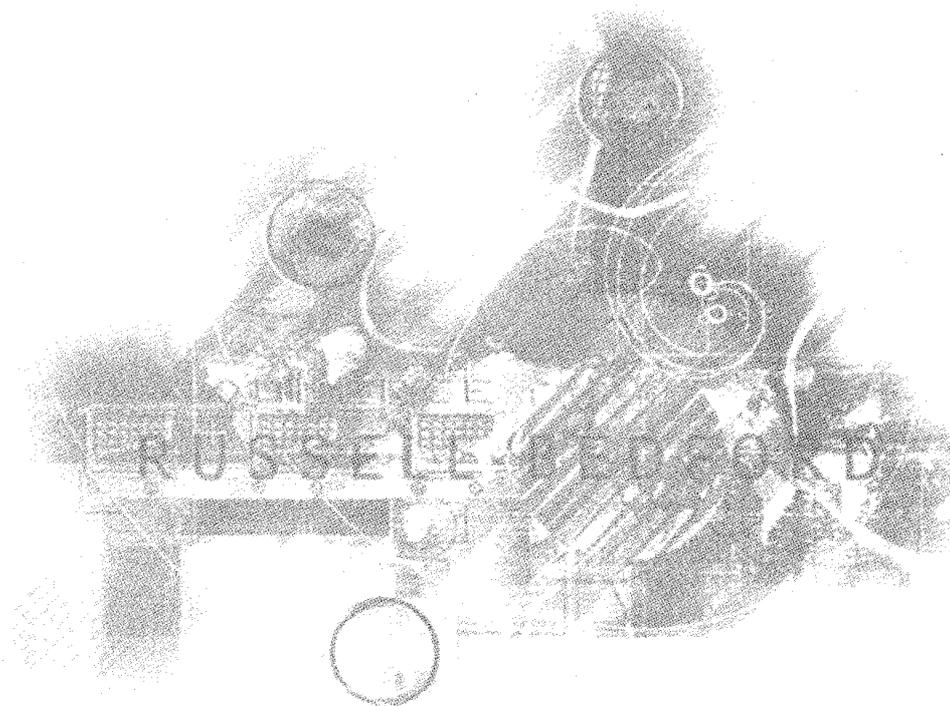


AR 4449
146354

AEROMASTER AIRWAYS S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

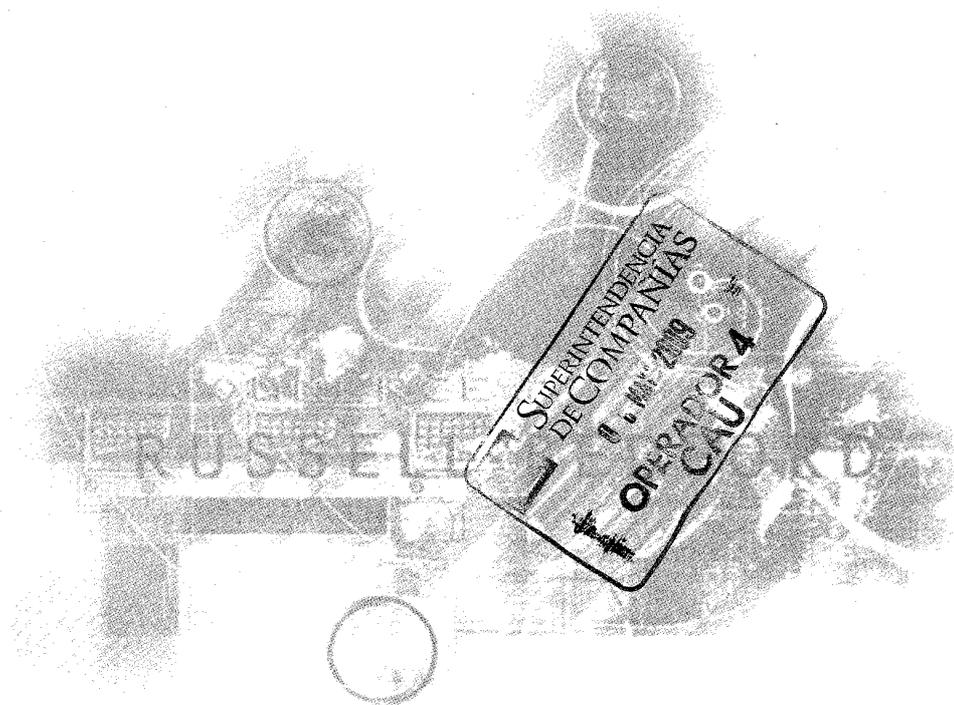
DICIEMBRE 31 DE 2008



**AEROMASTER AIRWAYS S.A.
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
DICIEMBRE 31 DE 2008**

INDICE

1. Opinión de los Auditores Independientes	2
2. Balance General	3-4
3. Estado de Resultados	5
4. Estado de Cambios en el Patrimonio	6
5. Estado de Flujos de Efectivo	7
6. Notas a los Estados Financieros	8



