



BDO Stern Cia. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador

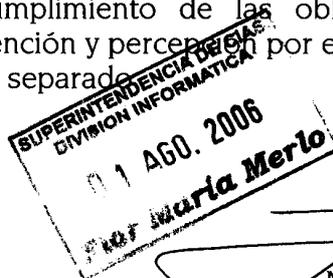
Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. (Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o
Overseas Management Company)
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. (Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o Overseas Management Company) 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. Excepto por lo que mencionamos en el párrafo tercero y cuarto, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las 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 nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota T a los estados financieros adjuntos, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas tributarias sobre precios de transferencia en las operaciones con partes relacionadas. A la fecha de emisión de este informe, la Administración de la Compañía se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas sobre los resultados del año 2005 y sobre la situación financiera al 31 de diciembre de 2005. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos que podrían resultar de la aplicación de las referidas normas sobre precios de transferencia.

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. Como se menciona en la Nota Q, los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. (Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o Overseas Management Company) continuará como un negocio en marcha. Las pérdidas netas por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a 305,382 y 1,866,093 respectivamente, a esa misma fecha mantiene pérdidas acumuladas de 3,662,789 y 3,357,410 respectivamente y presenta un patrimonio negativo de (252,460) al 31 de diciembre de 2005. 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. 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.
5. La Compañía tomando como base las resolución No.99-1-3-3-0011 publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999 decidió diferir la pérdida en cambio neta por US\$506,633 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Dicho plazo fue ampliado por un período similar mediante resolución No. 04.Q.ICI.002 publicada en el Registro Oficial No. 389 del 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación de dicho plazo. Durante el año 2005 y 2004 la Compañía afectó a resultados US\$45,696 por cada año. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de los referidos registros fueron sobrevalorar la pérdida neta del año 2005 y 2004 y los activos en los referidos valores.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios sino hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos tercero respecto al año 2005 y el párrafo cuarto para los años 2005 y 2004, y excepto por el efecto sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo quinto para los años 2005 y 2004, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. (Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o Overseas Management Company), 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.
7. 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.

Marzo 17, 2006
RNAE No. 193
Nancy Gavella - Socia
RNC - 21.874

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	62,672	47,454
Cuentas por cobrar	(Nota B)	1,852,313	840,368
Inventarios	(Nota C)	194,011	151,675
Seguros pagados por anticipado		45,782	69,758
Total activos corrientes		2,154,778	1,109,255
Propiedad, maquinaria, equipos y avión	(Nota D)	411,078	379,212
Inversiones permanentes		40	40
Otros activos	(Nota E)	324,312	370,091
Inversiones financieras largo plazo		-	800
		2,890,208	1,859,398
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Sobregiros bancarios		10,827	-
Cuentas por pagar	(Nota F)	1,679,720	882,072
Gastos acumulados por pagar		32,336	-
Obligaciones con los trabajadores	(Nota G)	37,703	29,051
Pasivo diferido		66,559	-
Total pasivos corrientes		1,827,145	911,123
Pasivo a largo plazo	(Nota I)	100,000	-
Compañías relacionadas a largo plazo	(Nota J)	336,101	-
Reserva para reparaciones mayores	(Nota L)	731,785	782,465
Jubilación patronal y desahucio	(Nota K)	147,637	112,891
Total pasivos		3,142,668	1,806,479
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota M)	1,000,000	16,000
Aportes para futura capitalización	(Nota N)	2,404,040	3,388,040
Capital adicional	(Nota O)	5,805	5,803
Reserva legal	(Nota P)	484	486
Pérdidas acumuladas	(Nota Q)	(3,662,789)	(3,357,410)
Total patrimonio de los accionistas		(252,460)	52,919
		2,890,208	1,859,398

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

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas netas	5,620,901	4,087,035
Costo de ventas	4,344,937	5,411,649
Utilidad (pérdida) bruta en ventas	1,275,964	(1,324,614)
Gastos de administración y ventas en operación	1,529,497	545,393
Pérdida en operación	(253,533)	(1,870,007)
Otros (gastos) ingresos:		
Otros ingresos, netos	23,241	41,720
Ingresos por arriendos	-	35,387
Gastos financieros	(13,692)	(27,497)
Diferencia en cambio	(45,696)	(45,696)
Pérdida antes de impuesto a la renta	(289,680)	(1,866,093)
Impuesto a la renta (Nota H)	15,702	-
Pérdida neta	(305,382)	(1,866,093)
Pérdida neta por acción	(0.31)	(116.63)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	1,000,000	16,000

