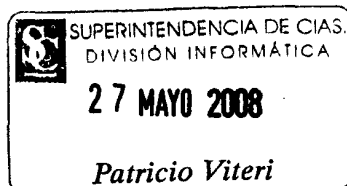




BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

48390
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bдостern.com

Informe de los Auditores Independientes



A los señores Accionistas y Junta Directiva de
SERVICIOS AEREOS 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 2007 y 2006 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, 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 P, 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 los períodos terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue de 1,616,184 y 1,614,309 respectivamente, a esa misma fecha mantiene pérdidas acumuladas por 6,850,801 y 5,234,617 respectivamente y presenta un patrimonio negativo por (759,898) y (576,166) respectivamente, lo cual le pone en causal de disolución según lo determina la Ley de Compañías. 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.

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. 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 2007 y 2006 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 2007 y 2006 en US\$45,696 por cada año.
5. 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 tercero respecto a los años 2007 y 2006, y excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo cuarto respecto a los años 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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.
6. 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 2007, se emite por separado.

Mayo 16, 2008
RNAE No. 193Nancy 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,		2007	2006
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	101,410	127,641
Cuentas por cobrar	(Nota B)	1,047,752	1,417,541
Inventarios	(Nota C)	350,389	270,051
Seguros pagados por anticipado		109,164	152,973
Total activos corrientes		1,608,715	1,968,206
Propiedad, equipo, muebles y enseres	(Nota D)	505,259	572,790
Inversiones permanentes		40	40
Cargos diferidos	(Nota E)	140,055	231,443
		2,254,069	2,772,479
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	(Nota F)	1,563,829	1,724,856
Gastos acumulados por pagar		29,490	18,876
Obligaciones con los trabajadores	(Nota G)	24,600	26,845
Pasivo diferido		16,903	126,913
Total pasivos corrientes		1,634,822	1,897,490
Compañías relacionadas a largo plazo	(Nota I)	-	538,737
Reserva para reparaciones mayores	(Nota K)	1,281,432	826,019
Jubilación patronal y desahucio	(Nota J)	97,713	86,399
Total pasivos		3,013,967	3,348,645
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota L)	1,000,000	1,000,000
Aportes para futura capitalización	(Nota M)	4,965,292	3,532,840
Capital adicional	(Nota N)	5,805	5,805
Reserva legal	(Nota O)	484	484
Superávit por revaluación		119,322	119,322
Pérdidas acumuladas	(Nota P)	(6,850,801)	(5,234,617)
Total patrimonio de los accionistas		(759,898)	(576,166)
		2,254,069	2,772,479

**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,	2007	2006
Ventas netas	3,486,242	4,748,175
Costo de ventas	3,858,445	5,233,952
Pérdida bruta en ventas	(372,203)	(485,777)
Gastos de administración y ventas en operación	1,173,303	1,057,272
Pérdida en operación	(1,545,506)	(1,543,049)
Otros ingresos (gastos):		
Otros ingresos netos	1,831	7,827
Gastos financieros	(26,812)	(33,391)
Diferencia en cambio	(45,697)	(45,696)
	(70,678)	(71,260)
Pérdida neta	(1,616,184)	(1,614,309)
Pérdida neta por acción	(1.61)	(1.62)
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,	2007	2006
Capital social		
Saldo inicial y final	1,000,000	1,000,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	3,532,840	2,404,040
Aportes por compensación de créditos (Nota M)	1,432,452	1,128,800
Saldo final	4,965,292	3,532,840
Capital adicional		
Saldo inicial y final	5,805	5,805
Reserva legal		
Saldo inicial y final	484	484
Superávit por revaluación		
Saldo inicial y final	119,322	119,322
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(5,234,617)	(3,662,789)
Exceso provisión jubilación patronal año 2005 (Nota I)	-	26,779
Ajustes	-	15,702
Pérdida neta	(1,616,184)	(1,614,309)
Saldo final	(6,850,801)	(5,234,617)
Total patrimonio de los accionistas	(759,898)	(576,166)

