

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 5 de Abril de 2007

**A los Señores Accionistas de:  
AEROMASTER AIRWAYS S.A.**

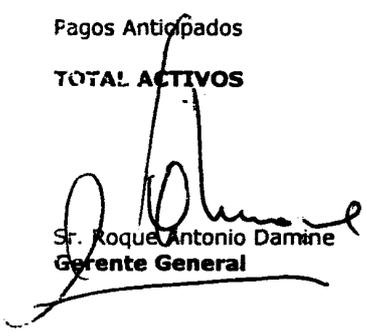
1. Hemos auditado el balance general adjunto de **AEROMASTER AIRWAYS S.A.** al 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AEROMASTER AIRWAYS S.A.** al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

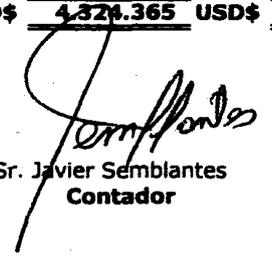
*Russell Bedford Ecuador*  
**Pinto & Garcés Asociados Cía. Ltda.**  
**RUSSELL BEDFORD ECUADOR**  
R.N.A.E. No. 337

*R. Pinto*  
**Ramiro Pinto**  
Socio  
Licencia Profesional  
No. 17-352

**AEROMASTER AIRWAYS S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**Al 31 de diciembre de 2006**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Notas	2006	2005
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja - Bancos		1.252.189	15.063
<b>Cuentas por Cobrar</b>			
Cuentas por Cobrar	3	1.066.149	330.665
Menos: Provisión Ctas. Incobrables		(12.361)	(41.955)
Cuentas por Cobrar Accionistas	4	13.336	9.850
<b>Total Cuentas por Cobrar</b>		<b>USD\$ 1.067.124</b>	<b>USD\$ 298.559</b>
Inventario	5	398.747	398.747
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>USD\$ 2.718.060</b>	<b>USD\$ 712.370</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>			
Depreciables	6	1.877.112	2.413.930
Menos: Depreciación Acumulada		(529.714)	(459.851)
<b>TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>		<b>USD\$ 1.347.398</b>	<b>USD\$ 1.954.079</b>
Pagos Anticipados	7	258.907	132.118
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>USD\$ 4.324.365</b>	<b>USD\$ 2.798.567</b>

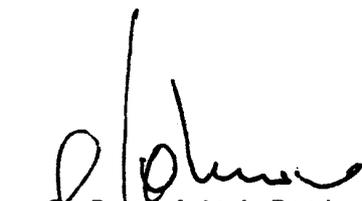
  
 Sr. Roque Antonio Damine  
 Gerente General

  
 Sr. Javier Semblantes  
 Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**AEROMASTER AIRWAYS S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**Al 31 de diciembre de 2006**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Notas	2006	2005
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>Proveedores</b>	<b>8</b>	1.772.055	269.777
<b>Total Proveedores</b>		<b>USD\$ <u>1.772.055</u></b>	<b>USD\$ <u>269.777</u></b>
<b>Cuentas por Pagar</b>			
Obligaciones Laborables		33.138	46.806
Obligaciones Fiscales	<b>9</b>	259.629	211.279
Otras Ctas. Por Pagar		-	889.991
<b>Total Cuentas por Pagar</b>		<b>USD\$ <u>292.767</u></b>	<b>USD\$ <u>1.148.077</u></b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>USD\$ <u>2.064.822</u></b>	<b>USD\$ <u>1.417.854</u></b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>		490.000	-
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>USD\$ <u>2.554.822</u></b>	<b>USD\$ <u>1.417.854</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Capital</b>	<b>10</b>	18.320	18.320
Reserva Legal		9.160	9.160
Reserva de Capital		-	-
Aportes Futura Capitalización		1.083.566	844.961
Resultados Acumulados		508.271	508.271
Resultado del Ejercicio		150.226	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>USD\$ <u>1.769.543</u></b>	<b>USD\$ <u>1.380.712</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>USD\$ <u>4.324.365</u></b>	<b>USD\$ <u>2.798.566</u></b>