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

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial	16,000	16,000
Aumento de capital	(Nota M) 984,000	-
Saldo final	1,000,000	16,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	3,388,040	704,040
Aportes por compensación de créditos	(Nota N) -	2,684,000
Transferencia a capital social	(Nota M) (984,000)	-
Saldo final	2,404,040	3,388,040
Capital adicional		
Saldo inicial	5,803	5,803
Ajuste	2	-
Saldo final	5,805	5,803
Reserva legal		
Saldo inicial	486	486
Ajuste	(2)	-
Saldo final	484	486
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(3,357,410)	(1,491,317)
Ajustes	3	-
Pérdida neta	(305,382)	(1,866,093)
Saldo final	(3,662,789)	(3,357,410)
Total patrimonio de los accionistas	(252,460)	52,919

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

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

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	4,885,408	4,228,677
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4,838,462)	(4,153,582)
Intereses pagados	(2,241)	(27,497)
Otros ingresos, netos	11,790	86,306
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	56,495	133,904
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria, equipos y avión	(109,742)	(16,278)
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria, equipos y avión	-	1,146
Disminución de inversiones financieras largo a plazo	800	200
Efectivo pagado por incremento de otros activos	(43,162)	(62,394)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(152,104)	(77,326)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado en obligaciones bancarias y financieras, neto	-	(7,225)
Pago por reparaciones mayores	-	(9,834)
Efectivo recibido por sobregiros bancarios	10,827	-
Efectivo recibido por préstamos a largo plazo	100,000	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	110,827	(17,059)
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	15,218	39,519
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	47,454	7,935
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	62,672	47,454

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

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Conciliaciones de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Pérdida neta	(305,382)	(1,866,093)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	77,417	63,257
Amortización otros activos	43,245	74,928
Provisión para cuentas incobrables	10,165	49,921
Baja de cuentas por cobrar	-	(45,679)
Pérdida en venta y baja de propiedad, maquinaria, equipos y avión	459	9,199
Amortización diferencial cambiario	45,696	45,696
Provisión para reparaciones mayores	-	587,947
Provisión para jubilación patronal y desahucio	34,746	112,891
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	(1,037,812)	87,581
Aumento (disminución) en inventarios y seguros pagados por anticipado	(69,040)	8,773
Aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	829,987	976,432
Aumento en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	24,354	29,051
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo	336,101	-
Aumento en pasivo diferido	66,559	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	56,495	133,904

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

**Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)**

**Conciliaciones de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

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

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía reclasificó de otros activos 89,034 neto.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía compensó cuentas por pagar con aportes para futura capitalización, por 2,684,000.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía transfirió obligaciones de transair Leasing Inc. por 1,741,168 a favor de Alton Corporation C/O Overseas Management Company.

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

**Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)**

Políticas de Contabilidad Significativas

**Descripción
del negocio**

Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. (Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o Overseas Management Company), fue constituido el 1 de julio de 1994, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la prestación de servicios de transporte aéreo de pasajeros, correo y carga dentro del territorio ecuatoriano o fuera de él, así como cualquier otra actividad que guarde real y permanente relación o dependencia con el desenvolvimiento de la prestación de servicios aéreos cualquiera que sea la naturaleza.

La Compañía al 31 de diciembre de 2005 es poseída en el 98.4% por Alton Corporation C/O Overseas Management Company.