**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,	2007	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3,564,592	5,447,149
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,444,432)	(5,070,249)
Intereses pagados	(26,812)	(33,391)
Otros ingresos netos	1,831	7,827
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	95,179	351,336
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, equipo y enseres.	(22,926)	(134,383)
Efectivo pagado por incremento de otros activos	-	(6,698)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(22,926)	(141,081)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones bancarias a corto plazo	-	(10,827)
Pago por desahucio	(3,499)	(34,459)
Efectivo (pagado) recibido por préstamos a largo plazo	(94,985)	(100,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(98,484)	(145,286)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(26,231)	64,969
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	127,641	62,672
Efectivo al final del año	101,410	127,641

**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,	2007	2006
Pérdida neta	(1,616,184)	(1,614,309)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	90,457	91,993
Amortización	45,692	51,287
Provisión reparaciones mayores	455,413	332,098
Amortización diferencial cambiario	45,696	45,696
Ajuste	-	18,286
Provisión jubilación y desahucio	14,813	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	(203,444)	434,772
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(36,529)	(183,231)
Aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	1,453,140	1,060,657
(Disminución) en obligaciones con los trabajadores	(2,245)	(10,858)
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo	-	64,591
Aumento en pasivo diferido	(151,630)	60,354
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	95,179	351,336

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía compensó cuentas por pagar con aportes para futura capitalización, por 1432,452 y 1,128,800, respectivamente.

**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 2007 y 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 depreciación de propiedad, muebles y enseres, la amortización de otros activos, provisión para reparaciones mayores, 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 repuestos se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas mercaderías se determina por el método diferencia de inventarios

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o Overseas Management Company)

Políticas de Contabilidad Significativas

Propiedad, equipo, muebles y enseres

El mobiliario y equipo se encuentran registrados 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 estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	20% y 33,33%
Equipo de computación y software	33.3%

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 de aeronaves y costos por overhaull incurridos en las aeronaves arrendadas, diferencial cambiario, los cuales son amortizados de la siguiente manera:

Las tasas de amortización anual de éstos activos, son las siguientes:

Activos	Criterio
Gastos preoperacionales de aeronaves	20%
Entrenamiento tripulación	20%
Diferencial cambiario	En diez años

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o Overseas Management Company)

Políticas de Contabilidad Significativas

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 2007 y 2006 se registraron como gastos por arrendamiento US\$1,284,496 y US\$1,345,756 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 Overseas Management 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.

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o Overseas
Management Company)

Políticas de Contabilidad Significativas

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 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,	2007	2006
Efectivo	101,410	125,641
Equivalentes de Efectivo		
Certificados de depósito (1)	-	2,000
	101,410	127,641

(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,	2007	2006
Clientes	408,680	445,410
Compañías relacionadas (Nota Q)	152,155	606,514
Funcionarios y empleados (1)	124,705	114,600
Impuesto a la renta (Nota H)	150,075	125,594
Cuentas por cobrar accionistas	63,658	107,554
Anticipo a proveedores	56,599	32,581
Otras	109,112	2,520
	1,064,984	1,434,773
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables (2)	17,232	17,232
	1,047,752	1,417,541

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(2) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Compañía no ha considerando necesario incrementar la provisión de cuentas incobrables.

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Repuestos	350,389	267,855
Importaciones en tránsito	-	2,196
	350,389	270,051

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía no ha realizado provisión alguna para obsolescencia de inventarios.

D. Propiedad, equipo, muebles y enseres

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Edificios (1)	303,295	303,295
Instalaciones	319,144	319,144
Vehículos	111,840	90,412
Muebles y enseres	71,657	71,658
Equipos de computación	131,021	129,521
Software	77,430	77,431
	1,014,387	991,461
Menos depreciación acumulada	509,128	418,671
	505,259	572,790

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 la propiedad, equipo, muebles y enseres, fue como sigue:

	2007	2006
Costo ajustado:		
Saldo inicial	991,461	737,756
Compras	22,926	134,383
Avalúo propiedad	-	119,322
Saldo final	1,014,387	991,461
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	418,671	326,678
Gasto del año	90,457	91,993
Saldo final	509,128	418,671

