, HC- BVR, HC-CBR, HC-CDR.

Los contratos de arrendamiento por estas aeronaves fueron firmados :

- 1 de mayo del 2002 para la aeronave de placa HC-BZQ,
- 1 de enero del 2001 para la aeronave de placa HC-BVR
- 10 de septiembre del 2001 para la aeronave HC-CBR
- 16 de agosto del 2000 para la aeronave HC-CDR

Los respectivos alcances dan una vigencia a estos contratos hasta el 31 de diciembre del 2005.

Entre los términos más importantes que forman parte de este contrato, podemos mencionar:

- Los acuerdos se basan en mutua confianza.
- El arrendador puede solicitar estados financieros al arrendatario cada 120 días de su año fiscal así también el arrendatario debe enviar hasta el quinto día de cada mes los reportes mensuales de vuelo y sobre cualquier mantenimiento que se haya realizado a las aeronaves.
- Las aeronaves deben estar cubiertas con una póliza de todo riesgo.
- Para el cambio de partes y componentes éstas deben ser adquiridas en la fábrica autorizada por la USFAA(United States Federal Aviation Administration)

Programa de mantenimiento para motores.- El arrendatario inscribirá los motores en un programa de mantenimiento (FMP) con el fabricante de los motores o con otro proveedor de servicio de mantenimiento que el arrendador apruebe a su sola discreción. El arrendador mantendrá vigente dicha inscripción válida y vigente durante todo el término y vigencia de este contrato.

Opción de compra.- No especifica en los contratos opción de compra.

Aeromaster Airwyas S.A

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

b) Contratos de Arrendamiento mercantil celebrado entre Jaguar Aviation Industries Inc. y la Compañía Aeromaster S.A. sobre las naves helicópteros de placas HC-CBT, HC-CBP, HC-CBH, HC-BNI y el avión HC-CES.

Estos contratos de arrendamiento fueron firmados entre las partes el 1 de enero del 2002 y los alcances dan una vigencia a estos contratos hasta el 21 de diciembre del 2005.

Entre los términos más importantes que forman parte de este contrato, podemos mencionar:

- Lugar de entrega: Donde se acuerde entre las partes
- Los acuerdos se basan en la mutua confianza.
- Certificado de aceptación de la nave: el arrendador afirma al arrendatario la aceptación de la nave "como está y donde está".
- Posesión: el arrendatario no podrá subarrendar, entregar, ceder o transferir de ninguna manera la posesión de ningún artículo del equipo sin autorización previa y escrita del arrendador, siempre y cuando no exista incumplimiento por parte de este.
- Inspección: el arrendador tendrá derecho a inspeccionar cada uno de los artículos del equipo, su condición, uso y operación.
- Sustitución de repuestos: el arrendatario deberá a sus propios costos reemplazar todas las piezas que cada cierto tiempo puedan desgastarse, perderse, ser robadas, destruidas, retiradas, confiscadas, dañadas o que sean consideradas no aptas para el uso, las cuales se convertirán de propiedad del arrendador.
- Cobertura de seguro: póliza de todo riesgo por cada aeronave.

Aeromaster Airwyas S.A

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Q. Reclasificaciones	Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2003, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para compararlas a las cifras del 2004.
R. Eventos subsecuentes	Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 15 de 2005) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