El 13 de octubre de 2004, mediante resolución No. 050/2004 el Consejo Nacional de Aviación Civil, resuelve acoger favorablemente la solicitud realizada por Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A., encaminada a obtener una concesión para operación doméstica, regular, de pasajeros, carga y correo, con aeronaves Beech 1900 C y Embrear 120, en las siguientes rutas y frecuencias:

- * Quito-Tena-Quito, 3 frecuencias semanales
- * Quito-Portoviejo-Quito, 3 frecuencias semanales
- * Quito-Loja-Quito, 12 frecuencias semanales
- * Quito-Machala-Quito, 5 frecuencias semanales
- * Quito-Macas-Quito, 7 frecuencias semanales
- * Macas-Cuenca, 3 frecuencias semanales

Teniendo la Compañía el plazo de un año, para comprobar que ha dado cumplimiento con los requisitos establecidos en el artículo 24 del Reglamento de Concesiones y Permisos de Operación, que una vez satisfechos dichos requisitos, el Consejo Nacional de Aviación Civil, otorgará la correspondiente Concesión de Operación a favor de la Compañía.

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Políticas de Contabilidad Significativas

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 avión, la amortización de otros activos, provisión para reparaciones mayores y provisión para jubilación patronal y desahucio. 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.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

Inventarios

Los inventarios de respuestos en stock se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas se determina por el método promedio ponderado.

Propiedad, maquinaria, equipos y avión

La propiedad, maquinaria, equipos y avión se encuentra registrada 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.

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Políticas de Contabilidad Significativas

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

Activos	Tasas
Edificios	5%
Equipo de vuelo	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33,33%

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Incluye principalmente: gastos preoperacionales y costos por overhaull incurridos en las aeronaves arrendadas, diferencial cambiario y mejoras en locales arrendados los cuales son amortizados de la siguiente manera:

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario (pérdida), producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera. Con base a la resolución No. 04.Q.ICI.002 emitida el 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación del plazo en 5 años adicionales para su amortización.

Activos	Criterio
Gastos preoperacionales de aeronaves	20%
Costos por overhaull de aeronaves	6.000 horas de vuelo
Mejoras en locales arrendados	20%
Diferencial cambiario	En diez años
Entrenamiento tripulación	20%

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Políticas de Contabilidad Significativas

Arrendamiento mercantil

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre aeronaves 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\$1,421,734 y US\$1,460,715 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.

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

Bien	Proveedor
Avión Beechcraft 1900 C	Transair Leasing Inc. (1)
Avión Aerocomander AC 840	Transair Leasing Inc. (1)
Avión Pilatus Porter PC 6	Transair Leasing Inc. (1)
Avión Beechcraft 1900 D	Raytheon Aircraft
Avioneta Cessna T 207 A	Transair Leasing Inc. (1)
Helicóptero Bell 407	Transair Leasing Inc. (1)
Embraer Brasilia-120 ER	Alton Corporation C/O Overseas Management Company
Embraer Brasilia 120 ER	Alton Corporation C/O Overseas Management Company

(1) Durante el año 2004, las obligaciones mantenidas con Transair Leasing Inc. por el arrendamiento de aeronaves, fueron transferidas a Alton Corporation C/o Overseas Management Company.

Provisión para Jubilación patronal y desahucio

Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

Provisión para reparaciones mayores

Se registran de acuerdo a un estudio técnico efectuado por el área de mantenimiento de la Compañía, considerando el número de horas voladas por cada aeronave. Los pagos por mantenimiento por overhaull efectuadas en el año son registradas con cargo a esta provisión.

**Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)**

Políticas de Contabilidad Significativas

Pérdida por acción La Compañía determina la (pérdida) 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.

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.

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Efectivo	59,872	44,454
Equivalentes de Efectivo		
Certificados de depósito (1)	2,800	3,000
	62,672	47,454

(1) Corresponde a certificados de depósito que se encuentran garantizando el pago de las tasas aeroportuarias.

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Clientes	1,144,384	342,332
Compañías relacionadas (Nota R)	403,430	168,351
Funcionarios y empleados (1)	30,563	4,134
Impuesto a la renta (Nota H)	94,514	85,477
Accionistas	107,132	40,646
Impuesto al Valor Agregado	-	18,916
Anticipo a proveedores	18,777	42,793
Ex-funcionarios (2)	70,467	70,467
Otras	278	74,319
	1,869,545	847,435
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	17,232	7,067
	1,852,313	840,368

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- (1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.
- (2) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, esta cuenta corresponde a valores por cobrar al Sr. Jairo Becerra ex-funcionario de la Compañía, operaciones sobre las cuales no se han definido tasas de interés y plazos de vencimiento. A partir del año 2003 se encuentra en proceso judicial.

