

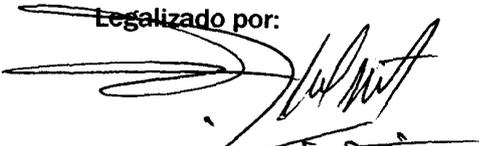


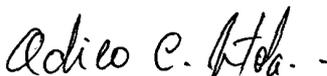
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Apoderado General de la Compañía **MARTIN AVIATION GROUP**, Sucursal en Ecuador:

1. Hemos auditado el estado de situación financiera de la Compañía **MARTÍN AVIATION GROUP INC.**, Sucursal en Ecuador al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea planificada y ejecutada para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados y/o las normas ecuatorianas de contabilidad - NECs aplicados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía **MARTÍN AVIATION GROUP INC.**, Sucursal en Ecuador al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por las normas y prácticas contables autorizados por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas del Ecuador.

Legalizado por:


Dr. Julio César Maldonado H.
Socio - Representante Legal
CPA. No. 3.089


Registro de Auditores Externos
Superintendencia de Compañías
No. SC-RNAE-034.

Quito, abril 16, 2004.

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoria externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Periodo: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

I.- ESTADOS FINANCIEROS**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(EN DOLARES USA)**

	Saldos al 31 de diciembre:		Incremento
	2003	2002	(disminución)
ACTIVOS			
<u>CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,369.37	570.96	10,798.41
Cuentas por cobrar comerciales	42,324.55	44,763.78	-2,439.23
Otras cuentas por cobrar	6,652.03	2,955.12	3,696.91
Impuestos pagados por anticipado	9,563.71	8,931.08	632.63
Gastos pagados por anticipado	4,249.07	2,649.47	1,599.60
Total activo corriente	74,158.73	59,870.41	14,288.32
<u>NO CORRIENTES</u>			
Propiedad, planta y equipo (Neto)	433,517.64	450,764.61	-17,246.97
Otros activos	1,220.00	5,809.28	-4,589.28
Préstamos a Compañías Relacionadas	175,375.85	117,305.45	58,070.40
Casa Matriz	0.00	0.00	0.00
Total activo no corriente	610,113.49	573,879.34	36,234.15
TOTAL ACTIVOS	684,272.22	633,749.75	50,522.47

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoria externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Periodo: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(EN DOLARES USA)**

	Saldos al 31 de diciembre:		Incremento
	2003	2002	(disminución)
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Obligaciones financieras de corto plazo	39,185.47	104,826.65	-65,641.18
Cuentas por pagar comerciales	72,835.16	79,888.59	-7,053.43
Impuestos por pagar	8,697.65	5,263.93	3,433.72
Gastos acumulados y otras ctas. por pagar	89,289.90	40,011.42	49,278.48
Total pasivo corriente	210,008.18	229,990.59	-19,982.41
<u>PASIVOS NO CORRIENTES (LARGO PLAZO)</u>			
Deuda a largo plazo	0.00	30,800.01	-30,800.01
Compañías relacionadas	183,230.25	165,928.34	17,301.91
Casa Matriz	78,845.22	27,048.22	51,797.00
Total pasivo no corriente	262,075.47	223,776.57	38,298.90
TOTAL PASIVOS	472,083.65	453,767.16	18,316.49
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	2,000.00	2,000.00	0.00
Reservas	134,761.31	134,761.31	0.00
Utilidad de ejercicios anteriores	43,221.28	18,016.20	25,205.08
Utilidad del ejercicio corriente	32,205.98	25,205.08	7,000.90
TOTAL PATRIMONIO	212,188.57	179,982.59	32,205.98
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	684,272.22	633,749.75	50,522.47

Las notas son parte de los estados financieros.

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoria externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Periodo: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

**ESTADO DE RESULTADOS
(EN DOLARES USA)**

	Saldos al 31 de diciembre:		Incremento
	2003	2002	(disminución)
INGRESOS			
<u>OPERACIONALES</u>			
Por servicios de importación	52,792.05	44,339.31	8,452.74
Por servicios administrativos	150,000.00	164,715.00	-14,715.00
Total ingresos operacionales	202,792.05	209,054.31	-6,262.26
<u>NO OPERACIONALES</u>			
Asignación Casa Matriz	450,500.00	375,000.00	75,500.00
Financieros	0.00	0.14	-0.14
Arriendos	11,331.86	0.00	11,331.86
Diversos	1,037.51	10,517.45	-9,479.94
Total ingresos no operacionales	462,869.37	385,517.59	77,351.78
TOTAL INGRESOS	665,661.42	594,571.90	71,089.52
<u>EGRESOS</u>			
Administrativos y operacionales	596,463.51	530,262.30	66,201.21
Financieros	12,495.06	21,283.31	-8,788.25
Extraordinarios y otros	3,862.17	1,132.18	2,729.99
TOTAL EGRESOS	612,820.74	552,677.79	60,142.95
Utilidad antes de la participación de trabajadores e impuesto a la renta	52,840.68	41,894.11	10,946.57
15% Participación trabajadores	7,926.10	6,284.12	1,641.98
25% Impuesto a la Renta por Pagar	12,708.60	10,404.91	2,303.69
Utilidad después de la participación de trabajadores e Impuesto a la Renta	32,205.98	25,205.08	14,892.24

Las notas son parte de los estados financieros.