  
**Sr. Roque Antonio Damine**  
**Gerente General**

  
**Sr. Javier Semblantes**  
**Contador**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**AEROMASTER AIRWAYS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Del 1ro de enero al 31 de diciembre de 2006**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Notas	2006	2005
Ventas	11	9.470.242	2.532.433
(-)Costo de Ventas	12	8.109.607	1.838.220
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>		<b>USD\$ <u>1.360.634</u></b>	<b>USD\$ <u>694.213</u></b>
<b>Menos: Gastos Operacionales</b>			
Gastos de Venta y Administración	13	1.704.580	636.507
Gasto Depreciación		153.668	166.021
Gasto Amortización			
<b>Utilidad Operacional</b>		<b>USD\$ <u>(497.614)</u></b>	<b>USD\$ <u>(108.315)</u></b>
Más: Ingresos No Operacionales	14	778.698	274.097
Menos: Egresos No Operacionales		130.859	55.478
<b>Utilidad antes de Partic. Trabajadores e Impuesto a la Renta</b>		<b>USD\$ <u>150.226</u></b>	<b>USD\$ <u>110.304</u></b>

  
 Sr. Roque Antonio Damine  
 Gerente General

  
 Sr. Javier Semblantes  
 Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**AEROMASTER AIRWAYS S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**DICIEMBRE 31 DEL 2006**  
**(Expresado en dólares)**

**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:**

Utilidad del ejercicio 150.226,31

**AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO DE OPERACIONES:**

Depreciaciones 69.863,38  
 Amortizaciones  
 Cuentas por Cobrar -735.484,26  
 Provisión Cuentas Incobrables -29.593,90  
 Cuentas por Cobrar Accionistas -3.486,34  
 Otras Cuentas por Cobrar  
 Pagos Anticipados -126.788,96  
 Cuentas por Pagar Proveedores 1.502.278,00  
 Inventarios  
 Otras Cuentas por Pagar -889.992,35  
 Obligaciones fiscales 48.348,95  
 Obligaciones Laborables -13.668,38  
 Reserva Futuras Capitalizaciones 238.605,40

**EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS 210.307,85**

**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Adquisiciones de propiedades, planta y equipo 536.818,00

**EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION 536.818,00**

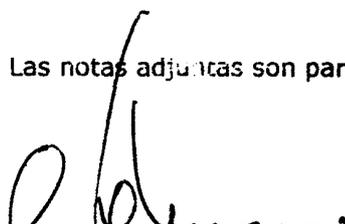
**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Pasivo a Largo Plazo 490.000,00

**EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 490.000,00**

<b>Disminución neta en efectivo y sus equivalentes</b>	<b>USD 1.237.125,85</b>
<b>Efectivo y sus equivalentes al principio del año</b>	<b>USD 15.063,36</b>
<b>Efectivo y sus equivalentes al final del año</b>	<b>USD 1.252.189,21</b>

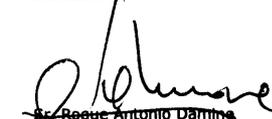
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Sr. Roque Antonio Damine  
 Presidente Ejecutivo

  
 Sr. Javier Semblantes  
 Contador

**AEROMASTER AIRWAYS S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**Al 31 de diciembre de 2006**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

		<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aporte Futura Capitalización</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 01 de enero de 2006	USD\$	18.320	9.160	844.961	508.271	-	1.380.712
Adiciones		-	-	238.605	-	-	238.605
Resultado 2006		-	-	-	-	150.226	150.226
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>USD\$</b>	<b>18.320</b>	<b>9.160</b>	<b>1.083.566</b>	<b>508.271</b>	<b>150.226</b>	<b>1.769.543</b>

  
 Sr. Roque Antonio D'Amico  
 Gerente General

  
 Sr. Javier Semblantes  
 Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**AEROMASTER AIRWAYS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**DICIEMBRE 31 DEL 2006**  
**Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005**

---

**1. OBJETO SOCIAL**

La Compañía tiene como objeto principal la prestación de servicios de transporte aéreo no regular de pasajeros y carga, para levantamientos topográficos, trabajos geodésicos, triangulaciones, cartografía, estudios de carreteras etc. Mantenimiento, reparación y modificación de aeronaves.

