BDO Stern Cía. 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
Web Page: www.bdostern.com

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 2006 y 2005 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 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. En nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros del año 2005, emitido con fecha 4 de abril de 2006, incluyó una limitación respecto a que la Compañía no dispuso del estudio de precios de transferencia que le permita analizar la incidencia de las nuevas normas en la medición del resultado tributable de las operaciones originados con parte relacionadas. Como mencionamos en la Nota T, durante el año 2006, la Compañía presentó el citado estudio sobre precios de transferencia al Servicio de Rentas Internas. Por lo tanto nuestra opinión actual sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, difiere en este rubro específico.

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 2006 y 2005 ascienden a US$1,614,309 y US$305,382 respectivamente, a esa misma fecha mantiene pérdidas acumuladas de US$5,234,617 y US$3,662,789 respectivamente y presenta un patrimonio negativo de US$(576,166) y US$(252,460) respectivamente. 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 2006 y 2005 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 estos registros ha incrementado las pérdidas netas de los años 2006 y 2005 en US$45,696 por cada año.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo cuarto respecto a los años 2006 y 2005, y excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo quinto respecto a los años 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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 2006, se emite por separado.

BDO Stern

Abril 20, 2007
RNAE No. 193

Nancy Gavela - 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,		2006	2005
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	127,641	62,672
Cuentas por cobrar	(Nota B)	1,417,541	1,852,313
Inventarios	(Nota C)	270,051	194,011
Seguros pagados por anticipado		152,973	45,782
Total activos corrientes		1,968,206	2,154,778
Propiedad, maquinaria, equipos y avión	(Nota D)	572,790	411,078
Inversiones permanentes		40	40
Otros activos	(Nota E)	231,443	324,312
		2,772,479	2,890,208
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Sobregiros bancarios		-	10,827
Cuentas por pagar	(Nota F)	1,724,856	1,679,720
Gastos acumulados por pagar		18,876	32,336
Obligaciones con los trabajadores	(Nota G)	26,845	37,703
Pasivo diferido		126,913	66,559
Total pasivos corrientes		1,897,490	1,827,145
Pasivo a largo plazo	(Nota I)	-	100,000
Compañías relacionadas a largo plazo	(Nota J)	538,737	336,101
Reserva para reparaciones mayores	(Nota L)	826,019	731,785
Jubilación patronal y desahucio	(Nota K)	86,399	147,637
Total pasivos		3,348,645	3,142,668
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota M)	1,000,000	1,000,000
Aportes para futura capitalización	(Nota N)	3,532,840	2,404,040
Capital adicional	(Nota O)	5,805	5,805
Reserva legal	(Nota P)	484	484
Superávit por revaluación		119,322	-
Pérdidas acumuladas	(Nota Q)	(5,234,617)	(3,662,789)
Total patrimonio de los accionistas		(576,166)	(252,460)
		2,772,479	2,890,208

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,		2006	2005
Ventas netas		4,748,175	5,620,901
Costo de ventas		5,233,952	4,344,937
(Pérdida) utilidad bruta en ventas		(485,777)	1,275,964
Gastos de administración y ventas en operación		1,057,272	1,529,497
Pérdida en operación		(1,543,049)	(253,533)
Otros (gastos) ingresos:			
Otros ingresos, netos		7,827	23,241
Gastos financieros		(33,391)	(13,692)
Diferencia en cambio		(45,696)	(45,696)
		(71,260)	(36,147)
Pérdida antes de impuesto a la renta		(1,614,309)	(289,680)
Impuesto a la renta	(Nota H)	-	15,702
Pérdida neta		(1,614,309)	(305,382)
Pérdida neta por acción		(1.62)	(0.31)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		1,000,000	1,000,000

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,		2006	2005
Capital social			
Saldo inicial		1,000,000	16,000
Aumento de capital	(Nota M)	-	984,000
Saldo final		1,000,000	1,000,000
Aportes para futura capitalización			
Saldo inicial		2,404,040	3,388,040
Aportes por compensación de créditos	(Nota N)	1,128,800	-
Transferencia a capital social	(Nota M)	-	(984,000)
Saldo final		3,532,840	2,404,040
Capital adicional			
Saldo inicial		5,805	5,803
Ajuste		-	2
Saldo final		5,805	5,805
Reserva legal			
Saldo inicial		484	486
Ajuste		-	(2)
Saldo final		484	484
Superávit por revaluación			
Avalúo propiedad, maquinaria, equipo y avión	(Nota D)	119,322	-
Saldo final		119,322	-
Pérdidas acumuladas			
Saldo inicial		(3,662,789)	(3,357,410)
Exceso provisión jubilación patronal año 2005	(Nota K)	26,779	-
Ajustes		15,702	3
Pérdida neta		(1,614,309)	(305,382)
Saldo final		(5,234,617)	(3,662,789)
Total patrimonio de los accionistas		(576,166)	(252,460)