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoria externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Periodo: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(EN DOLARES USA)**

	Saldos al 31 de diciembre:		Incremento
	2003	2002	(disminución)
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Utilidad neta después de Impto. Renta y 15% utilidades	32,205.98	25,205.08	7,000.90
Ajustes por:			
Amortización	2,365.81	3,124.48	-758.67
Depreciación	40,648.18	40,996.10	-347.92
Cuentas por cobrar dadas de baja	0	235.87	-235.87
Provisión Cuentas Incobrables	0.00	0.00	0.00
Provisión Impuesto a la Renta	12,699.15	10,404.91	2,294.24
Provisión participación trabajadores	7,926.10	6,284.12	1,641.98
Provisiones laborales a empleados	41,935.69	22,556.54	19,379.15
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	137,780.91	108,807.10	28,973.81
Disminución de cuentas por cobrar a clientes y otros	-2,085.47	1,071.44	-3,156.91
Ajustes arriendos prepagados a cuentas por cobrar	0.00	0.00	0.00
Ajuste provisión cuentas incobrables	0.00	0.00	0.00
Ajuste a utilidad de ejercicios anteriores	0.00	0.00	0.00
Ajuste cuentas por cobrar 2002	0.00	-235.87	235.87
Aumento otros activos / Crédito tributario/Cías. Relacionadas	-59,474.84	-69,817.31	10,342.47
Ajustes arriendos prepagados a cuentas por cobrar	0.00	0.00	0.00
Ajustes cuentas por cobrar	0.00	0.00	0.00
Ajustes de utilidad ejercicios anteriores	0.00	184.29	-184.29
Aumento de cuentas por pagar	41,842.66	2,207.37	39,635.29
Ajustes cuentas por pagar	0.00	0.00	0.00
Ajuste Impuesto a la Renta	-12,689.70	-10,404.91	-2,284.79
Ajuste participación empleados	-7,926.10	-6,284.12	-1,641.98
Ajuste provisiones laborales	-41,935.69	-22,556.54	-19,379.15
Ajuste utilidad ejercicios anteriores	0.00	-237.04	237.04
Flujo de efectivo proveniente actividades operativas	-82,269.14	-106,072.69	23,803.55

Las notas son parte de los estados financieros.

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoria externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Periodo: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(EN DOLARES USA)

	Saldos al 31 de diciembre:		Incremento
	2003	2002	(disminución)
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Aumento neto activos fijos	-20,507.74	-8,300.90	-12,206.84
Aumento otros activos	-670.00	-1,115.60	445.60
Flujo de efectivo proveniente de actividades inversión	-21,177.74	-9,416.50	-11,761.24
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Aumento préstamos a corto plazo	-61,834.52	-449.27	-61,385.25
Aumento préstamos largo plazo, bancos y compañías relacionadas	38,298.90	3,697.37	34,601.53
Aumento cuentas de patrimonio	0.00	0.00	0.00
Ajuste a utilidades	0.00	-5.04	5.04
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	-23,535.62	3,243.06	-26,778.68
Decremento neto en efectivo y equivalentes	10,798.41	-3,439.03	14,237.44
Efectivo y equivalentes al inicio del período	570.96	4,009.99	-3,439.03
Efectivo y equivalentes al final del período	11,369.37	570.96	10,798.41
Decremento neto en efectivo y equivalentes	10,798.41	-3,439.03	14,237.44

Las notas son parte de los estados financieros.

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(EN DOLARES USA)**

Detalle	Capital Pagado	Reserva de Capital	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2,000.00	134,761.31	43,221.28	0.00	179,982.59
Avalúo de Oficinas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ajustes años anteriores	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Compensaciones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidad del ejercicio después del 15% trabajadores y 25% impuesto a la renta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>32,205.98</u>	<u>32,205.98</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>2,000.00</u>	<u>134,761.31</u>	<u>43,221.28</u>	<u>32,205.98</u>	<u>212,188.57</u>

Las notas son parte de los estados financieros.

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Periodo: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

II. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1.- BREVE RESEÑA HISTORICA DE LA COMPAÑIA

La compañía extranjera denominada "**Martin Aviation Group Inc.**" con domicilio legal en Northwest 19 th Sreet, Miami Florida, Estados Unidos de América, obtiene el permiso para operar en el Ecuador como una Sucursal, con arreglo a sus propios estatutos, en cuanto no se oponga a las leyes ecuatorianas, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 96.1.1.1.2292 del 21 de agosto de 1996, inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 22 de agosto del mismo año, bajo el número 2294, tomo 127.

