

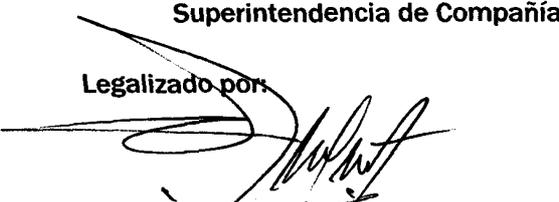


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el estado de situación financiera de la Compañía **MARTÍN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador** al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio 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 Ecuador** al 31 de diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones, sus flujos de efectivo y los cambios en el patrimonio 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

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

Quito, abril 18, 2005.

I.- ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(EN DOLARES USA)

	Saldos al 31 de diciembre:		Incremento
	2004	2003	(disminución)
<u>ACTIVOS</u>			
<u>CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	30,276.13	11,369.37	18,906.76
Cuentas por cobrar comerciales	67,408.89	42,324.55	25,084.34
Otras cuentas por cobrar	6,273.38	6,652.03	-378.65
Impuestos pagados por anticipado	19,491.47	9,563.71	9,927.76
Gastos pagados por anticipado	7,900.31	4,249.07	3,651.24
Total activo corriente	131,350.18	74,158.73	57,191.45
<u>NO CORRIENTES</u>			
Propiedad, planta y equipo (Neto)	392,195.57	433,517.64	-41,322.07
Otros activos	1,313.88	1,220.00	93.88
Préstamos a Compañías Relacionadas	82,644.79	175,375.85	-92,731.06
Casa Matriz	0.00	0.00	0.00
Total activo no corriente	476,154.24	610,113.49	-133,959.25
TOTAL ACTIVOS	607,504.42	684,272.22	-76,767.80

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(EN DOLARES USA)

	Saldos al 31 de diciembre:		Incremento
	2004	2003	(disminución)
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Obligaciones financieras de corto plazo	-	39,185.47	-39,185.47
Cuentas por pagar comerciales	144,001.46	72,835.16	71,166.30
Impuestos por pagar	778.34	8,697.65	-7,919.31
Gastos acumulados y otras ctas. por pagar	135,461.35	89,289.90	46,171.45
Total pasivo corriente	280,241.15	210,008.18	70,232.97
<u>PASIVOS NO CORRIENTES (LARGO PLAZO)</u>			
Compañías relacionadas	23,838.74	183,230.25	-159,391.51
Casa Matriz	199,577.22	78,845.22	120,732.00
Total pasivo no corriente	223,415.96	262,075.47	-38,659.51
TOTAL PASIVOS	503,657.11	472,083.65	31,573.46
<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	75,427.26	43,221.28	32,205.98
Utilidad /Pérdida del ejercicio corriente	-108,341.26	32,205.98	-140,547.24
TOTAL PATRIMONIO	103,847.31	212,188.57	-108,341.26
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	607,504.42	684,272.22	-76,767.80

Las notas son parte de los estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS
(EN DOLARES USA)

	Saldos al 31 de diciembre:		Incremento
	2004	2003	(disminución)
INGRESOS			
<u>OPERACIONALES</u>			
Por servicios de importación	16,532.13	52,792.05	-36,259.92
Por servicios administrativos	45,700.00	150,000.00	-104,300.00
Total ingresos operacionales	62,232.13	202,792.05	-140,559.92
<u>NO OPERACIONALES</u>			
Asignación Casa Matriz	411,615.14	450,500.00	-38,884.86
Financieros	0.00	0.00	0.00
Arriendos	12,465.01	11,331.86	1,133.15
Diversos	712.36	1,037.51	-325.15
Total ingresos no operacionales	424,792.51	462,869.37	-38,076.86
TOTAL INGRESOS	487,024.64	665,661.42	-178,636.78
<u>EGRESOS</u>			
Administrativos y operacionales	592,451.58	596,463.51	-4,011.93
Financieros	2,465.07	12,495.06	-10,029.99
Extraordinarios y otros	449.25	3,862.17	-3,412.92
TOTAL EGRESOS	595,365.90	612,820.74	-17,454.84
Utilidad / Pérdida antes de la participación de utilidad de trabajadores e impuesto a la renta	-108,341.26	52,840.68	-161,181.94
15% Participación trabajadores	0.00	7,926.10	-7,926.10
25% Impuesto a la Renta por Pagar	0.00	12,708.60	-12,708.60
Utilidad/Pérdida después de la participación utilidad de trabajadores e Impuesto a la Renta	-108,341.26	32,205.98	-181,816.64

Las notas son parte de los estados financieros.

MARTIN AVIATION GROUP INC., Sucursal Ecuador
Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2004
Período: enero 01 a diciembre 31.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(EN DOLARES USA)

