



Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Aeromaster Airways S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Aeromaster Airways S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas 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 nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. En nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros del año 2004, emitido con fecha 15 de abril de 2005, nuestra opinión estuvo sujeta a los efectos de los ajustes si los hubiera, que pudieran haberse requerido como necesarios, respecto a las dudas de que la Compañía continúe como negocio en marcha. A la fecha de este informe, esta duda ha sido resuelta satisfactoriamente. Por consiguiente, al no existir la misma, nuestra opinión actual sobre los estados financieros del 2004 difiere de lo expresado en esa fecha.

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 2005, se emite por separado.



Abril 28, 2006
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Aeromaster Airways S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		15.063	4.874
Cuentas por cobrar	(Nota A)	411.210	290.987
Inventarios	(Nota B)	398.747	-
Seguros pagados por anticipado		19.467	-
Total activos corrientes		844.487	295.861
Propiedad, maquinaria, equipos, vehículos y aeronaves	(Nota C)	1.954.079	1.682.372
		2.798.566	1.978.233
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras		90.404	-
Cuentas por pagar	(Nota D)	461.351	833.150
Gastos acumulados por pagar		13.232	73.768
Obligaciones con los trabajadores	(Nota E)	28.558	164.108
Impuesto a la renta	(Nota F)	24.722	-
Total pasivos corrientes		618.267	1.071.026
Pasivo a largo plazo	(Nota G)	490.000	690.000
Otros pasivos a largo plazo	(Nota H)	309.588	-
Total pasivos		1.417.855	1.761.026
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota I)	18.320	18.320
Aportes para futura capitalización	(Nota J)	844.961	246.214
Capital adicional	(Nota K)	-	37.062
Reserva legal	(Nota L)	9.160	2.660
Reserva por valuación	(Nota M)	495.722	-
Utilidades (pérdidas) acumuladas	(Nota N)	12.548	(87.049)
Total patrimonio de los accionistas		1.380.711	217.207
		2.798.566	1.978.233

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,	2005	2004
Ventas netas	2.779.402	2.395.446
Costo de ventas	1.838.220	2.087.999
Utilidad bruta en ventas	941.182	307.447
Gastos de administración y ventas	802.528	970.140
Utilidad (pérdida) en operación	138.654	(662.693)
Otros ingresos (gastos):		
Otros ingresos	27.127	-
Gastos financieros	(26.115)	(14.733)
Otros gastos	(29.363)	(1.354)
	(28.351)	(16.087)
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	110.303	(678.780)
Participación a trabajadores	(Nota E) 16.546	-
Impuesto a la renta	(Nota F) 24.722	-
Utilidad (pérdida) neta	69.035	(678.780)
Utilidad (pérdida) neta por acción	3,77	(37,05)
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,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial y final	18.320	18.320
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	246.214	-
Compensación de deuda	200.000	-
Aporte en inventarios	398.747	-
Transferencia de resultados acumulados	-	21.680
Compensación cuentas por pagar accionistas	-	224.534
Saldo final	844.961	246.214
Capital adicional		
Saldo inicial	37.062	37.062
Compensación de pérdidas acumuladas	(37.062)	-
Saldo final	-	37.062
Reserva legal		
Saldo inicial	2.660	2.660
Apropiación de utilidades	6.500	-
Saldo final	9.160	2.660
Reserva por valuación		
Reavaluo de propiedad, maquinaria, equipos, vehículo y aeronaves (Nota M)	495.722	-
Saldo final	495.722	-
Utilidades retenidas (pérdidas acumuladas)		
Saldo inicial	(87.049)	979.427
Compensación con capital adicional	37.062	-
Transferencia a aportes para futuras capitalizaciones	-	(21.680)
15% trabajadores del año 2003	-	(146.914)
Impuesto a la renta del año 2003	-	(219.102)
Transferencia a reserva legal	(6.500)	-
Utilidad (pérdida) neta	69.035	(678.780)
Saldo final	12.548	(87.049)
Total patrimonio de los accionistas	1.380.711	217.207

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,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	2.657.678	2.344.223
Efectivo pagado a proveedores	(2.767.536)	(2.991.739)
Intereses pagados	(26.115)	(14.733)
Otros ingresos, netos de gastos	56.408	(1.354)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(79.565)	(663.603)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria, equipo y aeronaves	(650)	(868.350)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(650)	(868.350)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	90.404	690.000
Efectivo recibido de terceros	-	365.772
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	90.404	1.055.772
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	10.189	(476.181)
Efectivo al inicio del período	4.874	481.055
Efectivo al final del período	15.063	4.874

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

Aeromaster Airways S.A.