La Administración y funcionamiento de la sucursal está a cargo del señor Fausto Fernández Salvador Castillo, quien ejecutará todos los actos y contratos que se desprendan de las actividades de la compañía; avalizado mediante poder especial otorgado por el Dr. Juan Andrés Naranjo, Apoderado General de la Compañía Martin Aviation Group Inc., con fecha 29 de enero de 1998; cuya vigencia es de dos años, pudiendo revocarse cuando la compañía lo considere.

Las operaciones societarias son controladas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

OBJETIVO SOCIAL

El objetivo social es la prestación de servicios de transporte aéreo, representaciones de empresas aéreas en diferentes países, ventas, supervisión de todo tipo de carga, así como servicio a los clientes.

NOTA 2. PRINCIPALES POLITICAS Y/O PRACTICAS CONTABLES

2.1 Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 de la compañía, se han preparado en base a costos históricos, en la unidad monetaria de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, aplicando las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NECs. y/o los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. Las NECs fueron emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y son de aplicación obligatoria, con el aval y resoluciones independientes de las Superintendencias de Compañías, así como por parte del Servicio de Rentas Internas – SRI.

La base para nuestra opinión son los estados financieros y anexos terminados en diciembre 31 del 2003.

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

2.2 Provisión para cuentas incobrables

Al 31 de diciembre del 2003 la compañía mantiene un saldo acumulado hasta el año 2002 de US\$ 16.615,20, cuyo valor excede del 10% del total de la cartera según el artículo 10, numeral 11 de la Ley de Régimen Tributario Interno; por tal razón para el ejercicio económico 2003 no se efectuó provisión alguna, como se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-03</u>
Provisión acumulada de cuentas incobrables	
Saldo al 01 de enero del 2002	16,531.23
Provisión ejercicio económico 2002 (A)	83.97
Saldo al 31 de diciembre del 2003.	<u><u>16,615.20</u></u>
<u>Cartera total al 31-12-03</u>	58,939.75
10% de provisión permitida	5,893.98
Provisión que excede del 10% del total de la cartera	<u><u>10,721.22</u></u>

(A) Provisión registrada hasta el año 2002.

2.3 Valuación de activos fijos

Se presentan en el estado de situación financiera al costo de adquisición o de inversión.

Para considerar como un activo fijo la compañía ha tomado en cuenta su vida útil y la representatividad de su costo o su uso dentro de la oficina y/o su incorporación a un activo ya existente.

El costo ajustado de los activos fijos se deprecian con cargo a los resultados bajo el método de línea recta, en función de los años de vida útil.

Depreciación anual aplicada:

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

Oficinas	5%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20% y 33%
Muebles	10%
Equipo de Oficina	10%
Software	33%

El equipo de computación adquirido durante el ejercicio económico 2003, fue depreciado al 33% anual; de acuerdo a lo que establece el Reglamento Reformado de la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 484 del 31 de diciembre del 2001, artículo 21, numeral 6.

2.4 Reconocimiento de costos y gastos acumulados

Los costos y gastos al cierre del ejercicio, son reconocidos evidenciando las transacciones u operaciones contables que corresponden a ese período, aunque sus pagos y desembolsos deban realizarse en el período siguiente.

2.5 Participación del 15% de utilidades a trabajadores

Se establece el 15% de participación laboral sobre las utilidades del ejercicio antes del cálculo del Impuesto a la Renta, el valor resultante es transferido al Pasivo Corriente, hasta la aprobación definitiva de la Casa Matriz, como se muestra en la Nota 23 de la conciliación tributaria que se adjunta al presente informe.

2.6 Impuesto a la Renta

La Sucursal de la Compañía Extranjera está sujeta al pago del Impuesto a la Renta en la tarifa del 25% ,onforme al artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno; por lo expuesto la compañía efectuó el cálculo correspondiente al período Enero-Diciembre del 2003, que equivale a US\$. 12.708,60 valor que debe ser aprobado por la Administración de la Casa Matriz. El cálculo se evidencia en la Nota No. 23 de la conciliación tributaria.

2.7 Asignaciones Presupuestarias

Durante el ejercicio económico 2003 la compañía ha operado, en base de las asignaciones presupuestarias entregadas por la Casa Matriz.

2.8 Obligaciones Bancarias

Con fecha 19 de agosto de 1997 el Banco del Pacífico S.A., concedió a la Compañía Martin Aviation Group Inc. un crédito por la suma de US\$. 440.000,00 a cinco años, utilizado en la adquisición de la oficina.