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,	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	5,447,149	4,885,408
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,070,249)	(4,838,462)
Intereses pagados	(33,391)	(2,241)
Otros ingresos, netos	7,827	11,790
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	351,336	56,495
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria, equipos y avión	(134,383)	(109,742)
Disminución de inversiones financieras largo a plazo	-	800
Efectivo pagado por incremento de otros activos	(6,698)	(43,162)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(141,081)	(152,104)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido por sobregiros bancarios	(10,827)	10,827
Pago por desahucio	(34,459)	-
Efectivo (pagado) recibido por préstamos a largo plazo	(100,000)	100,000
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(145,286)	110,827
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	64,969	15,218
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	62,672	47,454
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	127,641	62,672

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,	2006	2005
Pérdida neta	(1,614,309)	(305,382)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	91,993	77,417
Amortización otros activos	51,287	43,245
Provisión para cuentas incobrables	-	10,165
Provisión reparaciones mayores	332,098	-
Pérdida en venta y baja de propiedad, maquinaria, equipos y avión	-	459
Amortización diferencial cambiario	45,696	45,696
Ajuste	18,286	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	-	34,746
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Disminución) aumento en cuentas por cobrar	434,772	(1,037,812)
Disminución en inventarios y seguros pagados por anticipado	(183,231)	(69,040)
Aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	1,060,657	829,987
(Disminución) Aumento en obligaciones con los trabajadores	(10,858)	24,354
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo	64,591	336,101
Aumento en pasivo diferido	60,354	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	351,336	(10,064)

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 2006, la Compañía compensó cuentas por pagar con aportes para futura capitalización, por 1,128,800.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía aumentó el capital social por 984,000 con aportes para futura capitalización.

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 préstación 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 2006 es poseída en el 98.4% por Alton Corporation C/O Overseas Management Company.

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 e impuesto a la renta. 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 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).

La propiedad se encuentra registrada al valor de mercado, realizados por un perito valuador calificado encontrándose debidamente notarizado y legalizado.

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.

Las tasas de depreciación anual de la propiedad, maquinaria, equipo y avión, son las siguientes:

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

Activos	Criterio
Gastos preoperacionales de aeronaves	20%
Entrenamiento tripulación	20%
Mejoras en locales arrendados	20%
Diferencial cambiario	En diez años

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.

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 2006 y 2005 se registraron como gastos por arrendamiento US$1,345,756 y US$1,421,734 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	Alton Corporation C/O OverseasManagement Company
Avión Aerocomander AC 840	Alton Corporation C/O Overseas Management Company
Cessna T207A	Alton Corporation C/O Overseas Management Company
Helicóptero Bell 407	Alton Corporation C/O Overseas Management Company
Embraer Brasilia - 120 ER	Alton Corporation C/O Overseas Management Company
Embraer Brasilia - 120 ER	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.
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 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.

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
Efectivo		125,641	59,872
Equivalentes de Efectivo			
Certificados de depósito	(1)	2,000	2,800
		127,641	62,672

(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,		2006	2005
Clientes		445,410	1,144,384
Compañías relacionadas (Nota R)		606,514	403,430
Funcionarios y empleados	(1)	114,600	30,563
Impuesto a la renta (Nota H)		125,594	94,514
Accionistas		107,554	107,132
Anticipo a proveedores		32,581	18,777
Ex-funcionarios	(2)	-	70,467
Otras		2,520	278
		1,434,773	1,869,545
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables		17,232	17,232
		1,417,541	1,852,313

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

(2) Al 31 de diciembre de 2005, 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:

	2006	2005
Saldo inicial	17,232	7,067
Provisión del año	-	10,165
Saldo final	17,232	17,232

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Repuestos en stock	267,855	194,011
Importaciones en tránsito	2,196	-
	270,051	194,011

Durante los años 2006 y 2005, la Compañía no ha realizado provisión alguna para obsolescencia de inventarios.

