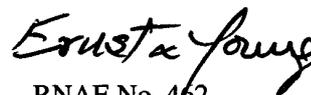


Informe de los auditores independientes

A Martinair Holland N. V., Sucursal Ecuador:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Martinair Holland N. V., Sucursal Ecuador** (una sucursal de Martinair Holland N. V. de Holanda) al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en la inversión de la casa matriz y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Martinair Holland N. V., Sucursal Ecuador** al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, cambios en la inversión de su casa matriz y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Quito, Ecuador
30 de junio de 2006

Martinair Holland N. V., Sucursal Ecuador

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		216,682	303,596
Cuentas por cobrar, neto	3	2,797,613	2,369,133
Compañías relacionadas	5	2,319,439	-
Gastos pagados por anticipado y otros		10,200	10,000
Total activo corriente		<u>5,343,934</u>	<u>2,682,729</u>
Mobiliario y equipo, neto		<u>-</u>	<u>1,126</u>
Total activo		<u>5,343,934</u>	<u>2,683,855</u>
Pasivo e inversión de la casa matriz			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	4	643,784	736,729
Compañías relacionadas	5	-	864,088
Impuesto a la renta	12(c)	123,152	100,009
Total pasivo corriente		<u>766,936</u>	<u>1,700,826</u>
Inversión de la casa matriz:			
Capital asignado	6	16,000	16,000
Aportes para futuras capitalizaciones		100,911	100,911
Reserva de capital	7	1,227	1,227
Utilidades retenidas		4,458,860	864,891
Total inversión de la casa matriz		<u>4,576,998</u>	<u>983,029</u>
Total pasivo e inversión de la casa matriz		<u>5,343,934</u>	<u>2,683,855</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Martinair Holland N. V., Sucursal Ecuador

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos:			
Servicio de carga	2 (e)	40,447,946	31,632,081
Otros		7,036	83,036
		<u>40,454,982</u>	<u>31,715,117</u>
Costos y gastos:			
Costos de operación	8	(35,124,773)	(28,786,476)
Gastos de administración y ventas	9	(655,244)	(651,841)
Utilidad en operación		<u>4,674,965</u>	<u>2,276,800</u>
Otros gastos, neto	10	<u>(880,207)</u>	<u>(503,093)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		<u>3,794,758</u>	<u>1,773,707</u>
Provisión para impuesto a la renta	12 (c)	(202,275)	(159,000)
Utilidad neta		<u>3,592,483</u>	<u>1,614,707</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Martinair Holland N. V., Sucursal Ecuador

Estados de cambios en la inversión de la casa matriz

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital asignado</u>	<u>Aportes para futuras capita- lizacio- nes</u>	<u>Reser- va de capital</u>	<u>Utilida-des retenidas (déficit acumu- lado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	16,000	100,911	1,227	(662,950)	(544,812)
Más (menos):					
Reversión de compensación de pérdidas acumuladas	-	-	-	(86,866)	(86,866)
Utilidad neta	-	-	-	1,614,707	1,614,707
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>16,000</u>	<u>100,911</u>	<u>1,227</u>	<u>864,891</u>	<u>983,029</u>
Más:					
Ajustes de años anteriores	-	-	-	1,486	1,486
Utilidad neta	-	-	-	3,592,483	3,592,483
Saldos al 31 de diciembre de 2005	<u>16,000</u>	<u>100,911</u>	<u>1,227</u>	<u>4,458,860</u>	<u>4,576,998</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Martinair Holland N. V., Sucursal Ecuador

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	3,592,483	1,614,707
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-		
Depreciación y amortización	-	871
Ajustes y costos de operación años anteriores	1,486	(562,416)
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(428,480)	(563,265)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado y otros	(200)	(7,697)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(92,945)	174,339
(Disminución) en compañías relacionadas	(3,183,527)	(655,298)
Aumento en impuesto a la renta	23,143	32,512
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(88,040)</u>	<u>33,753</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Venta de mobiliario y equipo, neto	1,126	34,643
(Disminución) aumento neto de efectivo en caja y bancos	<u>(86,914)</u>	<u>68,396</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	303,596	235,200
Saldo al fin del año	<u>216,682</u>	<u>303,596</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Martinair Holland N. V., Sucursal Ecuador

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Martinair Holland N. V., Sucursal Ecuador es una sucursal de Martinair Holland N. V. de Holanda y obtuvo el permiso para operar en el Ecuador mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 95.1111787 del 1 de junio de 1995. Su actividad principal es la prestación de servicios de transporte aéreo regular internacional de carga.