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

En junio de 1999, mediante decretos ejecutivos No. 685 y No. 770 expedidos el 11 de marzo de 1999 y el 1ro. de abril del mismo año, se reprograma el saldo del crédito adeudado vigentes al 15 de febrero de 1999 por la suma de US\$. 396.000,02, dividiéndose en dos operaciones de crédito Nos. 1005746 y 1005747 con una tasa de interés reajutable en períodos iguales y sucesivos de 90 días registrados al momento del pago; durante el año 2002 por reestructuración interna de la entidad financiera los números de operación cambian por 208106 y 208107, respectivamente.

Durante el año 2003 se han cancelado de capital e intereses los siguientes valores:

Operación de	Cancelaciones		Total
	<u>Crédito</u>	<u>Capital</u>	<u>Interés</u>
208106	48,814.54	5,975.18	54,789.72
208107	43,819.99	4,318.64	48,138.63
	<u>92,634.53</u>	<u>10,293.82</u>	<u>102,928.35</u>

El saldo al 31 de diciembre del 2003 es de US\$. 39.185,47 como se evidencia en la información suplementaria.

2.9 Préstamos con Compañías Relacionadas

Constituyen préstamos por cobrar y pagar a compañías relacionadas ocasionadas para cubrir gastos operativos, valores que no generan intereses así como no se establecen plazos para las cancelaciones de los mismos. Los saldos al 31 de diciembre se detallan en las notas No.10 y 15 del presente informe.

2.10 Casa Matriz

El saldo de US\$. 78.845,22 corresponde a registros deudores y acreedores así como de asignaciones de la Casa Matriz.

La descripción de los movimientos de esta cuenta durante el año 2003, se evidencian en la Nota No. 16 del presente informe.

2.11 Cobertura de seguros

La Compañía cuenta con seguros que cubren en 172% del total de activos fijos, como se demuestra en la información suplementaria.

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

Al 31 de diciembre del 2003 la compañía no ha contratado un seguro por posibles daños maliciosos (bomba o atentado), de tal manera de cubrir posibles siniestros en lo futuro.

2.12 Políticas Administrativas y de procedimientos**a) Capacitación al personal**

La Administración de la compañía ha programado eventos de capacitación para el personal, en las diferentes áreas.

b) Manuales de Procedimientos

La compañía cuenta con un manual de funciones; se elaboró en el presente año los manuales administrativos y contables, los mismos que regulan las diferentes actividades operativas y/o contables de la compañía.

c) Sistema Contable

El software de contabilidad utilizado por la compañía se denomina S.I.I.G.O Sistema Integrado de Información Gerencial Operativo, que cuenta con módulos de contabilidad, cuentas por cobrar y por pagar, nómina, activos fijos y elaboración de documentos.

NOTA 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

<u>Descripción</u>	<u>Número De Cuenta</u>	<u>Saldo US\$. Al 31-12-03</u>
CAJA		
Caja general		244.18
Caja chica		240.00
	Suman:	484.18
BANCOS		
Pacífico	348679-6	0.00
Pacífico	351495-1	9.42
Produbanco	200506199	10,875.77
	Suman:	10,885.19
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		11,369.37

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR NACIONALES

<u>Descripción</u>		Saldo US\$
		<u>Al 31-12-03</u>
Aronem	(A)	8,400.00
Martinair Holland N.V.	(B)	50,175.75
Varios por cobrar		364.00
Menos: Provisión cuentas incobrables		<u>-16,615.20</u>
TOTAL CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES		<u><u>42,324.55</u></u>

(A) El saldo originado en el año 1998, entregado en calidad de anticipo por el arriendo de las oficinas en esa fecha. La Administración de la Sucursal no ha liquidado dicho valor.

(B) Existen saldos de años anteriores que totalizan US\$. 44,763.78 no recuperados hasta la presente fecha; de los cuales US\$. 16,531.23 correspondientes al año 1996 y 1997, fueron provisionados en su totalidad como incobrables en el año anterior.

Martin Aviation Group tiene como cliente principal a Martinair Holland N.V., por servicios Administrativos.

NOTA 5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

<u>Descripción</u>	Saldo US\$
	<u>Al 31-12-03</u>
Préstamos empleados	6,652.03
TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR	<u><u>6,652.03</u></u>

NOTA 6. IMPUESTOS ANTICIPADOS

<u>Descripción</u>	Saldo US\$
	<u>Al 31-12-03</u>
Crédito Tributario IVA.	9,563.71
TOTAL IMPUESTOS ANTICIPADOS	<u><u>9,563.71</u></u>

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

NOTA 7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$</u> <u>Al 31-12-03</u>
Seguros prepagados	2,205.16
Servicios prepagados	606.86
Anticipos varios	1,437.05
TOTAL GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	<u>4,249.07</u>

NOTA 8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$</u> <u>Al 31-12-03</u>
<u>Depreciables</u>	
Oficina	442,964.43
Vehículos	13,999.12
Equipos de computación	80,988.44
Equipos de oficina	54,389.75
Muebles y enseres	38,266.72
<u>No depreciables</u>	
Obras de arte	1,499.98
SUMAN:	632,108.44
Menos: Depreciación acumulada	-198,590.80
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	<u>433,517.64</u>

NOTA 9. OTROS ACTIVOS

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$</u> <u>Al 31-12-03</u>
Garantías entregadas	1,220.00
TOTAL OTROS ACTIVOS	<u>1,220.00</u>

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

- (C) Corresponde al valor entregado en garantía a Inmobiliarias Guayaquil IGSA S.A., por concepto de arrendamiento de oficinas ubicado en la ciudad de Guayaquil.