- (1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Diferencia en cambio (1)	506,633	506,633
Gastos pre-operacionales de aeronaves (2)	327,248	327,248
Entrenamiento tripulación	93,485	93,485
	927,366	927,366
Menos amortización acumulada	787,311	695,923
	140,055	231,443

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) 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 cargos diferidos, fue como sigue:

	2007	2006
Costo ajustado		
Saldo inicial	927,366	923,252
Adiciones	-	6,698
Ajustes	-	(2,584)
Saldo final	927,366	927,366
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	695,923	598,940
Gastos del año otros activos	45,692	51,287
Gastos del año por diferencial cambiario	45,696	45,696
Saldo final	787,311	695,923

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o Overseas
Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Proveedores nacionales (1)	834,217	1,104,151
Proveedores del exterior (2)	441,174	220,862
Compañías relacionadas (Nota Q) (3)	98,107	77,711
Retenciones en la fuente	52,726	100,331
Proveedores del exterior (4)	116,666	200,000
Cuentas por pagar empleados	1,204	10,000
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	(308)	12,340
Otras cuentas por pagar	20,043	(539)
	1,563,829	1,724,856

- (1) Al 31 de diciembre de 2007, incluye principalmente: 298,800 por pagar a la empresa Brasileira de Aeronáutica S.A. por concepto de la reparación del Embraer; 107,044 por pagar a la Compañía Airparts Company Inc. por compra de inventario de respuestos, 121,916 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 y 165,111 por pagar a la Compañía Cervantes S.A. por concepto del seguros de las naves y activos de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2006, incluye principalmente: 399,423 por pagar a la empresa Brasileira de Aeronáutica 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 2007 y 2006, esta cuenta incluye cuotas por arrendamiento de sus aeronaves por pagar a su proveedor Standard Aereo por 381,096 y 190,785, respectivamente.

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o Overseas
Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (3) Al 31 de diciembre de 2007, esta cuenta incluye cuotas de arrendamiento mercantil sobre seis aeronaves con su compañía relacionada Alton Corporation C/O Overseas Management Company por 680,630.
- (4) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 marzo 14 de 2008 el contrato no ha sido renovado.

G. Obligaciones con los trabajadores

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

	2007	2006
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	26,845	37,703
Provisión del año	91,918	136,194
Pagos efectuados	(94,163)	(147,052)
Saldo final	24,600	26,845

H. Impuesto a la renta

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.

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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,	2007	2006
Pérdida según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(1,616,184)	(1,614,309)
Más gastos no deducibles	239,375	352,486
Base imponible	(1,376,809)	(1,261,823)
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	-	-

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

	2007	2006
Saldo inicial	(125,594)	(94,514)
Retenciones del año	(51,370)	(15,378)
Menos 1% retención del año	-	(15,702)
Recuperaciones	26,889	-
Saldo final por cobrar (Nota B)	(150,075)	(125,594)

I. 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 Q)

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue

	2007	2006
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	77,965	135,973
Exceso provisión año 2005	-	(26,779)
Transferencia a desahucio	-	(31,229)
Provisión del año	10,111	-
Saldo final	88,076	77,965
Desahucio:		
Saldo inicial	8,434	11,664
Transferencia de jubilación patronal	-	31,229
Pagos efectuados	(3,499)	(34,459)
Provisión del año	4,702	-
Saldo final	9,637	8,434
	97,713	86,399

K. Reserva para reparaciones mayores

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

	2007	2006
Saldo inicial	826,019	731,785
Gasto del año	455,413	332,098
Transferencia a cuentas por pagar	-	(99,819)
Consumos	-	(138,045)
Saldo final	1,281,432	826,019

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. Capital social | Está constituido al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por 1.000.000 de acciones ordinarias y nominativas a valor nominal de US\$1 cada una. |
| M. Aportes para futura capitalización | <p>Al 31 de diciembre de 2007 mediante acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, la Compañía Alton Corporation C/O Overseas Management Company decidió realizar un aporte para futuras capitalizaciones, mediante la compensación de créditos mantenidos con Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A., por 1.432.452.</p> <p>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.</p> |
| N. Capital adicional | <p>Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.</p> <p>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> |
| O. 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. |

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o Overseas
Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**P. 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 los períodos terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue de 1,691,672 y 1,614,309 respectivamente, a esa misma fecha mantiene pérdidas acumuladas de 6,926,289 y 5,234,617 respectivamente y presenta un patrimonio negativo por (2,267,838) y (576,166) respectivamente, lo cual le pone en causal de disolución según lo determina la Ley de Compañías. 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.