**2. POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS**

**a. Bases de Presentación**

Los estados financieros han sido preparados al costo histórico, de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados y a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) puestas en vigencia por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizados por la Superintendencia de Compañías.

**b. Unidad Monetaria**

El Gobierno Ecuatoriano en el año 2000 emitió la Ley Fundamental de Transformación Económica del Ecuador y anunció el esquema de dolarización, por lo que desde ese entonces la unidad monetaria en la República del Ecuador es el dólar estadounidense.

**c. Provisión Cuentas Incobrables**

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía realizó la provisión del 1% de sus cuentas por cobrar, para cubrir posibles riesgos de incobrabilidad, esta provisión se registra a resultados y se encuentra dentro de los márgenes establecidos por Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.

**d. Propiedad Planta y Equipo**

Los bienes de Propiedad Planta y Equipo se registran al costo. El método de depreciación es de línea recta, aplicando la tasa de depreciación de acuerdo a la vida útil estimada del bien. La provisión por depreciación se carga a los resultados del período.

**e. Provisión Beneficios Sociales**

La Compañía realizó la provisión de los beneficios sociales que por Ley le corresponde a los trabajadores, acogiéndose a las disposiciones vigentes y establecidas en el Código de Trabajo, tales como: Sobresueldos, Fondos de Reserva y Aportes al IESS.

**AEROMASTER AIRWAYS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**DICIEMBRE 31 DEL 2006**  
**Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005**

**f. Participación de los empleados en las Utilidades y Provisión para Impuesto a la Renta.**

De la utilidad anual de la Compañía se debe reconocer a sus trabajadores el 15 % y el 25% de impuesto a la renta. Durante el 2005 la Compañía generó utilidades gravables y constituyó la provisión del impuesto a la renta y el 15% participación de los empleados.

**g. Patrimonio**

El patrimonio de la Compañía esta conformado por: capital social, reserva legal, reserva de capital, aportes futura capitalización, resultados acumulados y resultados del ejercicio.

**3. La cuenta "Cuentas por Cobrar " esta constituida por :**

<b>Detalle</b>		<b>2006</b>	<b>2005</b>
CLIENTES EN GENERAL	<b>3.1</b>	852.037	221.969
ANTICIPOS PROVEEDORES		26.938	14.692
CHEQUES REBOCADOS POR EL BCO.		657	-
CUENTAS X COBRAR CONTRATOS		20.759	
ANTICIPOS FERRY AERONAVES		-	
ANTICIPOS A EMPLEADOS		-	85
ANTICIPOS HONORARIOS		-	80
PRESTAMOS A EMPLEADOS		2.038	4.154
DEPOSITOS EN GARANTIA		13.093	3.593
TRANSITORIA		-	
ANTICIPOS DHL ADUANAS		-	
C X COBRAR POLIZAS ACUML. EMP.		1.400	1.400
CALEDONIAN	<b>3.2</b>	140.726	76.191
DISENSA POR COBRAR		8.500	8.500
<b>USD \$</b>		<b>1.066.149</b>	<b>330.665</b>

**3.1** Corresponden a cuarenta y dos (42) clientes de la Compañía, que representan el 80% del total de cuentas por cobrar.