NOTA 10. PRESTAMOS A COMPAÑIAS RELACIONADAS

<u>Descripción</u>		<u>Saldo US\$</u> <u>Al 31-12-03</u>
Expocredit	(D)	2,323.91
Martinair Holland		179.25
Jorima Investments	(E)	4,732.40
Skyseg S.A.	(F)	142,892.61
Aerogroup	(E)	9,126.40
Aeroground	(E)	13,000.81
Maviatesa		2,520.47
Ricardo Martinez Ortega		564.00
Fausto Fenández Salvador	(F)	30.00
Dávila Pablo		6.00
TOTAL COMPAÑIAS RELACIONADAS		<u>175,375.85</u>

- (D) Saldo pendiente de años anteriores, sin haberse recuperado hasta la presente fecha de emisión del presente informe.
- (E) Préstamos en compañías relacionadas, pendientes de liquidarse.
- (F) Compañía relacionada que presta servicios de protección y vigilancia.

NOTA 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$</u> <u>Al 31-12-03</u>
Préstamos porción corriente: Operación No. 208106	39,185.47
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO	<u>39,185.47</u>

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

NOTA 12. CUENTAS POR PAGAR

<u>Descripción</u>		<u>Saldo US\$</u> <u>Al 31-12-03</u>
Martinair Holland N.V.	(G)	20,759.42
Fernández Salvador Fausto	(H)	17,719.71
Naranjo Martínez y Asociados		1,473.52
Pacifictel		9,137.14
Conecel/Porta		3,206.93
Pan American Life		2,426.68
Distrito Metropolitano de Quito	(I)	5,353.12
Icom del Ecuador Cia. Ltda.		4,162.50
<u>I.G.S.A.</u> Inversiones Inmobiliarias		145.77
Diners Club		1,732.21
Seguros Colonial		786.20
Adico Cia.Ltda		1,554.00
Varios proveedores		4,377.96
TOTAL CUENTAS POR PAGAR		<u>72,835.16</u>

(G) Saldo originado en el año 1996, la Administración no ha resuelto hasta la presente fecha el cruce de cuentas, con los saldos por cobrar.

(H) Corresponde a préstamos personales otorgados para cubrir varios gastos del período, saldo que no genera ningún tipo de interés.

(I) Corresponde a valores sobre patentes, las cuales no se encuentran canceladas.

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

NOTA 13. IMPUESTOS POR PAGAR

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$</u> <u>Al 31-12-03</u>
<u>Retenciones del Impuesto a la Renta</u>	
Retenciones en relación de dependencia	1,156.42
Sujetas al 5%	30.00
Sujetas al 1%	126.52
Sujetas al 0,1% Seguros	3.11
Sujetas al 8%	43.20
Retenciones del IVA	167.49
Impuesto a la renta año 2003	(J) 7,170.91
TOTAL:	<u><u>8,697.65</u></u>

(J) Impuesto a la Renta por pagar, deducido los anticipos y retenciones como se demuestra en la Nota. 23 del presente informe.

NOTA 14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$</u> <u>Al 31-12-03</u>
Cuentas por pagar empleados	4,966.89
IESS por pagar	
Aportes mensuales	31,609.49
Préstamos Quirografarios	1,420.93
Obligaciones patronales	
Décimo tercer Sueldo	1,954.32
Décimo cuarto Sueldo	1,088.71
Fondos de Reserva	38,892.66
15% participación trabajadores	(K) 7927.1
Otros pasivos	
Depósitos en Garantía	1,429.80
TOTAL GASTOS ACUMULADOS	<u><u>89,289.90</u></u>

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Periodo: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

(K) Al 31 de diciembre del 2003 se procedió a provisionar el 15% participación trabajadores, antes de la aprobación por parte Casa Matriz, ver cálculo detallado en la Nota No. 23 de la conciliación tributaria.

NOTA 15. COMPAÑIAS RELACIONADAS

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$</u> <u>Al 31-12-03</u>
Martin Aviation Group, Miami	6,123.58
Tampa (L)	591.00
Maviatesa (L)	21,603.25
Skyseg S.A.	154,912.42
TOTAL COMPAÑIAS RELACIONADAS	<u>183,230.25</u>

(L) Saldos acumulados de años anteriores, por concepto de préstamos varios para cubrir gastos operativos, sobre los cuales no existe fecha de pago ni genera intereses.