D. Propiedad, maquinaria, equipos y avión

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
Edificios	(1)	303,295	183,974
Instalaciones		319,144	253,877
Vehículos		90,412	90,412
Muebles y enseres		71,658	55,198
Equipos de computación		129,521	93,315
Maquinaria y equipo		77,431	60,980
		991,461	737,756
Menos depreciación acumulada		418,671	326,678
		572,790	411,078

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

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	737,756	630,072
Compras	134,383	109,742
Ventas y bajas	-	(2,058)
Avalúo de la propiedad	119,322	-
Saldo final	991,461	737,756
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	326,678	250,860
Gasto del año	91,993	77,417
Ventas y bajas	-	(1,599)
Saldo final	418,671	326,678

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 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,		2006	2005
Diferencia en cambio	(1)	506,633	506,633
Gastos pre-operacionales de aeronaves	(2)	327,248	323,134
Entrenamiento tripulación		93,485	93,485
		927,366	923,252
Menos amortización acumulada		695,923	598,940
		231,443	324,312

(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.

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	923,252	880,090
Adiciones	6,698	43,162
Ajustes	(2,584)	-
Saldo final	927,366	923,252
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	598,940	509,999
Gasto del año otros activos	51,287	43,245
Gasto del año por diferencial cambiario	45,696	45,696
Saldo final	695,923	598,940

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
Proveedores nacionales	(1)	1,104,151	312,421
Proveedores del exterior	(2)	220,862	86,850
Compañias relacionadas (Nota R)	(3)	77,711	982,961
Retenciones en la fuente e IVA		100,331	76,208
Anticipo de clientes	(4)	200,000	200,000
Diego Ribadeneira Traversari		10,000	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		12,340	17,270
Otras cuentas por pagar		(539)	4,010
		1,724,856	1,679,720

(1) Al 31 de diciembre de 2006, incluye principalmente: 399,423 por pagar a la empresa Brasileira de Aeronaútica S.A. por concepto de la reparación del Embraer; 145,773 por pagar a la Compañía Cervantes S.A. por concepto del seguros de las naves y activos de la Compañía y 124,778 por pagar a la Corporación Quiport por concepto de tasa de aterrizaje, iluminación, estacionamiento y arriendo del departamento de operaciones y mantenimiento de la Compañía.

(2) Al 31 de diciembre de 2006, esta cuenta incluye cuotas por arrendamiento de sus aeronaves por pagar a su proveedor Standard Aereo por 190,785.

(3) Al 31 de diciembre de 2005, 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.

(4) Al 31 de diciembre de 2006 y 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. A la fecha de nuestra revisión abril 20 de 2007 el contrato no ha sido renovado.

G. Obligaciones con los trabajadores

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

	2006	2005
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	37,703	29,051
Provisión del año	136,194	132,238
Pagos efectuados	(147,052)	(123,586)
Saldo final	26,845	37,703

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, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
(Pérdida) según libros antes de imuesto a la renta	(1,614,309)	(289,680)
Más gastos no deducibles	267,432	352,486
Base imponible	(1,346,877)	62,806
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	-	15,702

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

	2006	2005
Saldo inicial	(94,514)	(85,477)
Provisión del año	-	15,702
Retenciones del año	(15,378)	(24,739)
Compensación con retenciones	(15,702)	-
Saldo final por cobrar (Nota B)	(125,594)	(94,514)

I. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
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:

	2006	2005
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	135,973	103,266
Provisión del año	-	32,707
Exceso provisión año 2005	(26,779)	-
Transferencia a desahucio	(31,229)	-
Saldo final	77,965	135,973
Desahucio:		
Saldo inicial	11,664	9,625
Provisión del año	-	2,039
Transferencia de jubilación patronal	31,229	-
Pagos efectuados	(34,459)	-
Saldo final	8,434	11,664
	86,399	147,637

L. Reserva para reparaciones mayores

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

	2006	2005
Saldo inicial	731,785	782,465
Gasto del año	332,098	-
Transferencia a cuentas por pagar	(99,819)	-
Consumos	(138,045)	(50,680)
Saldo final	826,019	731,785

M. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por 1.000.000 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 diciembre 31 de 2006, Alton Corporation C/O Overseas Management Company autorizó la transferencia de sus acreencias que mantiene en la Compañía Inversiones Aries S.A. por 1,128,800 a la cuenta de aportes para futura capitalización.

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.

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 2006 y 2005 fue de 1,614,309 y 305,382 respectivamente, a esa misma fecha mantiene pérdidas acumuladas de 5,234,617 y 3,662,789 respectivamente y presenta un patrimonio negativo de (576,166) y (252,460) respectivamente. 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 al 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.