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

	2005	2004
Saldo inicial	7,067	2,825
Provisión del año	10,165	49,921
Castigos	-	(45,679)
Saldo final	17,232	7,067

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Repuestos en stock	194,011	151,675
	194,011	151,675

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía no ha realizado provisión alguna para obsolescencia de inventarios.

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Propiedad, maquinaria, equipos y avión

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Edificios (1)	183,974	183,974
Instalaciones	253,877	201,084
Vehículos	90,412	90,412
Muebles y enseres	55,198	38,600
Equipos de computación	93,315	68,988
Maquinaria y equipo	60,980	47,014
	<u>737,756</u>	<u>630,072</u>
Menos depreciación acumulada	326,678	250,860
	<u>411,078</u>	<u>379,212</u>

El movimiento de la propiedad, maquinaria, equipos y avión, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	630,072	435,100
Compras	109,742	16,278
Ventas y bajas	(2,058)	(12,628)
Reclasificación de otros activos (Nota E)	-	191,322
Saldo final	<u>737,756</u>	<u>630,072</u>
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	250,860	87,598
Gasto del año	77,417	63,257
Ventas y bajas	(1,599)	(2,283)
Reclasificación de otros activos (Nota E)	-	102,288
Saldo final	<u>326,678</u>	<u>250,860</u>

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía mantiene en hipoteca abierta, el inmueble en donde funcionan sus oficinas en la ciudad de Quito, para garantizar todas las obligaciones que la Compañía tenga o llegare a tener a favor del Banco Internacional. A esta fecha no existe deuda alguna con el mencionado Banco.

E. Otros activos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2005	2004
Diferencia en cambio	(1)	506,633	506,633
Gastos pre-operacionales de aeronaves	(2)	323,134	279,972
Entrenamiento tripulación		93,485	93,485
		923,252	880,090
Menos amortización acumulada		598,940	509,999
		324,312	370,091

- (1) Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó la pérdida en cambio neta, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera. Con base a la resolución No. 04.Q.ICI.002 emitida el 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación del plazo en 5 años adicionales para su amortización. En este período la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.
- (2) Corresponde a gastos preoperacionales generados por erogaciones realizadas en la internación al país hasta su operación efectiva.

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	880,090	1,025,651
Adiciones	43,162	62,394
Reclasificación a activos fijos (Nota D)	-	(191,322)
Transferencias	-	(16,633)
Saldo final	923,252	880,090
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	509,999	508,296
Gasto del año otros activos	43,245	74,928
Gasto del año por diferencial cambiario	45,696	45,696
Reclasificación a activos fijos (Nota D)	-	(102,288)
Transferencias	-	(16,633)
Saldo final	598,940	509,999

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores nacionales	312,421	242,838
Proveedores del exterior (1)	86,850	212,030
Compañías relacionadas (Nota R) (2)	982,961	344,019
Retenciones en la fuente e IVA	76,208	68,630
Anticipo de clientes (3)	200,000	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	17,270	13,630
Otras cuentas por pagar	4,010	925
	1,679,720	882,072

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 esta cuenta incluye cuotas por arrendamiento de sus aeronaves a sus proveedores Raytheon Aircraft por 113,711 y a Standard Aereo por 98,319 y 86,850 respectivamente.
- (2) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, esta cuenta incluye cuotas de arrendamiento mercantil sobre seis y cinco aeronaves con sus compañías relacionadas Alton Corporation C/O Overseas Management Company y Transair Leasing Inc. por 678,285 y 339,785 respectivamente.
- (3) Al 31 de diciembre de 2005, esta cuenta incluye el anticipo recibido de la Compañía La Fabril S.A. por el subarrendamiento del helicóptero Bell 407, serie No. 53302, motor Allison, modelo 250-C47B, a partir del 1 de abril del 2005 al 30 de enero de 2006, por un costo de 25,000 mensuales.

G. Obligaciones con los trabajadores

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

	2005	2004
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	29,051	30,135
Provisión del año	132,238	114,448
Pagos efectuados	(123,586)	(115,532)
Saldo final	37,703	29,051

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, 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 desde la fecha de su constitución.