NOTA 16. CASA MATRIZ

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$</u> <u>Al 31-12-03</u>
Saldo acreedor al 31-12-02	27,048.22
Transferencias bancarias recibidas	502,297.00
Asignación Casa Matriz para cubrir gastos año 2003 (M)	-450,500.00
TOTAL CASA MATRIZ	<u>78,845.22</u>

(L) Asignaciones de la Casa Matriz en el año 2003 para cubrir costos y gastos de la Sucursal en ese periodo.

NOTA 17. CAPITAL ASIGNADO

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-03</u>
Asignación de la Casa Matriz	2,000.00
TOTAL CAPITAL ASIGNADO	<u>2,000.00</u>

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

NOTA 18. RESERVAS

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-03</u>
Reserva de capital	
Saldo acumulado	134,761.31
TOTAL RESERVAS	<u><u>134,761.31</u></u>

NOTA 19. UTILIDADES DE EJERCICIOS ANTERIORES

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-03</u>
Saldo años anteriores	18,016.20
Saldo al 31-12-02	25,205.08
TOTAL UTILIDADES EJERCICIOS ANTERIORES	<u><u>43,221.28</u></u>

NOTA 20. UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO

Las operaciones de la Sucursal por el ejercicio económico 2003, arrojan una utilidad neta de US\$. 32.205,98 después de la participación trabajadores e Impuesto a la Renta, como se demuestra en la Nota No.23 del presente informe.

NOTA 21. INGRESOS

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-03</u>
OPERACIONALES:	
Servicios de importación	
Comisiones de importación	44,282.05
Handling Awb importación	8,510.00
Colección de fondos y otros	
Servicios administrativos	139,200.00
Servicios de comunicación	10,800.00
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	<u><u>202,792.05</u></u>

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

NO OPERACIONALES:**Arriendos**

Arriendo oficinas	11,331.86
Venta de activos fijos	857.12
Asignación Casa Matriz	450,500.00
Otros ingresos	180.39

TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES 462,869.37**TOTAL INGRESOS** 665,661.42**NOTA 22. GASTOS**

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-03</u>
ADMINISTRATIVOS Y OPERACIONALES	
De personal	350,807.10
Honorarios y comisiones	25,628.40
Impuestos, contribuciones y otros	10,085.32
Arriendos	15,222.00
Afiliaciones	15.60
Seguros	6,517.72
Servicios	87,737.52
Mantenimiento y reparaciones	5,801.55
Adecuaciones e instalaciones	350.00
Gastos de viaje	7,041.15
Depreciaciones	43,013.99
Menajes de oficina	8,481.22
Diversos	35,761.94
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS Y OPERACIONALES	<u><u>596,463.51</u></u>

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-03</u>
<u>NO OPERACIONALES</u>	
Financieros	
Gastos bancarios	2,195.34
Intereses por préstamos	8,931.01
Intereses por retraso de pagos y sobregiros	1,362.81
Diversos	
Comisión SOLCA	5.90
Pérdida en venta de activos fijos	3,825.44
Otros no operacionales	36.73
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	16,357.23
TOTAL GASTOS	612,820.74

NOTA 23. CONCILIACION TRIBUTARIA

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$. Al</u> <u>31-12-03</u>
Utilidad contable	52,840.68
Base Imponible para el cálculo del 15% trabajadores	52,840.68
15% participación utilidad trabajadores	7,926.10
CALCULO DE IMPUESTO A LA RENTA	
Utilidad contable	52,840.68
Más: Gastos no deducibles	5,919.83
Menos: 15% participación utilidad trabajadores	7,926.10
Base Imponible para el cálculo del Impuesto a la Renta	50,834.41
25% Impuesto a la Renta	12,708.60
COMPUTO DEL IMPUESTO A LA RENTA	
25% Impuesto a la Renta	12,708.60
Menos: Anticipos	3,069.56
Retenciones en la fuente	2,468.13
TOTAL IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	7,170.91

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$. Al</u> <u>31-12-03</u>
APROPIACIONES DE UTILIDADES	
Utilidad contable	52,840.68
Menos: 15% participación utilidad trabajadores	7,926.10
25% Impuesto a la Renta	12,708.60
UTILIDAD NETA DE LA SUCURSAL	<u>32,205.98</u>

NOTA. 24 Eventos subsecuentes

a) Impuestos

1. **Impuesto a la Renta.-** Para el ejercicio económico del año 2003 rige el 25% del Impuesto sobre la base imponible, luego de calcular el 15% de participación de utilidades a trabajadores.

Cabe recalcar que al 31 de diciembre del 2003 se procedió a provisionar el 15% participación utilidad de trabajadores y el 25% del Impuesto a la Renta, valores que deben ser ratificados y aprobados por la Casa Matriz.

