

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 28 de Abril de 2008

**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 2007 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 2007, 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

Ramiro Pinto

Ramiro Pinto
Socio
Licencia Profesional No. 17-352

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2007	2006
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja - Bancos		337.369	1.252.189
Cuentas por Cobrar			
Cuentas por Cobrar	3	684.078	1.066.149
Menos: Provisión Ctas. Incobrables		(16.632)	(12.361)
Cuentas por Cobrar Accionistas	4	13.036	13.336
Total Cuentas por Cobrar		USD\$ 680.483	USD\$ 1.067.124
Inventario	5	398.747	398.747
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		USD\$ 1.416.599	USD\$ 2.718.060
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO			
Depreciables	6	1.880.921	1.877.112
Menos: Depreciación Acumulada		(634.501)	(529.714)
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		USD\$ 1.246.420	USD\$ 1.347.398
Pagos Anticipados	7	214.351	258.907
TOTAL ACTIVOS		USD\$ 2.877.369	USD\$ 4.324.365

Sr. Roque Antonio Damone
Gerente General

Lic. Javier Semblantes
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2007	2006
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	8	417.999	1.772.055
Total Proveedores		USD\$ <u>417.999</u>	USD\$ <u>1.772.055</u>
Cuentas por Pagar			
Obligaciones Laborables		32.778	33.138
Obligaciones Fiscales	9	148.460	259.629
Otras Ctas. Por Pagar		50.158	-
Total Cuentas por Pagar		USD\$ <u>231.397</u>	USD\$ <u>292.767</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		USD\$ <u>649.396</u>	USD\$ <u>2.064.822</u>
PASIVO LARGO PLAZO			
Instituciones Bancarias	10	400.000	490.000
Prestamos Accionistas		32.979	-
Otros		185.000	-
TOTAL PASIVOS		USD\$ <u>1.267.375</u>	USD\$ <u>2.554.822</u>
PATRIMONIO			
Capital	10	18.320	18.320
Reserva Legal		9.160	9.160
Reserva de Absorción de Perdidas		37.063	-
Revalorización de Activos		495.722	-
Aportes Futura Capitalización		934.961	1.083.566
Resultados Acumulados		44.908	508.271
Resultado del Ejercicio		69.861	150.226
TOTAL PATRIMONIO		USD\$ <u>1.609.994</u>	USD\$ <u>1.769.543</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		USD\$ <u>2.877.369</u>	USD\$ <u>4.324.365</u>

Sr. Roque Antonio Damone
Gerente General

Lic. 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 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2007	2006
Ventas	12	7.551.280	9.470.242
(-)Costo de Ventas	13	6.193.323	8.109.607
Utilidad Bruta en Ventas		USD\$ <u>1.357.957</u>	USD\$ <u>1.360.634</u>
Menos: Gastos Operacionales			
Gastos de Venta y Administración	14	1.219.987	1.704.580
Gasto Depreciación		122.579	153.668
Gasto Amortización			
Utilidad Operacional		USD\$ <u>15.391</u>	USD\$ <u>(497.614)</u>
Más: Ingresos No Operacionales	15	75.261	778.698
Menos: Egresos No Operacionales		20.791	130.859
Utilidad antes de Partic. Trabajadores e Impuesto a la Renta		USD\$ <u>69.861</u>	USD\$ <u>150.226</u>

Sr. Roque Antonio Damone
Gerente General

Lic. Javier Semblantes
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Aporte Futura Capitalización	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	TOTAL
Saldo al 01 de enero de 2007	USD\$ 18.320	9.160	1.083.566	508.271		1.619.317
Adiciones		532.784	290.000	150.226		973.010
Revalorización de Activos						
Bajas			(438.605)	(613.589)		(1.052.195)
Resultado 2007					69.861	69.861
Saldo al 31 de diciembre de 2007	USD\$ 18.320	541.944	934.961	44.908	69.861	1.609.994

6

Sr. Roque Antonio Damone
Gerente General

Lic. Javier Sembiantes
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

Utilidad del ejercicio 69.860,93

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

Depreciaciones -3.808,76
 Amortizaciones
 Cuentas por Cobrar 382.070,57
 Provisión Cuentas Incobrables 4.270,64
 Cuentas por Cobrar Accionistas 300,00
 Otras Cuentas por Cobrar
 Pagos Anticipados 44.555,88
 Cuentas por Pagar Proveedores -1.354.056,20
 Inventarios
 Prestamos Accionistas 32.979,20
 Otras Cuentas por Pagar 235.158,43
 Obligaciones fiscales -111.168,60
 Obligaciones Laborables -359,77
 Capital
 Reserva Legal
 Reserva de Absorcion de Perdidas 37.063,16
 Revalorización de Activos 495.721,60
 Aportes Futura Capitalización -148.605,40
 Resultados Acumulados -613.589,32
 Resultado del Ejercicio

EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS -929.607,64

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisiciones de propiedades, planta y equipo 104.787,01

EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN 104.787,01

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Pasivo a Largo Plazo -90.000,00

EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -90.000,00

Disminución neta en efectivo y sus equivalentes	USD	-914.820,63
Efectivo y sus equivalentes al principio del año	USD	1.252.189,21
Efectivo y sus equivalentes al final del año	USD	337.368,58

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Roque Antonio Damone
Presidente Ejecutivo

Lic. Javier Semblantes
Contador

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2007
Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2007 y 2006

NOTA No. 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.