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad (pérdida) neta	69.035	(678.780)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación	141.235	127.362
Provisión para cuentas incobrables	1.501	39.359
Provisión para obligación con los trabajadores	52.194	32.905
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria, equipo y aeronaves	55.022	-
Provisión participación trabajadores e impuesto a la renta	41.268	-
Ajuste a propiedad, maquinaria, equipo y aeronaves	28.408	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(121.724)	(11.081)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(19.467)	-
Disminución en cuentas por pagar	(94.134)	(154.003)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(172.367)	(19.365)
Disminución en gastos acumulados por pagar	(60.536)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(79.565)	(663.603)

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

Aeromaster Airways S.A.

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

(Expresadas en dólares)

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

Durante el año 2005 la Compañía compensó pasivo a largo plazo por 200,000 con aportes para futura capitalización; adicionalmente los accionistas entregaron 398,747 en inventarios contra la misma cuenta de aportes.

Durante el año 2005, la Compañía registró contra pérdidas acumuladas, el saldo de capital adicional por 37,062 así como la apropiación de la reserva legal por 6,500.

Durante el año 2005, la Compañía registró como parte de la cuenta Otros Pasivos a Largo Plazo 251,657 correspondiente a la cuenta varios por pagar, 31,923 de la provisión para participación trabajadores del año 2004 y 26,008 que corresponden a cuentas por pagar - préstamos accionistas.

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	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>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, vehículos y aeronaves, provisión para impuesto a la renta y participación trabajadores. 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.</p>
Inventarios	Los inventarios de repuestos se encuentran valorados a sus costos de aportación de los accionistas, y no exceden el valor de mercado.
Propiedad, maquinaria, equipos, vehículos y aeronaves	<p>La propiedad, maquinaria, equipos, vehículo y aeronaves 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).</p> <p>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.</p>

Aeromaster Airways S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Aeronaves	5%
Maquinaria y equipo	10%
Maquinaria y equipo	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33,33%
Otros activos	10%

Arrendamiento mercantil

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre los siguiente bienes:

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

Los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante los años 2005 y 2004 se registraron como gastos por arrendamiento US\$239,531 y US\$473,000 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.

Utilidad (pérdida) por acción

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

Aeromaster Airways S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Aeromaster Airways S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Clientes	221.969	195.872
Impuesto a la renta (Nota F)	48.000	20.811
Cuentas por cobrar accionistas	9.850	-
Anticipo a proveedores	14.692	8.337
Cuentas por cobrar SRI	64.651	52.515
Otras	94.003	53.906
	453.165	331.441
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	41.955	40.454
	411.210	290.987

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

	2005	2004
Saldo inicial	40.454	1.095
Provisión del año	1.501	39.359
Saldo final	41.955	40.454

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Repuestos	(1) 398.747	-
	398.747	-

(1) Este importe corresponde al aporte de los accionistas.

Aeromaster Airways S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Propiedad, maquinaria, equipos, vehículos y aeronaves

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Edificios	945.722	450.000
Equipo de oficina	28.317	28.317
Vehículos	22.848	45.696
Muebles y enseres	45.489	45.489
Equipos de computación	95.914	95.264
Maquinaria y equipo	191.962	191.962
Otros activos	233.678	233.678
Aeronaves	850.000	900.000
	2.413.930	1.990.406
Menos depreciación acumulada	459.851	308.034
	1.954.079	1.682.372

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

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1.990.406	1.122.056
Compras	650	868.350
Ventas	(72.848)	-
Revalorización de activos fijos (1)	495.722	-
Saldo final	2.413.930	1.990.406
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	308.034	180.672
Gasto del año	141.235	127.362
Ventas	(14.204)	-
Revalorización de activos fijos (1)	24.786	-
Saldo final	459.851	308.034

Aeromaster Airways S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de Diciembre de 2005, tomando como base la Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha 10 de agosto de 2000, la Compañía registró propiedad, planta y equipo a valor de mercado, el cual ha sido realizado por un perito calificado encontrándose debidamente notariado y legalizado.

D. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores nacionales	94.054	72.618
Proveedores del exterior (1)	175.724	432.577
Cuentas por pagar empleados	-	314.773
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	5.016	6.405
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente e IVA	186.557	6.777
	461.351	833.150

- (1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, esta cuenta incluye cuotas por arrendamiento y mantenimiento de aeronaves con su proveedor Jaguar Aviation Industries Inc., por 81,518 y 371,263 respectivamente y con Roberts Aircraft Co. por 29,924 por el año 2004, cargos por seguros de aeronaves, pilotos y medico con su proveedor Cadelodian por 40,535 en el año 2005, importes por gastos varios con su proveedor Souden Cross por 25,094 por el año 2005.

E. Obligaciones con los trabajadores

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

Diciembre 31,	2005	2004
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	32.905	-
Provisión del año	52.194	86.007
Pagos efectuados	(57.075)	(53.102)
Ajustes efectuados	(16.012)	-
Saldo final	12.012	32.905

Aeromaster Airways S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2005	2004
Participación de los trabajadores:	(1)	
Saldo inicial	131.203	146.914
Provisión del año	16.546	-
Pagos efectuados	(99.280)	(15.711)
Reclasificación al largo plazo	(31.923)	-
Saldo final	16.546	131.203
	28.558	164.108

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

F. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

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 de 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.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta la fecha de nuestra revisión.

Aeromaster Airways S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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,	2005	2004
Utilidad (Pérdida) según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	110.303	(678.780)
Más gastos no deducibles	-	389.893
Base para la participación a trabajadores	110.303	(288.887)
15% participación a trabajadores	16.545	-
Utilidad (pérdida) después de participación a trabajadores	93.758	(288.887)
Más gastos no deducibles	28.569	-
Menos amortización de pérdidas	(23.440)	-
Base imponible	98.887	(288.887)
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	24.722	-

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

	2005	2004
Saldo inicial	-	219.102
Provisión del año	24.722	-
Pagos efectuados	-	(3.654)
Compensación con retenciones	-	(215.448)
Retenciones del año	-	(20.811)
Saldo final	24.722	(20.811)

Aeromaster Airways S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Pasivo a largo plazo Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Préstamo Suntrust:		
Préstamo por 490,000, con vencimiento indefinido. (1)	490.000	690.000

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2005	2004
Sin fecha de vencimiento	490.000	690.000
	490.000	690.000

(1) Este préstamo se encuentra respaldado con una garantía colateral de los accionistas sin fecha de vencimiento.

H. Otros pasivos a largo plazo Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Otros pasivos a largo plazo	309.588	-
	309.588	-

I. Capital social Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 está constituido por 18,320 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.

J. Aportes para futura capitalización Los accionistas de la Compañía en el año 2005 deciden incrementar la cuenta aportes para futura capitalización en 598,747, mediante la absorción de pasivo a largo plazo en 200,000 y la entrega de inventarios en 398,747.

En el año 2004 la Compañía incremento la cuenta aportes para futura capitalización mediante la compensación de deuda de accionsitas en 224,534.

Aeromaster Airways S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- K. 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, que han sido transferidos a esta cuenta.
- 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.
- L. 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.
- M. Reserva por valuación** Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de la propiedad, maquinaria, equipos, vehículo y aeronaves, según Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha 10 de agosto del 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías.
- El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluble del capital suscrito, pudiendo ser objeto de capitalización en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.
- N. Utilidades (pérdidas) acumuladas** Al 31 de diciembre de 2005 el saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.
- 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 Airways S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

O. Contratos a. Contratos de arrendamiento celebrado entre Roberts Aircraft Co., y Aeromaster Airways S.A. sobre los helicópteros Lama de placas: HC-BZO, 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-BZO,
- 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 Airways 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 Airways S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

P. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$300,000.00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Q. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 28 de 2006) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