2. **Retención en la fuente del impuesto a la renta y en relación de dependencia**

Mediante Resolución No. 861 del 20 de noviembre del 2001, el Servicio de Rentas Internas obliga a las sociedades públicas o privadas, personas naturales obligadas a llevar contabilidad y a los empleadores, en su calidad de agentes de retención, a presentar en medio magnético la información relativa a las retenciones en la fuente del impuesto a la renta y en relación de dependencia en forma anual.

Disposición que debe ser observada por la Administración para su cumplimiento, en cuanto a plazos y contenido de la información a remitirse al S.R.I.

b) Declaración de la Administración

Entre diciembre 31 del 2003 y el 16 de abril del 2004 (fecha de emisión del presente informe), no se produjeron eventos o acontecimientos que en opinión de la Administración de la Compañía, pudiera tener efectos significativos en la presentación de los estados financieros con corte al cierre del período, en diciembre 31 del 2003.

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

c) Informe de cumplimiento tributario por parte de los Auditores Externos

Mediante Resolución No. 9170104DGEC-001, publicada en el Registro Oficial No. 264 de fecha 2 de febrero del 2004, el Servicio de Rentas Internas dispone la presentación de los informes de cumplimiento tributario del año 2003, a los contribuyentes sujetos a auditoría externa, mismos que son responsables del contenido, la preparación y la oportunidad en la presentación de la información sobre la cual los auditores externos expresen su opinión de auditoría; formatos que se encuentran disponibles en las oficinas del SRI o en su página WEB: www.sri.gov.ec.

Disposición que debe ser observada por la Administración para su cumplimiento, en cuanto a plazos y contenido de la información a remitirse al S.R.I., previa revisión de los auditores externos, en lo referente al cumplimiento de obligaciones tributarias.

d) Cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor:

En concordancia con la Resolución No. 04.Q.IJ.001 emitida por el Señor Superintendente de Compañías, publicada en el Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, y en referencia al Art. Segundo, la Administración de la compañía nos ha confirmado por escrito, lo siguiente:

1. El software utilizado por la Compañía es adquirido junto con las licencias para su uso, así:

<i>SOFTWARE</i>	<i>LICENCIAS</i>
WINDOWS NT SERVER	1 (20 USUARIOS)
WINDOWS 98	2
WINDOWS 2000	2
WINDOWS XP HOME EDITION	1
OFFICE 97	15
OFFICE 2000	1
OFFICE XP	1
WINPROXY	1 (25 USUARIOS)
NORTON ANTIVIRUS CORPORATE EDITION	1

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

<i>SOFTWARE</i>	<i>LICENCIAS</i>
SISTEMA INTEGRADO DE INFORMACION GERENCIAL Y OPERATIVO - SIIGO	1
SACI ANEX	1

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

III. INFORMACION SUPLEMENTARIA**DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS**

(En dólares)

DETALLE	COSTO HISTORICO	MOVIMIENTOS ENE-DIC/03	SALDO AL 31-12-03
DEPRECIABLES			
1. EDIFICIOS			
Costo Histórico			
Edificios	442,964.43	0.00	442,964.43
Suman:	442,964.43	0.00	442,964.43
Depreciación acumulada			
Edificios	-64,599.09	-22,148.28	-86,747.37
Suman:	-64,599.09	-22,148.28	-86,747.37
VALORES NETOS	378,365.34	-22,148.28	356,217.06
2. MUEBLES Y ENSERES			
Costo Histórico			
Muebles y Enseres	37,987.72	0.00	37,987.72
Adquisiciones	0.00	279.00	279.00
Suman:	37,987.72	279.00	38,266.72
Depreciación acumulada			
Muebles y Enseres	-17,391.78	-3,493.17	-20,884.95
Adquisiciones	0.00	-25.63	-25.63
Suman:	-17,391.78	-3,518.80	-20,910.58
VALORES NETOS	20,595.94	-3,239.80	17,356.13
3. EQUIPOS DE OFICINA			
Costo Histórico			
Equipos de Oficina	54,220.75	0.00	54,220.75
Adquisiciones	0.00	169.00	169.00
Suman:	54,220.75	169.00	54,389.75
PASAN:	453,182.03	-25,219.08	427,962.94

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

DETALLE	COSTO HISTORICO	MOVIMIENTOS ENE-DIC/03	SALDO AL 31-12-03
VIENEN:	453,182.03	-25,219.08	427,962.94
Depreciación acumulada			
Equipos de Oficina	-22,452.56	-5,476.07	-27,928.63
Adquisiciones	0.00	-11.28	-11.28
Suman:	-22,452.56	-5,487.35	-27,939.91
VALORES NETOS	31,768.19	-5,318.36	26,449.83
3. EQUIPO DE COMPUTACION			
Costo Histórico			
Equipo de computación	65,606.30	0.00	65,606.30
Venta equipos de computación	0.00	-8,503.04	-8,503.04
Adquisiciones	0.00	23,885.18	23,885.18
Suman:	65,606.30	15,382.14	80,988.44
Depreciación Acumulada			
Equipo de computación	-41,884.20	-9,805.64	-51,689.84
Venta equipos de computación	0.00	4,677.60	4,677.60
Adquisiciones	0.00	-2,034.22	-2,034.22
Suman:	-41,884.20	-7,162.26	-49,046.46
VALORES NETOS	23,722.10	8,219.88	31,941.98
4. VEHICULOS			
Costo Histórico			
Vehículos	13,999.12	0.00	13,999.12
Suman:	13,999.12	0.00	13,999.12
Depreciación Acumulada			
Vehículos	-13,926.78	-19.68	-13,946.46
Suman:	-13,926.78	-19.68	-13,946.46
VALORES NETOS	72.34	-19.68	52.66
PASAN:	454,523.91	-22,506.24	432,017.67