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

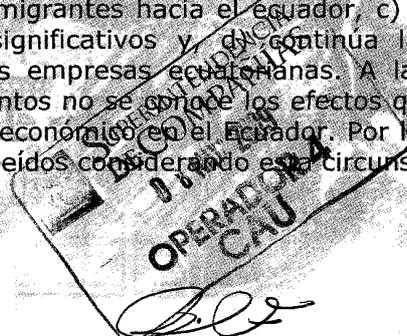
Quito, 29 de Abril de 2009

**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 2008 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 2008, 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.
4. A la fecha de emisión del presente informe la economía ecuatoriana se encuentra atravesando una difícil situación económica derivada de la crisis financiera que se desató a nivel internacional durante el segundo semestre del año 2008; La economía ecuatoriana podría deteriorarse durante el año 2009 si: a) los precios del petróleo no recuperan su valor promedio del año 2007, b) continúan cayendo las remesas de dinero que envían los migrantes hacia el Ecuador, c) la balanza comercial del país muestra déficits significativos y, d) continúa la falta de financiamiento para el país y para las empresas ecuatorianas. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos no se conoce los efectos que podrían surgir derivados de este difícil entorno económico en el Ecuador. Por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

Russell Bedford Ecuador

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



Ramiro Pinto
Socio
Licencia Profesional No. 17-352

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2008	2007
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja - Bancos		743.176	337.369
Cuentas por Cobrar			
Cuentas por Cobrar		986.755	684.078
Menos: Provisión Ctas. Incobrables		(18.317)	(16.632)
Cuentas por Cobrar Accionistas		12.435	13.036
Otras Cuentas por Cobrar		274.912	
Total Cuentas por Cobrar	3	USD\$ 1.255.785	USD\$ 680.483
Inventarios	4	398.747	398.747
Pagos Anticipados	5	818.176	214.351
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		USD\$ 3.215.884	USD\$ 1.630.950
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO			
Depreciables	6	1.907.831	1.880.921
Menos: Depreciación Acumulada		(775.336)	(634.501)
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		USD\$ 1.132.495	USD\$ 1.246.420
TOTAL ACTIVOS		USD\$ 4.348.379	USD\$ 2.877.369

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 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2008	2007
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	7	899.911	417.999
Total Proveedores		USD\$ <u>899.911</u>	USD\$ <u>417.999</u>
Cuentas por Pagar			
Obligaciones Laborables		62.024	32.778
Obligaciones Fiscales	8	422.124	148.460
Otras Ctas. Por Pagar		290.563	50.158
Total Cuentas por Pagar		USD\$ <u>774.710</u>	USD\$ <u>231.397</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		USD\$ <u>1.674.621</u>	USD\$ <u>649.396</u>
PASIVO LARGO PLAZO			
Instituciones Bancarias		-	400.000
Prestamos Accionistas		32.979	32.979
Otros		87.312	185.000
TOTAL PASIVOS		USD\$ <u>1.794.912</u>	USD\$ <u>1.267.375</u>
PATRIMONIO			
Capital	9	18.320	18.320
Reserva Legal		9.160	9.160
Reserva de Absorción de Perdidas		37.063	37.063
Revalorización de Activos		495.722	495.722
Aportes Futura Capitalización		1.806.887	934.961
Resultados Acumulados		49.470	44.908
Resultado del Ejercicio		136.845	69.861
TOTAL PATRIMONIO		USD\$ <u>2.553.466</u>	USD\$ <u>1.609.994</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		USD\$ <u>4.348.379</u>	USD\$ <u>2.877.369</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 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2008	2007
Ventas	10	6.053.468	7.551.280
(-)Devoluciones		92.576	
(-)Costo de Ventas	11	4.617.104	6.193.323
Utilidad Bruta en Ventas		USD\$ <u>1.343.787</u>	USD\$ <u>1.357.957</u>
Menos: Gastos Operacionales			
Gastos de Venta y Administración	12	1.372.544	1.219.987
Gasto Depreciación		123.442	122.579
Gasto Amortización			
Utilidad Operacional		USD\$ <u>(152.199)</u>	USD\$ <u>15.391</u>
Más: Ingresos No Operacionales	13	322.817	75.261
Menos: Egresos No Operacionales		33.774	20.791
Utilidad antes de Partic. Trabajadores e Impuesto a la Renta		USD\$ <u>136.845</u>	USD\$ <u>69.861</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 2008
(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				290.000	150.226		440.226
Revalorización de Activos							
Bajas		-	-	(438.605)	(613.589)		(1.052.195)
Resultado 2007		-	-	-	-	69.860	69.860
Saldo al 31 de diciembre de 2007	USD\$	18.320	9.160	934.961	44.908	69.860	1.609.994
Adiciones				1.161.926	4.562	(69.860)	1.096.628
Revalorización de Activos							
Bajas		-	-	(290.000)			(290.000)
Resultado 2008		-	-	-	-	136.845	136.845
Saldo al 31 de diciembre de 2008	USD\$	18.320	9.160	1.806.886	49.470	136.845	2.553.466