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

Diciembre 31,	2006	2005
Cuentas por cobrar: (Nota B)		
Inversiones Aries S.A.	99,733	98,918
Rancho Brahman S.A.	2,325	2,325
Aeroinsa	2,123	1,680
Oro Travel S.A.	76,770	-
Divesa S.A.	72	72
Mecanos S.A.C.I.	420	420
Unirepuestos	77	77
Alton Corporation c/o Overseas Management Company	424,938	299,938
Madirt S.A.	56	-
	606,514	403,430
Cuentas por pagar: (Nota F)		
Alton Corporation c/o Overseas Management Company	73,057	978,307
Mecanos S.A.C.I.	4,654	4,654
	77,711	982,961
Cuentas por pagar largo plazo:		
Pasivo a largo plazo (Nota I)	-	100,000
Compañías relacionadas a largo plazo (Nota J)	538,737	336,101
	538,737	436,101

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

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Ventas:		
Vuelos charter	-	187,097
Gastos:		
Alton Corporation c/o Overseas Management Company		
Arrendamiento mercantil	1,394,497	1,066,200
Oro Travel S.A.		
Cupos de vuelo	-	51,574
Madirt S.A.		
Servicios de asesoría	117,000	31,342
Reembolso de gastos	15,184	7,652
Inversiones Aries S.A.		
Servicios de asesoría	-	34,104
Reembolso de gastos	2,290	4,692
	1,528,971	1,195,564

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, siglas HC-BVN.

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.

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.

El 1 de diciembre de 2005 se renova el contrato de arrendamiento de la aeronave entre Alton Corporation c/o Overseas Management Company y Saereo, por un plazo de 60 meses, con opciones de arrendamiento por 2 meses adicionales dentro de las mismas condiciones, a menos que el arrendador ejercite la opción de compra, con una cuota mensual de 15,000 a partir del 1 de diciembre de 2005.

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, siglas HC-BUD.

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.

El 1 de diciembre de 2005 se renova el contrato de arrendamiento de la aeronave entre Alton Corporation c/o Overseas Management Company y Saereo, por un plazo de 60 meses, con opciones de arrendamiento por 2 meses adicionales dentro de las mismas condiciones, a menos que el arrendador ejercite la opción de compra, con una cuota mensual de 14,000 a partir del 5 de enero de 2004.

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.

Con fecha 31 de julio de 2006 fue vendida por la Compañía la aeronave Cessna Aircraft Co.

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, siglas HC-BZO.

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.

El 1 de diciembre de 2005 se renova el contrato de arrendamiento de la aeronave entre Alton Corporation c/o Overseas Management Company y Saereo, por un plazo de 60 meses, con opciones de arrendamiento por 2 meses adicionales dentro de las mismas condiciones, a menos que el arrendador ejercite la opción de compra, con una cuota mensual de 21,000 a partir del 1 de febrero de 2004.

e) **Contrato de arrendamiento mercantil sin opción de compra, celebrado entre Alton Corporation c/o Overseas Management Company 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.

f) Contrato de arrendamiento mercantil sin opción de compra, celebrado entre Alton Corporation c/o Overseas Management Company 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:

* 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, el Servicio de Rentas Internas, con fecha diciembre 30 de 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero de 2006, estableció 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 300,000.00, 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.

Para el año 2006, la Administración de la Compañía se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones.

Para el año 2005, la Compañía presentó al Servicio de Rentas Internas el estudio de precios de transferencia el cual no presenta diferencias.

U. Eventos subsecuentes

El 5 de marzo de 2007 celebraron el contrato de fletamiento de aeronaves entre la Compañía Servicios Aereos Ejecutivos Saereo S.A. y Tame Línea Aerea del Ecuador.

Objeto.- Saereo se compromete a dar en fletamiento, en favor de Tame, la capacidad total de las aeronaves tipo EMBRAER 120 de su propiedad, a fin de que realicen el transporte aéreo de personas y carga en las rutas que TAME le solicite, de acuerdo a su operación debidamente autorizada por la autoridad aeronáutica, en las fechas y horarios requeridos pro TAME.

Itinerarios y horas de vuelo.- serán determinados en su debida oportunidad, sobre la base de las necesidades y requerimientos de TAME.

Precio y forma de pago.- El costo de reposición de SAEREO a TAME se fija los valores por hora bloque: aviones Fokker F28 2,000 y aviones Embraer 170LR 2,200. El precio acordado deberá ser pagado hasta 20 días posteriores a la realización del servicio. Los pagos serán realizados con fondos propios de TAME, provenientes de la partida presupuestaria No. 5.1.11.05 Arrendamiento aeronaves.

Plazo.- El plazo de vigencia es de 30 días calendario, contados a partir de su suscripción, mientras se realizan los trámites necesarios, para la suscripción de un Convenio de Código Compartido entre la dos entidades. En el evento de demora en su aprobación, las partes podrán prorrogar el contrato, en los mismos términos.

Hasta la fecha de nuestra revisión la Compañía no dispone del Convenio de Código Compartido.