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

NO DEPRECIABLES

5. OBRAS DE ARTE

Costo Histórico

Obras de arte	1,499.98	0.00	1,499.98
---------------	----------	------	----------

VALORES NETOS	1,499.98	0.00	1,499.98
----------------------	-----------------	-------------	-----------------

TOTAL ACTIVOS FIJOS	456,023.89	-22,506.24	433,517.65
----------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

RESUMEN GENERAL

DETALLE	COSTO HISTORICO	MOVIMIENTOS ENE-DIC/02	SALDO AL 31-12-02
Activos fijos depreciables	614,778.32	15,830.14	630,608.46
Activos fijos no depreciables	1,499.98	-	1,499.98
Depreciación acumulada	-160,254.41	-38,336.38	-198,590.79
TOTAL:	456,023.89	-22,506.24	433,517.65

Los cuadros fueron preparados por la Administración de la Sucursal y revisados por auditoría externa.

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Periodo: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

GASTOS DIFERIDOS - SEGUROS

(En dólares)

RAMO	No. POLIZA	VIGENCIA		SUMA		AMORT. 2003	SALDO 31-12-03
		EMISION	VENCIM.	ASEGURADA	COSTO		
SEGUROS							
Responsabilidad Civil	665	28-04-03	28-04-04	50,000.00	150.00	101.25	48.75
Incendio	5319	28-04-03	28-04-04	54,577.61	366.44	247.37	119.07
Vehículos Daewoo	9872	28-04-03	28-04-04	60,000.00	585.00	398.11	186.89
Robo y Asalto	4196	28-04-03	28-04-04	25,000.00	435.00	293.62	141.38
Equipo Electrónico	1383	28-04-03	28-04-04	87,184.00	1,709.10	1,153.68	555.42
Vehículo Trooper	9872	28-04-03	28-04-04	65,000.00	630.00	429.03	200.97
Incendio Oficinas	1008914	09-12-03	09-12-04	405,000.00	1,049.94	97.26	952.68
TOTAL SEGUROS				746,761.61	4,925.48	2,720.32	2,205.16

Los cuadros fueron preparados por la Administración de la Sucursal y revisados por auditoría externa.

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

PRESTAMOS BANCARIOS (BANCO DEL PACIFICO)

(En dólares)

OPERACION CREDITO NUMERO	PLAZO EN DIAS	FECHAS		VALOR CAPITAL INICIAL	TASA INTERES AL CIERRE	SALDOS DE CAPITAL		CAPITAL ADEUDADO AL 31-12-02
		EMISION	VENCIMIENTO			CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	
400-127-208106	1864	11-Jun-99	18-Jul-04	237,600.01	8.61%	39,185.47	0.00	39,185.47
400-127-208107	1623	11-Jun-99	18-Nov-03	158,400.01	11.55%	0.00	0.00	0.00
TOTAL PRESTAMO BANCARIO				396,000.02		39,185.47	0.00	39,185.47

Crédito sobre firmas utilizados para la compra de las oficinas ubicadas en el Edificio Centro Financiero, su forma de pago es como se detalla a continuación: Operación No. 400-127-208106 capital fijo, interés reprogramable cada 90 días.
Operación No. 400-127-208107 capital variable, interés reprogramable cada 90 días, ya cancelado.

Los cuadros fueron preparados por la Administración de la Sucursal y revisados por auditoría externa.

MARTIN AVIATION GROUP INC.

Sucursal Ecuador

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2003

Período: 1ro. de enero al 31 de diciembre.

IV. ABREVIATURAS UTILIZADAS EN EL INFORME

DETALLES

Cías.
Invers.
1ro.
S.A.
Cta. Cte.
US\$
SRI
IVA
IESS
NECs
No.
%
s/n
S.I.I.G.O

EQUIVALENCIAS

Compañías
Inversiones
Primero
Sociedad Anónima
Cuenta corriente
Dólares estadounidenses
Servicio de Rentas Internas
Impuesto al Valor Agregado
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
Normas Ecuatorianas de Contabilidad
Número
Porcentaje
Sin numeración
Sistema integrado de información gerencial operativo.