**3.2** Corresponde a valores pagados en calidad de Anticipo por concepto de seguros.

**AEROMASTER AIRWAYS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**DICIEMBRE 31 DEL 2006**  
**Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005**

4. Las "Cuentas por Cobrar Accionistas" se refiere a:

Detalle	2006	2005
VALERIA LOPEZ DE DAMONE	4.505	2.000
RUBEN PRIMAK	7.850	7.850
ROBERTO DAMONE	982	-
<b>Total USD\$</b>	<b>13.336</b>	<b>9.850</b>

5. En la cuenta "Inventarios", la Compañía mantiene registrado una maquinaria como aporte para Futura Capitalización la cual esta destinada para la Venta con un saldo al 31 de diciembre de USD \$ 398.747 dólares.

6. Las "Propiedad Planta y Equipo-Depreciables" de la Compañía se registran al costo y su detalle es el siguiente:

Costo Ajustado	Saldo al 01/01/2006	Adiciones	Ventas / Bajas	Saldo al 31/12/2006
Muebles y Enceres	45.489	-	-	45.489
Otros Activos Depreciables	233.678	-	-	233.678
Equipo de Oficina	28.317	571	-	28.887
Equipo de Computación	95.914	6.241	-	102.155
Maquinaria y Equipo	191.962	1.344	-	193.306
Edificios	945.722	-	-	945.722
Aeronaves	850.000	-	(550.000)	300.000
Vehículos	22.848	27.875	(22.848)	27.875
<b>Subtotal</b>	<b>2.413.930</b>	<b>36.031</b>	<b>(572.848)</b>	<b>1.877.112</b>

Depreciación Acumulada	Saldo al 01/01/2006	Gasto Depreciación	Bajas	Saldo al 31/12/2006	% Deprec.
Muebles y Enceres	(18.782)	(4.435)	-	(23.217)	10%
Otros Activos Depreciables	(105.556)	(22.224)	-	(127.780)	10%
Equipo de Oficina	(19.555)	(1.355)	-	(20.910)	10%
Equipo de Computación	(84.141)	(10.859)	-	(95.000)	33%
Maquinaria y Equipo	(64.608)	(19.196)	-	(83.804)	10%
Edificios	(66.869)	(47.286)	-	(114.156)	5%
Aeronaves	(86.250)	(42.500)	68.750	(60.000)	10%
Vehículos	(14.090)	(5.812)	15.054	(4.847)	20%
<b>Subtotal</b>	<b>(459.851)</b>	<b>(153.668)</b>	<b>83.804</b>	<b>(529.714)</b>	
<b>Total Propiedad, Planta y Equipo</b>	<b>1.954.079</b>			<b>1.347.398</b>	

**AEROMASTER AIRWAYS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**DICIEMBRE 31 DEL 2006**  
**Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005**

7. La cuenta "Pagos Anticipados" esta constituida por:

Detalle	2006	2005
Impuestos Retenidos	124.619	48.000
Crédito Tributario	124.057	64.651
Seguros	10.231	19.467
<b>Total USD\$</b>	<b>258.907</b>	<b>132.118</b>

8. La cuenta "Proveedores" esta conformada de la siguiente manera:

Detalle	2006	2005
Proveedores Nacionales	299.950	94.053
Proveedores del Exterior <b>8.1</b>	1.472.105	175.724
<b>Total USD\$</b>	<b>1.772.055</b>	<b>269.777</b>

**8.1** Al 31 de diciembre del 2006 esta cuenta corresponde a los pagos por arrendamiento y mantenimiento de aeronaves con Jaguar, Roberts Aircraft Co. Bell. Shouthern.