Los servicios de administración, mercadeo y venta para la operación de transporte aéreo de carga desarrollados por la Sucursal, son proporcionados por Sisalogistic S. A. (compañía relacionada). Hasta el 14 de abril del 2004, dichos servicios fueron proporcionados por Martin Aviation Group (Véase Nota 13).

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Sucursal no mantiene empleados en relación de dependencia (Ver Nota 11). La dirección principal registrada de la Sucursal es Avenida Amazonas 7548 y Río Topo Aeropuerto Mariscal Sucre, Quito.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Sucursal están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. 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.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la casa matriz. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales

Notas a los estados financieros (continuación)

de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad adoptadas por la Sucursal son las siguientes:

(a) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar a los clientes (agencias de carga), son registradas a su valor nominal y corresponde a los servicios de transporte de carga prestados por la Sucursal.

(b) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo está registrado a una base que se asemeja al costo histórico. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(c) Cuentas por pagar-

Se encuentran valuadas al costo y no superan la estimación confiable del monto de las obligaciones.

(d) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año y se calcula por el método del impuesto a pagar.

(e) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluirán a la Sucursal y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Los ingresos son reconocidos cuando se ha prestado el servicio.

Los ingresos corresponden principalmente a servicios de transporte de carga prestados por la Sucursal.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) **Registros contables y unidad monetaria-**

Los registros contables de la Sucursal se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	2,796,833	2,395,859
Anticipos a proveedores	780	1,260
Otros	-	8,392
	<u>2,797,613</u>	<u>2,405,511</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>-</u>	<u>36,378</u>
	<u>2,797,613</u>	<u>2,369,133</u>

El movimiento de la estimación para cuentas dudosas durante los años 2005 y 2004 fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	36,378	36,378
Menos- Bajas	<u>(36,378)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>36,378</u>

4. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas por pagar estaban formadas de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores	561,868	673,233
Impuesto al valor agregado	64,295	44,197
Retenciones en la fuente	<u>17,621</u>	<u>19,299</u>
	<u>643,784</u>	<u>736,729</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos con compañías relacionadas estaban formados de la siguiente manera:

	Por pagar (cobrar)	
	2005	2004
Martinair Holland N. V. (casa matriz)	(2,178,185)	1,078,884
Tampa Cargo S.A.	314	-
Sisalogistic S. A. (*)	(141,568)	(214,796)
	<u>(2,319,439)</u>	<u>864,088</u>

(*) Corresponde a préstamos otorgados por la Sucursal a Sisalogistic S. A. (compañía que es propiedad en 99% de casa matriz) para la prestación de servicios administrativos. Conforme a lo acordado con casa matriz, estos montos se van a recuperar de forma mensual empezando desde febrero de 2005.

Durante los años 2005 y 2004, se efectuaron las siguientes transacciones con las compañías relacionadas:

	2005	2004
Reembolso de gastos	25,248,860	21,515,735
Préstamos recibidos	9,806,000	5,280,000
Pagos efectuados	(11,368,364)	(26,515,652)
Servicios de administración	535,062	336,220
Préstamos entregados	-	(800)
Otros	<u>483,481</u>	<u>(232,432)</u>

Las transacciones con la casa matriz han sido realizadas bajo términos y condiciones acordadas entre las partes.

6. Capital asignado

El capital asignado a la Sucursal representa la inversión extranjera directa registrada en el Banco Central del Ecuador. La Sucursal está registrada en la Superintendencia de Compañías del Ecuador como Sucursal de compañía extranjera.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital asignado y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a la casa matriz en caso de liquidación.

8. Costos de operación

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los costos de operación estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Servicios aéreos	9,183,483	13,279,436
Servicios de seguridad	138,777	104,325
Comisiones en ventas	1,710,243	1,469,165
Combustible	23,457,076	10,643,970
Manipuleo de carga	540,362	3,244,450
Otros	94,832	45,130
	(1) <u>35,124,773</u>	(1) <u>28,786,476</u>

(1) Incluye reembolsos de gastos a la casa matriz por los años 2005 y 2004 de 25,248,860 y 21,515,735 respectivamente, correspondientes a los pagos que ésta ha realizado por cuenta de la Sucursal en el exterior por gastos de aterrizaje, servicios aéreos, combustible, mantenimiento, arriendos y otros gastos directos de operación.