NOTA No. 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 2007, 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 I.E.S.S.

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2007
Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2007 y 2006

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 2007 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.

NOTA No. 3.- CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está constituida por :

Detalle		2007	2006
CLIENTES EN GENERAL	3.1	501.568	852.037
ANTICIPOS PROVEEDORES	3.2	106.823	26.938
CHEQUES REBOCADOS POR EL BCO.		657	657
CUENTAS X COBRAR CONTRATOS			20.759
ANTICIPOS FERRY AERONAVES		15.100	-
ANTICIPOS A EMPLEADOS			-
ANTICIPOS HONORARIOS		1.596	-
PRESTAMOS A EMPLEADOS			2.038
DEPOSITOS EN GARANTIA		37.093	13.093
TRANSITORIA			-
VIP Por Cobrar		11.342	-
C X COBRAR POLIZAS ACUML. EMP.		1.400	1.400
CALEDONIAN			140.726
DISENSA POR COBRAR		8.500	8.500
	USD \$	684.078	1.066.149

3.1 Corresponden a cuarenta y cuatro (44) 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 proveedores.

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2007
Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2007 y 2006

NOTA No. 4.- CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS

Corresponde al siguiente detalle:

Detalle	2007	2006
VALERIA LOPEZ DE DAMONE	4.205	4.505
RUBEN PRIMAK	7.850	7.850
ROBERTO DAMONE	982	982
Total USD\$	13.036	13.336

NOTA No. 5.- INVENTARIOS

En esta cuenta, la Compañía mantiene registrado una maquinaria como aporte para Futura Capitalización, la cual está destinada para la venta por un valor de USD \$ 59.000 dólares y Equipos por el valor de USD \$ 339.747, reflejando un saldo al 31 de diciembre del 2007 de USD \$ 398,747,21 dólares.

NOTA No. 6.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - DEPRECIABLES

La Compañía registra al costo y su detalle es el siguiente:

Costo Ajustado	Saldo al 01/01/2007	Adiciones	Ventas / Bajas	Saldo al 31/12/2007
Muebles y Enceres	45.489			45.489
Otros Activos Depreciables	235.022	492		235.514
Equipo de Oficina	28.887	5.398		34.285
Equipo de Computación	102.155	15.312		117.467
Maquinaria y Equipo	191.962			191.962
Edificios	945.722		17.393	928.329
Aeronaves	300.000			300.000
Vehículos	27.875			27.875
Subtotal	1.877.113	21.201	17.393	1.880.921

Depreciación Acumulada	Saldo al 01/01/2007	Gasto Depreciación	Bajas	Saldo al 31/12/2007	% Deprec.
Muebles y Enceres	(23.217)	(4.304)		(27.523)	10%
Otros Activos Depreciables	(127.780)	(22.397)		(150.177)	10%
Equipo de Oficina	(20.910)	(1.857)		(22.767)	10%
Equipo de Computación	(95.000)	(6.301)		(101.301)	33%
Maquinaria y Equipo	(83.804)	(19.196)		(103.001)	10%
Edificios	(114.156)	(29.893)		(144.048)	5%
Aeronaves	(60.000)	(15.000)		(75.000)	10%
Vehículos	(4.847)	(5.838)		(10.686)	20%
Subtotal	(529.714)	(104.786)	-	(634.501)	
Total Propiedad, Planta y Equipo	1.347.398			1.246.420	

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2007
Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2007 y 2006

NOTA No. 7.- PAGOS ANTICIPADOS

La cuenta está constituida por:

Detalle	2007	2006
Impuestos Retenidos	177.352	124.619
Crédito Tributario	29.744	124.057
Seguros	7.255	10.231
Total USD\$	214.351	258.907

NOTA No. 8.- PROVEEDORES

La cuenta está conformada de la siguiente manera:

Detalle	2007	2006
Proveedores Nacionales	187.681	299.950
Proveedores del Exterior 8.1	230.317	1.472.105
Total USD\$	417.999	1.772.055

8.1 Al 31 de diciembre del 2007 su saldo corresponde a los pagos por arrendamiento, mantenimiento y/o repuestos de aeronaves con Jaguar, Bell Helicopter, Shouthern Cross.