**Q. Transacciones
con compañías
relacionadas**

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Cuentas por cobrar: (Nota B)		
Inversiones Aries S.A.	146,158	99,733
Rancho Brahman S.A	2,325	2,325
Aeroinsa	2,988	2,123
Oro Travel S.A.	8	76,770
Divesa S.A.	71	72
Mecanos S.A.C.I.	420	420
Unirepuestos	77	77
Alton Corporation c/o Overseas Management Company	-	424,938
Madirt S.A.	108	56
	152,155	606,514

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o Overseas Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Cuentas por pagar: (Nota F)		
Alton Corporation c/o Overseas Management Company	680,627	73,057
Mecanos S.A.C.I.	4,654	4,654
Madirt S.A.	28,980	-
	714,261	77,711

Préstamos bancarios largo plazo (Nota I)

Compañías relacionadas a largo plazo	443,752	538,737
--------------------------------------	---------	---------

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

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Gastos		
Alton Corporation c/o Overseas Management Company		
Arrendamiento mercantil	1,094,400	1,394,497
Madirt S.A.		
Servicios de asesoría (1)	-	117,000
Reembolso de gastos (1)	-	15,184
Inversiones Arles S.A.		
Reembolso de gastos (1)	-	2,290
	1,094,400	1,528,971

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

(1) Información no proporcionada por el cliente.

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. 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, luego de que esta adquiera los derechos a Transair Leasing Inc. 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.

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o Overseas
Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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.
- * 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, luego de que esta adquiriera los derechos a Transair Leasing Inc. 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.

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o Overseas
Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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.

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, 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.

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 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 Brasília, 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 Brasília, 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.

El 12 de agosto de 2007 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 compra y 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 30,000 a partir del 12 de agosto de 2007.

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.
(Una Subsidiaria de Alton Corporation c/o Overseas
Management Company)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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 Brasília, 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 Brasília, 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.

g) Contrato de arrendamiento mercantil con opción de compra, celebrado entre Raytheon Aircraft Credit Corporation y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. sobre la aeronave Beechcraft 1900D Airliner, serie de fabricante No. UE-17. Iniciales HC-CBC.

El 21 de de diciembre de 1999, Raytheon Aircraft Credit Corporation y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A., suscribieron un contrato de arrendamiento mercantil, con opción de compra sobre la aeronave Beechcraft 1900D Airliner, serie de fabricante No. UE-17, por un período de 120 meses a partir de un mes después de la entrega de la aeronave.

El precio con opción a compra fluctúa de entre 12 pagos de 2,215,000 hasta 120 pagos de 282,000.

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 pago por arrendamiento por el período 2007, fue de 15,000 mensuales.

h) Contrato de arrendamiento mercantil con opción de compra, celebrado entre Raytheon Aircraft Credit Corporation y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. sobre la aeronave Beechcraft 1900D Airliner, serie de fabricante No. UE-17. Iniciales HC-CBC.

El 21 de de diciembre de 1999, Raytheon Aircraft Credit Corporation y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A., suscribieron un contrato de arrendamiento mercantil, con opción de compra sobre sobre la aeronave Beechcraft 1900D Airliner, serie de fabricante No. UE-17, por un período de 120 meses a partir de un mes después de la entrega de la aeronave.

El precio con opción a compra fluctúa de entre 12 pagos de 2,215,000 hasta 120 pagos de 282,000.

El pago por arrendamiento por el período 2007, fue de 15,000 mensuales.

S. Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador

En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de enero de 2008.

T. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 7 de 2008) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.