9. Gastos de administración y ventas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los gastos de administración y ventas incluyen 535,062 y 336,220 de pagos realizados a Sisalogistic S. A. y Martin Aviation Group, respectivamente, por reembolsos de gastos administrativos, ventas y mercadeo (Véase Nota 13).

10. Otros gastos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los otros gastos incluyen 878,947 y 501,425 respectivamente, del registro de Impuesto al Valor Agregado (IVA) incurrido y pagado en la compra de combustible.

Notas a los estados financieros (continuación)

El Servicio de Rentas Internas negó la solicitud de pago indebido del IVA el 21 de febrero y el 26 de marzo de 2003. La Sucursal ha impugnado dicha resolución ante el Tribunal Fiscal y éste trámite de reclamo se encuentra al momento pendiente. Los asesores legales de la Sucursal estiman que estas impugnaciones no serán favorables, por lo que dichos valores ya se registraron como gasto.

11. Contratación de personal

Mediante Suplemento de Registro Oficial No. 298, publicado el 23 de junio del 2006, se promulgó la Ley Reformatoria al Código del Trabajo mediante la cual se regula la actividad de Intermediación Laboral y la de Tercerización de Servicios Complementarios, determinando que la empresa usuaria puede recurrir a la intermediación laboral para todas sus actividades, pero el número máximo de trabajadores que puede mantener bajo el sistema de intermediación laboral, no debe exceder del 50% del total de los trabajadores que requiera para su operación y funcionamiento.

12. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Sucursal ha sido fiscalizada hasta 1998 y no existen glosas de fiscalización pendientes.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tendrá la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Sucursal dentro del plazo de tres años a partir de la presentación de la declaración, siempre y cuando haya cumplido con todas sus obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

De acuerdo con lo establecido en el Art. 32 de la Ley de Régimen Tributario Interno, la Sucursal al prestar servicios de transporte aéreo regular internacional de carga, calcula su impuesto a la renta a una tasa del 25% sobre el 2% de los ingresos generados por sus operaciones habituales. En caso de que la Sucursal reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Conciliación tributaria-

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el cálculo del impuesto a la renta, fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Total Ingresos	40,454,982	31,715,117
Base imponible 2%	809,100	634,302
Más- Ingresos no relacionados al transporte aéreo regular internacional de carga	-	1,700
	<u>809,100</u>	<u>636,002</u>
Tasa de impuesto a la renta	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	202,275	159,000
Menos- Retenciones y anticipos	<u>(79,123)</u>	<u>(58,991)</u>
Impuesto a la renta	<u>123,152</u>	<u>100,009</u>

(d) Reformas al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

13. Contrato de servicios de administración y ventas

El 1 de enero de 2003, Martinair Holland, N. V. (casa matriz) firmó con Martin Aviation Group un contrato de servicios, mediante el cual Martin Aviation Group fue contratado como proveedor específico de ciertos servicios de administración, mercadeo y ventas para la operación de transporte aéreo de carga en el Ecuador. El contrato tenía un año plazo renovable anualmente y podía ser terminado por las partes, previa notificación escrita de 180 días.

El 1 de octubre de 2003, Martinair Holland N. V. notificó a Martin Aviation Group la terminación del contrato, por lo cual los servicios de administración y ventas prestados por Martin Aviation Group terminaron el 15 de abril de 2004, fecha a partir de la cual dichos servicios son prestados por Sisalogistic S. A. (compañía relacionada).

Notas a los estados financieros (continuación)

El contrato celebrado con Sisalogistic S. A. se limita a las actividades de venta y administración. Los servicios que se compromete a prestar a la Sucursal son:

- Actuar como intermediario entre la Sucursal y los agentes de cargo, clientes y consignatarios.
- Reservación del transporte de carga.
- Archivo y control de todos los documentos requeridos por las autoridades regulatorias.
- Proveer a la Sucursal en los últimos días de cada mes, de la información relevante de la aerolínea en cuanto a desarrollo del negocio, factores gubernamentales y comerciales que son de interés de la Sucursal.

El honorario de Sisalogistic S. A. por estos servicios se basará en el costo de personal y otros, más un porcentaje del 4%.