NOTA No. 9.- OBLIGACIONES FISCALES

Esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Detalle	2007	2006
12% Impuestos Valor Agregado	102.558	183.835
Retenciones IVA 100% (Bienes)	21.282	12
Retenciones IVA 70%	3.695	3.781
Retenciones IVA 30%	129	853
Retenciones IVA 100% (Servicios)	-	56.900
Retenciones Fuente Servicios 1%	86	878
Retenciones Fuente Servicios 2%	570	
Retenciones Arriendo Sociedad 8%	324	492
Retenciones Arriendo Naturalez 8%	149	107
Retenciones Notarios 8%		16
Retenciones Seguros 1x100	5	7
Convenios no Doble Tributación	3.103	533
Relación de Dependencia	318	431
1% Honorarios		372
2% Honorarios	604	
8% Honorarios Intelectuales	13.744	11.133
25% Extranjeros	1667	
1% Bienes	0	280
2% Bienes	220	
25% Impuesto a la Renta		
1% Pago de agua, luz y telecom.	6	-
Total USD\$	148.459	259.629

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2007
Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2007 y 2006

NOTA No. 10.- PRÉSTAMOS BANCARIOS DEL EXTERIOR

La Compañía ha realizado un aporte para futura capitalización de USD \$ 90.000,00 disminuyendo el saldo del préstamo bancario del exterior, reflejando un saldo al 31 de diciembre del 2007 USD \$ 400.000.

NOTA No. 11. PATRIMONIO

La Compañía está constituida con un capital inicial de diez y ocho mil trescientos veinte (18.320) acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a un valor nominal de un dólar cada una.

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil Resolución número 734 Tomo 134 del 12 de marzo del 2003 se incremento el capital social, manteniendo el mismo al 2007.

NOTA No. 12.- VENTAS

Su detalle corresponde a:

Detalle	2007	2006
Fijos Mensuales	3.011.915	3.753.883
Horas Vuelo	2.394.350	4.656.118
Mantenimiento	155.650	29.401
Combustible	13.350	
Servicios Logísticos	22.965	112.840
Repuestos	75.733	-
Demovilización	933.802	
Transporte	26.934	-
Vuelos Charter	742.446	839.906
Sistema de Combustible	54.952	78.093
Varios	119.182	
Total	USD\$ 7.551.280	9.470.242

NOTA No. 13.- COSTO DE VENTAS

Está compuesto por:

Detalle	2007	2006
COSTO DIRECTO EN OPERACIONES	5.445.383	7.214.082
GASTOS DE PERSONAL OPERATIVO	747.940	756.353
OTROS GASTOS OPERATIVOS		139.173
Total	USD\$ 6.193.323	8.109.607

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2007
Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2007 y 2006

NOTA No. 14 .- GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION

Los mismos que se detallan a continuación:

Detalle	2007	2006
REMUNERACIONES ADMINISTRATIVAS	342.491	279.989
GASTOS GENERALES ADMINISTRATIVOS	797.172	1.121.711
GASTOS GENERALES DE VENTAS	11.670	302.880
GASTO DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO	68.655	-
Total	USD\$ 1.219.987	1.704.581

NOTA No. 15.- INGRESOS NO OPERACIONALES

Los cuales corresponden a:

Detalle	2007	2006
INTERESES GANADOS BANCOS/FINANCIEROS	15	194
INGRESOS POR DEVOLUCIONES	-	14.914,00
INGRESOS POR DCTOS. A EMPLEADOS	18.006,00	33.567,00
REPUESTOS	-	145.053,00
INGRESOS TARIFA CERO	-	175.447,00
DESCUENTO EN VENTAS	-	-14.273,00
OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	57.240,04	365.433,00
NOTAS DE DEBITO	-	37.000,00
EXCESO DE EQUIPAJE EN VUELOS	-	14.872,00
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVOS	-	6.492,00
SERVICIO DE INSTRUCCIÓN	-	-
Total	USD\$ 75.261	778.699

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2007
Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2007 y 2006

NOTA No. 16.- CONCILIACION TRIBUTARIA

Detalle	Valor
Utilidad del ejercicio	69.861,08
(-)15% Participación Trabajadores	10.479,16
(-)25% Amortización de Perdida año 2004	14.845,48
Más: Gastos no deducibles	174.742,73
Utilidad gravable	219.279,17
(=) Base grabables impuesto a la renta	219.279,17
25% impuesto a la renta causado	54.819,79
Menos: 1% Anticipo Impuesto a la Renta	111.003,63
Saldo a favor de la Compañía	USD\$ -56.183,84
Utilidad después de 15% Trabajadores e Imp. Rta.	4.562,13
Asignación Reserva Legal	
Utilidad Neta a Distribuir	USD\$ 4.562,13

NOTA No. 17.- FISCALIZACION

Las actividades de la Compañía fueron fiscalizadas en año 2002 por el Servicio de Rentas Internas.

NOTA No. 18.- PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 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 de Aplicación a 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. Las transacciones con Relacionadas corresponde al Proveedor Jaguar Aviation por un valor USD \$ 773.934,03 durante el año 2007.