9. La cuenta "Obligaciones Fiscales" se refiere a:

Detalle	2006	2005
12% Impuestos Valor Agregado	183.835	122.730
Retenciones Iva 100% ( Bienes )	12	2
Retenciones Iva 70%	3.781	2.448
Retenciones Iva 30%	853	657
Retenciones Iva 100% ( Servicios )	56.900	47.499
Retenciones Fuente Servicios 1%	878	800
Retenciones Arriendo Sociedad 8%	492	
Retenciones Arriendo Naturalez 8%	107	368
Retenciones Notarios 8%	16	10
Retenciones Seguros 1x100	7	22
Convenios no Doble Tributación	533	2.123
Relación de Dependencia	431	1.904
1% Honorarios	372	229
8% Honorarios Intelectuales	11.133	4.153
25% Extranjeros		3.403
1% Bienes	279,77	210
25% Impuesto a la Renta		24.722
<b>Total USD\$</b>	<b>259.629</b>	<b>211.279</b>

**AEROMASTER AIRWAYS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**DICIEMBRE 31 DEL 2006**  
**Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005**

10. La Compañía esta constituida con un capital inicial de 18.320 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de un dólar cada una.

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil Resolución N.- 734 Tomo 134 del 12 de marzo del 2003 se incremento el capital social, manteniendo el mismo al 2006.

11. Las "Ventas" corresponden a:

Detalle	2006	2005
Fijos Mensuales	3.753.883	610.700
Horas Vuelo	4.656.118	975.569
Mantenimiento	29.401	153.321
Servicios Logísticos	112.840	570
Vuelos Charter	839.906	792.273
Sistema de Combustible	78.093	-
<b>Total</b>	<b>USD\$ 9.470.242</b>	<b>2.532.433</b>

12. Los "Costos de Ventas" corresponden a:

Detalle	2006	2005
COSTO DIRECTO EN OPERACIONES	7.214.082	1.285.627
GASTOS DE PERSONAL OPERATIVO	756.353	474.925
OTROS GASTOS OPERATIVOS	139.173	77.668
<b>Total</b>	<b>USD\$ 8.109.607</b>	<b>1.838.220</b>

13. Los "Gastos de Venta y Administración" corresponden a:

Detalle	2006	2005
REMUNERACIONES ADMINISTRATIVAS	279.989	277.178
GASTOS GENERALES ADMINISTRATIVOS	1.121.711	350.845
GASTOS GENERALES DE VENTAS	302.880	8.484
<b>Total</b>	<b>USD\$ 1.704.581</b>	<b>636.507</b>

**AEROMASTER AIRWAYS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**DICIEMBRE 31 DEL 2006**  
**Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005**

14. Los "Ingresos No Operacionales" corresponden a:

Detalle	2006	2005
<b>Ingresos no Operacionales</b>		
INTERESES GANADOS BANCOS/FINANCIER	194	1
INGRESOS POR DEVOLUCIONES	14.914	26.445
INGRESOS POR DCTOS. A EMPLEADOS	33.567	10.345
VENTAS ACTIVOS FIJOS	-	-
REPUESTOS	145.053	133.687
INGRESOS TARIFA CERO	175.447	22.606
DESCUENTO EN VENTAS	-14.273	-11.553
OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	365.433	19.468
NOTAS DE DEBITO	37.000	27.127
EXCESO DE EQUIPAJE EN VUELOS	14.872	169
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVOS	6.492	16.042
SERVICIO DE INSTRUCCIÓN		29.760
<b>Total USD\$</b>	<b>778.698</b>	<b>274.097</b>

15. Conciliación Tributaria

Utilidad del ejercicio	150.226,31
(-)15% Participación Trabajadores	22.533,95
(-)25% Amortización de Perdida año 2004	31.923,09
Mas:Gastos no deducibles	137.315,75
<b>Utilidad gravable</b>	<b>233.085,02</b>
25% impuesto a la renta causado	58.271,26
Menos: 1% Anticipo Impuesto a la Renta	98.146,38
<b>Saldo a favor de la Compañía</b>	<b>USD\$ -39.875,12</b>
Utilidad después de 15% Trabajadores e Imp. Rta.	69.421,11
Asignación Reserva Legal	
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>USD\$ 69.421,11</b>

16. FISCALIZACION

Las actividades de la Compañía fueron fiscalizadas en año 2001 por el Servicio de Rentas Internas.