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
(Pérdida) según libros antes de impuesto a la renta	(289,680)	(1,866,093)
Más gastos no deducibles	352,486	1,034,341
Base imponible	62,806	(831,752)
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	15,702	-

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

	2005	2004
Saldo inicial	(85,477)	(68,418)
Provisión del año	15,702	-
Retenciones del año	(24,739)	(17,852)
Ajustes	-	793
Saldo final por cobrar (Nota B)	(94,514)	(85,477)

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- I. Pasivo a largo plazo** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Alton Corporation: (Nota R)		
Préstamo con 24 meses de gracia, con una tasa de interés anual del 9%, con vencimiento en marzo del 2010.	(1) 100,000	-
	100,000	-

(1) Al 31 de diciembre de 2005, este préstamo no tiene garantías.

- J. Compañías relacionadas a largo plazo** Corresponde a la capacitación conforme el TEAM PROGRAM recibidos por parte de Alton Corporation c/o Overseas Management Company. (Nota R)

- K. Jubilación patronal y desahucio** El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue:

	2005	2004
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	103,266	-
Provisión del año	32,707	103,266
Saldo final	135,973	103,266
Desahucio:		
Saldo inicial	9,625	-
Provisión del año	2,039	9,625
Saldo final	11,664	9,625
	147,637	112,891

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Reserva para reparaciones mayores

El movimiento de la reserva para reparaciones mayores, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Saldo inicial	782,465	335,735
Gasto del año	-	587,947
Transferencia a cuentas por pagar	-	(131,382)
Ajuste	-	(9,835)
Consumos	(50,680)	-
Saldo final	731,785	782,465

M. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2005 y 2004 por 1.000.000 y 16.000 respectivamente de acciones ordinarias y nominativas a valor nominal de US\$1 cada una.

Con fecha 24 de enero de 2005, mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de los aportes para futuras capitalización por 984,000, fue inscrito en el registro mercantil el 19 de enero de 2005.

N. Aportes para futura capitalización

En el año 2004, según consta en acta de la Junta General de Accionistas, con fecha 9 de enero de 2004, se acuerda un incremento de capital mediante compensación de créditos con Alton Corporation C/O Overseas Management Company por 2,684,000.

O. 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.

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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.

P. 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.

Q. Pérdidas acumuladas Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. (Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o Overseas Management Company) continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por el período terminado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 fue de 305,382 y 1,866,093 respectivamente, a esa misma fecha mantiene pérdidas acumuladas de 3,662,789 y 3,357,410 y presenta un patrimonio negativo de (252,460) al 31 de diciembre de 2005. 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. 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.

Cuando las pérdidas alcancen a] cincuenta por ciento o más del capital suscrito y el total de las reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

R. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Cuentas por cobrar: (Nota B)		
Inversiones Aries S.A.	98,918	25,064
Rancho Brahman S.A.	2,325	2,325
Aeroinsa	1,680	1,516
Oro Travel S.A.	-	139,446
Divesa S.A.	72	-
Mecanos S.A.C.I.	420	-
Unirepuestos	77	-
Alton Corporation c/o Overseas Management Company	299,938	-
	403,430	168,351
Cuentas por pagar: (Nota F)		
Alton Corporation c/o Overseas Management Company	978,307	339,785
Mecanos S.A.C.I.	4,654	4,234
	982,961	344,019
Cuentas por pagar largo plazo:		
Pasivo a largo plazo (Nota I) Compañías relacionadas a largo plazo (Nota J)	100,000	-
	336,101	-
	436,101	-

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas:		
Vuelos charter	187,097	199,667
Gastos:		
Transair Leasing Inc.		
Arrendamiento mercantil	-	220,300
Alton Corporation c/o Overseas Management Company		
Arrendamiento mercantil	1,066,200	954,900
Oro Travel S.A.		
Cupos de vuelo	51,574	46,032
Madirt S.A.		
Servicios de asesoría	31,342	14,169
Reembolso de gastos	7,652	7,495
Inversiones Aries S.A.		
Servicios de asesoría	34,104	40,825
Reembolso de gastos	4,692	27,960
	1,195,564	1,311,681

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

- S. Contratos** a) **Contrato de arrendamiento mercantil sin opción de compra celebrado entre Transair Leasing Inc. y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. sobre un avión Beechcraft 1900 C, serie No. UB-53**

El 11 de octubre de 1996 Transair Leasing Inc. y Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A., suscribieron un contrato de arrendamiento mercantil, sin opción de compra de un avión Beech 1900C, número de serie del fabricante UE-53.