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 FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en dólares)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

Utilidad del ejercicio 136.845

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

Depreciaciones	123.442
Amortizaciones	
Cuentas por Cobrar	-302.676
Provisión Cuentas Incobrables	1.685
Cuentas por Cobrar Accionistas	601
Otras Cuentas por Cobrar	-274.912
Pagos Anticipados	-603.826
Cuentas por Pagar Proveedores	481.912
Otras Cuentas por Pagar	240.404
Obligaciones fiscales	273.664
Obligaciones Laborables	29.245
Préstamos Accionistas	-177.689
Resultados Acumulados	806.628

EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	735.323
--	----------------

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisiciones de propiedades, planta y equipo -9.516

EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	- 9.516
--	----------------

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Pasivo a Largo Plazo -320.000

EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	- 320.000
---	------------------

Disminución neta en efectivo y sus equivalentes	USD	405.807
Efectivo y sus equivalentes al principio del año	USD	337.369
Efectivo y sus equivalentes al final del año	USD	743.176

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 2008
Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

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 2008, 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.

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 2008 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.

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2008
Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

NOTA No. 3.- CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está constituida por

Detalle		2008	2007
Cientes en General	3.1	968,438	484,936
Anticipos Proveedores	3.2	19,256	106,823
Cheques rebocados por el banco		657	657
Anticipos Ferry Aeronaves			15,100
Anticipos a Empleados			1,596
Anticipos Honorarios			
Préstamos a Empleados			
Depósitos en Garantía	3.3	244,300	37,093
Cuentas por Cobrar Accionistas	3.4	12,435	13,036
VIP por Cobrar			11,342
Cuentas x Cobrar polizas acuml. emp.		1,400	1,400
Convenio Pasajes Tame		800	
Disensa por Cobrar		8,500	8,500
	USD \$	1,255,785	680,483

3.1 Corresponden a treinta y un (31) Clientes de la Compañía, que representan el 77% del total de cuentas por cobrar.

3.2 Corresponde a valores pagados a proveedores en calidad de Anticipo.

3.3 Corresponde a valores pagados por concepto de arrendamiento, en calidad de Anticipos.

3.4 Corresponde a valores por cobrar a accionistas como se detalla a continuación.

Detalle	2008	2007
Valeria Lopez de Damone	4.585	4.205
Ruben Primak	7.850	7.850
Roberto Damone	-	982
Total USD\$	12.435	13.036

NOTA No. 4.- INVENTARIOS

En esta cuenta, la Compañía mantiene registrado una maquinaria como aporte para Futura Capitalización, la cual está destinada para la venta con un saldo al 31 de diciembre de USD \$ 398,747,21 dólares.