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

- * Lugar de entrega: Miami, Florida
- * Período de arrendamiento: 48 meses con opción de 2 meses adicionales desde la fecha de entrega.
- * Renta básica: cuotas iguales de 25,000 mensuales desde enero del 2000 hasta abril de 2003, 20,000 mensuales desde mayo de 2003 hasta diciembre de 2003 y 14,000 mensuales desde enero 2004 hasta diciembre de 2011.
- * Interés: 5% mensual por el retraso en el pago de las cuotas.
- * Inspección: el arrendador tendrá derecho a inspeccionar cada uno de los artículos del equipo, su condición, uso y operación.

Con fecha 11 de abril de 2005, se extiende la vigencia del contrato por un período adicional de 5 años, a partir del 2 de agosto de 2006 hasta el 2 de agosto de 2011.

b) Contrato de arrendamiento mercantil con opción de compra celebrado entre Transair Leasing Inc. y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. sobre el avión bimotor, marca Aerocommander, modelo 840, serie No. 11669, motores Garrett No. P40295 y P40297.

El 5 de enero de 1999 Transair Leasing Inc. y Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A., suscribieron un contrato de arrendamiento mercantil, con opción de compra de un avión bimotor, marca Aerocommander, modelo 840, número de serie 11669, motores Garrett No. P40295 y P40297.

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

- * Período de arrendamiento: 48 meses.
- * Renta básica: cuotas iguales de 4,559.43 mensuales.
- * Renta básica: cuotas iguales de 12,500 mensuales desde enero del 2000 hasta diciembre de 2000 y 14,000 mensuales desde enero 2001 hasta diciembre de 2006.

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Opción de compra.- al término de este contrato de arrendamiento, más el pago de 275,984.80.

Con fecha 11 de abril de 2005, se extiende la vigencia del contrato por un período adicional de 5 años, a partir del 6 de enero de 2001 hasta el 2 de enero de 2006.

c) Contrato de arrendamiento mercantil con opción de compra celebrado entre Transair Leasing Inc. y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. sobre una aeronave Cessna Aircraft Co., modelo T207A - 1982, serie No. 20700749, motor Teledyne continental TSIO-520-M número de serie 23012-R.

El 11 de febrero de 1998 Transair Leasing Inc. y Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A., suscribieron un contrato de arrendamiento mercantil, con opción de compra de sobre una aeronave Cessna Aircraft Co., modelo T207A - 1982, serie No. 20700749, motor Teledyne continental TSIO-520-M número de serie 23012-R.

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

- * Período de arrendamiento: 48 meses con opción de 2 meses adicionales.
- * Renta básica: cuotas iguales de 2,500 mensuales desde enero de 2000 hasta diciembre de 2003 y de 2,100 mensuales desde enero de 2004 hasta diciembre de 2008.

Opción de compra.- al término de este contrato de arrendamiento o al efectuar el pago de la última cuota, más el pago total de cualquier cantidad final se considerará como que el arrendatario ha comprado la nave y el arrendador extenderá inmediatamente un total título de la nave, libre y limpia de todo gravamen y reclamos.

Con fecha 11 de abril de 2005, se extiende la vigencia del contrato por un período adicional de 4 años, a partir del 2 de febrero de 2003 hasta el 2 de febrero de 2008.

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

d) Contrato de arrendamiento mercantil con opción de compra celebrado entre Transair Leasing Inc. y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. sobre el helicóptero Bell, modelo 407, Serie No. 53302.

El 1 de febrero de 1999, Transair Leasing Inc. y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. suscribieron un contrato de arrendamiento mercantil, con opción de compra sobre un helicóptero Bell, modelo 407, Serie No. 53302.