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2008
Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

NOTA No. 5.- PAGOS ANTICIPADOS

La cuenta está constituida por: No es con tilde

Detalle	2008	2007
Impuestos Retenidos	98.751	177.352
Crédito Tributario	316.489	29.744
Seguros	402.937	7.255
Total	USD\$ 818.177	214.351

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

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

Costo Ajustado	Saldo al 01/01/2008	Adiciones	Ventas / Bajas	Saldo al 31/12/2008
Muebles y Enceres	45.489	810		46.299
Otros Activos Depreciables	235.514			235.514
Equipo de Oficina	34.285	1.142		35.427
Equipo de Computación	117.467	7.565		125.032
Maquinaria y Equipo	191.962			191.962
Edificios	928.329	17.393		945.722
Aeronaves	300.000			300.000
Vehículos	27.875			27.875
Subtotal	1.880.921	26.910	-	1.907.831

Depreciación Acumulada	Saldo al 01/01/2008	Gasto Depreciación	Bajas	Saldo al 31/12/2008	% Deprec.
Muebles y Enceres	(27.523)	(4.381)		(31.904)	10%
Otros Activos Depreciables	(150.177)	(22.397)		(172.573)	10%
Equipo de Oficina	(22.767)	(1.995)		(24.762)	10%
Equipo de Computación	(101.301)	(7.610)		(108.911)	33%
Maquinaria y Equipo	(103.001)	(19.196)		(122.197)	10%
Edificios	(144.048)	(64.680)		(208.728)	5%
Aeronaves	(75.000)	(15.000)		(90.000)	10%
Vehículos	(10.686)	(5.575)		(16.261)	20%
Subtotal	(634.501)	(140.835)	-	(775.336)	
Total Propiedad, Planta y Equipo	1.246.420			1.132.494	

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2008
Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

NOTA No. 7.- PROVEEDORES

La cuenta está conformada de la siguiente manera:

Detalle		2008	2007
Proveedores Nacionales		883.511	187.681
Proveedores del Exterior	7.1	16.400	230.317
Total		USD\$ 899.911	417.999

7.1 Al 31 de diciembre del 2008 su saldo corresponde a los pagos por arrendamiento y mantenimiento de aeronaves con Jaguar, Bell Helicopter, Shouthern Cross.

NOTA No. 8.- OBLIGACIONES FISCALES

Esta cuenta se detalla de la siguiente manera:

Detalle	2008	2007
12% Impuesto Valor Agregado I.V.A.	260.926	102.558
Retención I.V.A	108.620	25.106
Retención en la Fuente	50.083	20.478
Imp. Renta a Empleados	2.494	318
Total	USD\$ 422.124	148.460

NOTA No. 9. 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 2008.

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2008
Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

NOTA No. 10.- VENTAS

Su detalle corresponde a:

Detalle	2008	2.007
Fijos Mensuales	3.370.309	3.011.915
Horas Vuelo	1.371.517	2.394.350
Mantenimiento	20.332	155.650
Combustible	15.002	13.350
Servicios Logísticos	247.882	22.965
Repuestos	643.044	75.733
Desmovilización	-	933.802
Transporte		26.934
Vuelos Charter	76.217	742.446
Sistema de Combustible	13.000	54.952
Exportaciones	59.880	
Varios	236.285	119.182
Total	USD\$ 6.053.468	7.551.280

NOTA No. 11.- COSTO DE VENTAS

Está compuesto por:

Detalle	2008	2007
Costos Directos en Operaciones	3.985.560	5.445.383
Gastos de Personal Operativo	631.544	747.940
Total	USD\$ 4.617.104	6.193.323

NOTA No. 12.- GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

Los mismos que se detallan a continuación:

Detalle	2008	2007
Remuneraciones Administrativas	714.028	342.491
Gastos Generales Administrativos	532.158	797.172
Gastos Generales de Ventas	5.740	11.670
Gastos de Operación y Mantenimiento	120.617	68.655
Total	USD\$ 1.372.544	1.219.987

NOTA No. 13.- INGRESOS NO OPERACIONALES

Los cuales corresponden a:

Detalle	2,008	2,007
Intereses ganados bancos/financieros	290	15
Reembolsos de gastos	109,476	-
Ingresos por dctos. a empleados	14,351	18,006
Otros ingresos no operacionales	198,701	57,240
Total	USD\$ 322,817	75,261

AEROMASTER AIRWAYS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2008
Por los años Terminados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

NOTA No. 14.- FISCALIZACION

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

NOTA No. 15.- PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 del 11 de abril del 2008, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008, La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el extranjero.

De otro lado en el Art. 15 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, se establece el régimen de precios de transferencia orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, en los términos definidos en el Art. 4 de esta Ley, de tal forma que las contraprestaciones entre ellas sean similares a las que se realizan entre partes independientes.

Al momento de nuestra visita, la Compañía se encuentra en el proceso de elaboración del Estudio Integral de Precios de Transferencia, el mismo que será presentado ante las autoridades fiscales de control en los plazos y condiciones establecidas en la normativa vigente.