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

- * Lugar de entrega: Miami, Florida
- * Período de arrendamiento: 58 meses con opción de 2 meses adicionales desde la fecha de entrega.
- * Renta básica: cuotas iguales de 21,000 mensuales desde enero de 2000 hasta julio de 2001, de 24,000 mensuales desde agosto de 2001 hasta abril de 2003, de 22,000 mensuales desde mayo de 2003 hasta diciembre de 2003 y 21,000 mensuales desde enero de 2004 hasta diciembre de 2008.
- * Interés: 5% mensual por el retraso en el pago de las cuotas.

Opción de compra.- al término de este contrato de arrendamiento o al efectuar el pago de la última cuota, más el pago total de cualquier cantidad final se considerará como que el arrendatario ha comprado la nave y el arrendador extenderá inmediatamente un total título de la nave, libre y limpia de todo gravamen y reclamos.

Con fecha 11 de abril de 2005, se extiende la vigencia del contrato por un período adicional de 5 años, a partir del 2 de octubre de 2003 hasta el 2 de febrero de 2008.

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

e) Contrato de arrendamiento mercantil con opción de compra celebrado entre Raytheon Aircraft Credit Corporation e Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. sobre la nave Beech Modelo 1900 D Airliner, No. UE-17.

El 21 de diciembre de 1999 Raytheon Aircraft Credit Corporation y Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A., suscribieron un contrato de arrendamiento mercantil con opción de compra de un avión Beech 1900D, número de serie del fabricante UE-17.

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

- * Lugar de entrega: Wichita, Kansas
- * Período de arrendamiento: 10 años (21 de diciembre de 2009)

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.- Con notificación escrita y 30 días de antelación y estableciendo que no es evento de incumplimiento o que no ha ocurrido evento de pérdida, el arrendatario podrá decidir terminar este contrato en cualquier momento durante el término y comprar la aeronave pagando al arrendador el precio relevante de opción de compra especificado en el anexo de este contrato, junto con los impuestos y cualquier otra suma establecida en este contrato.

El arrendador transferirá la propiedad de la aeronave al arrendatario por medio del documento de venta de la FAA.

El 15 de septiembre de 2003, se suscribe una enmienda a dicho contrato, en el que se establece que SAEREO, pagará el arriendo a través de 117 pagos mensuales consecutivos, pudiendo ejercer su opción de compra de acuerdo a los precios establecidos en el mencionado contrato.

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A la fecha de suscripción de dicho adendum, SAEREO ha cancelado 37 cuotas por 991,129 debiendo cancelar 14 cuotas de 22,500 y 66 cuotas de 24,365, más sus correspondientes intereses.

El precio de compra en el pago No. 117 sería de 580,000.

f) Contrato de arrendamiento mercantil sin opción de compra, celebrado entre Alton Corporation y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. sobre la aeronave Embraer 120 ER Brasilia, Serie No. 120088.

El 12 de agosto de 2002, Alton Corporation y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A., suscribieron un contrato de arrendamiento mercantil sin opción de compra sobre la aeronave Embraer 120 ER Brasilia, Serie No. 120088.

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

- * Lugar de entrega: Miami, Florida
- * Período de arrendamiento: 60 meses con opción de 2 meses adicionales desde la fecha de entrega.
- * Renta básica: cuotas iguales de 32,500 mensuales.
- * Interés: 2% mensual por el retraso en el pago de cuotas.

g) Contrato de arrendamiento mercantil sin opción de compra, celebrado entre Alton Corporation y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. sobre la aeronave Embraer 120 ER Brasilia, Serie No. 120227.

El 1 de enero de 2004, Alton Corporation y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A., suscribieron un contrato de arrendamiento mercantil, sin opción de compra sobre la aeronave Embraer 120 ER Brasilia, Serie No. 120227. Entre los términos más importantes que forman parte de este contrato, podemos mencionar:

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- * Lugar de entrega: Miami, Florida
- * Período de arrendamiento: 60 meses con opción de 2 meses adicionales desde la fecha de entrega.
- * Renta básica: cuotas iguales de 28,000 mensuales.
- * Interés: 8% mensual por el retraso en el pago de cuota

T. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del 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 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 de 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 300,000, 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.

La Compañía a la fecha de emisión de este informe, está analizando el impacto de esta resolución en los estados financieros.

Servicios Aereos Ejecutivos SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation
c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**U. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 17 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.