	Saldos al 31 de diciembre:		Incremento
	2004	2003	(disminución)
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Utilidad/Pérdida después de Impto. Renta y 15% utilidad trabajadores	-108,341.26	32,205.98	-140,547.24
Ajustes por:			
Amortización	0.00	2,365.81	-2,365.81
Depreciación	46,542.31	40,648.18	5,894.13
Cuentas por cobrar dadas de baja	56	0	56.00
Provisión Impuesto a la Renta	0.00	12,699.15	-12,699.15
Provisión participación utilidad trabajadores	0.00	7,926.10	-7,926.10
Provisiones laborales a empleados	59,122.33	41,935.69	17,186.64
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	-2,620.62	137,780.91	-140,401.53
Disminución de cuentas por cobrar a clientes y otros	-24,705.69	-2,085.47	-22,620.22
Ajuste cuentas por cobrar 2001	-56.00	0.00	-56.00
Aumento otros activos / Crédito tributario/Cías. Relacionad:	79,058.18	-59,474.84	138,533.02
Aumento de cuentas por pagar	109,418.44	41,842.66	67,575.78
Ajuste Impuesto a la Renta	0.00	-12,689.70	12,689.70
Ajuste participación utilidad empleados	0.00	-7,926.10	7,926.10
Ajuste provisiones laborales	-59,122.33	-41,935.69	-17,186.64
Flujo de efectivo proveniente actividades operativas	101,971.98	55,511.77	46,460.21
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Aumento neto activos fijos	-4,226.24	-20,507.74	16,281.50
Aumento otros activos	-994.00	-670.00	-324.00
Flujo de efectivo proveniente de actividades inversión	-5,220.24	-21,177.74	15,957.50
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Aumento préstamos a corto plazo	-39,185.47	-61,834.52	22,649.05
Aumento préstamos largo plazo, bancos y compañías relaci	-38,659.51	38,298.90	-76,958.41
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	-77,844.98	-23,535.62	-54,309.36
Decremento neto en efectivo y equivalentes	-83,065.22	-44,713.36	-38,351.86
Efectivo y equivalentes al inicio del período	11,369.37	570.96	10,798.41
Efectivo y equivalentes al final del período	30,276.13	11,369.37	18,906.76
Decremento neto en efectivo y equivalentes	18,906.76	10,798.41	8,108.35

Las notas son parte de los estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(EN DOLARES USA)

Detalles	Capital Asignado	Reserva de Capital	Utilidades Acumuladas	Pérdida del Ejercicio	Total
Saldo al 01 de enero del 2004	2,000.00	134,761.31	75,427.26	0.00	212,188.57
Pérdida del ejercicio 2004	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>-108,341.26</u>	<u>-108,341.26</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>2,000.00</u>	<u>134,761.31</u>	<u>75,427.26</u>	<u>-108,341.26</u>	<u>103,847.31</u>

Las notas son parte de los estados financieros.

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 No. 96.1.1.1.2292 del 21 de agosto de 1996 de la Superintendencia de Compañías, 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, 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 2004 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.

MARTIN AVIATION GROUP INC., Sucursal Ecuador.
Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2004
Período: enero 01 a diciembre 31.

La base para nuestra opinión son los estados financieros y anexos terminados en diciembre 31 del 2004.

2.2 Provisión para cuentas incobrables

Al 31 de diciembre del 2004 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 2004, no se efectuó provisión alguna como se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-04</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 2004.	<u><u>16,615.20</u></u>
<u>Cartera total al 31-12-04</u>	92,582.67
10% de provisión permitida	9,258.27
Provisión que excede del 10% del total de la cartera	<u><u>7,356.93</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.

MARTIN AVIATION GROUP INC., Sucursal Ecuador.
Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2004
Período: enero 01 a diciembre 31.

Depreciación anual aplicada:

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 2004, 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

Durante el ejercicio económico 2004 las operaciones de la empresa arrojan una pérdida de USD\$ 108,341.26, por tal razón no existe la asignación de esa participación.

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% conforme al artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno; por cuanto las operaciones de la empresa arrojan pérdida en el ejercicio 2004, no procede el pago de dicho impuesto.

2.7 Asignaciones Presupuestarias

Durante el ejercicio económico 2004 la compañía ha operado, en base de las asignaciones presupuestarias entregadas por la Casa Matriz.

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 14 del presente informe.

2.10 Casa Matriz

El saldo de USD\$. 199,577.22; 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 2004, se evidencian en la Nota No. 15 del presente informe.

2.11 Cobertura de seguros

La Compañía cuenta con seguros que cubren los activos fijos contra posibles siniestros, como se demuestra en la información suplementaria.

Al 31 de diciembre del 2004 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 manuales de funciones; 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.

MARTIN AVIATION GROUP INC., Sucursal Ecuador.
Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2004
Período: enero 01 a diciembre 31.

NOTA 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

<u>Descripción</u>	<u>Número De Cuenta</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-04</u>
CAJA		
Caja general		103.61
Caja chica		0.35
Suman:		<u>103.96</u>
BANCOS		
Pacífico	348679-6	0.00
Pacífico	351495-1	28,297.95
Produbanco	200506199	1,874.22
Suman:		<u>30,172.17</u>
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		<u><u>30,276.13</u></u>

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR NACIONALES

<u>Descripción</u>		<u>Saldo US\$</u> <u>Al 31-12-04</u>
Aronem	(A)	8,400.00
Martinair Holland N.V.	(B)	46,494.36
Panavia Cargo Airlines		20,790.95
Otras cuentas por cobrar		8,338.78
Menos: Provisión cuentas incobrables		<u>-16,615.20</u>
TOTAL CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES		<u><u>67,408.89</u></u>

(A) 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.

MARTIN AVIATION GROUP INC., Sucursal Ecuador.
Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2004
Período: enero 01 a diciembre 31.

- (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 Panavia Cargo Airlines, por servicios Administrativos.

NOTA 5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	Saldo US\$
<u>Descripción</u>	<u>Al 31-12-04</u>
Préstamos a Empleados	5,921.24
Anticipos de Sueldos a Empleados	352.14
TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR	<u>6,273.38</u>

NOTA 6. IMPUESTOS ANTICIPADOS

	Saldo US\$
<u>Descripción</u>	<u>Al 31-12-04</u>
Crédito Tributario IVA.	14,397.94
Anticipo Impuesto a la Renta	3,886.18
Retenciones en la Fuente de Impuesto a la Renta	1,207.35
TOTAL IMPUESTOS ANTICIPADOS	<u>19,491.47</u>

NOTA 7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	Saldo US\$
<u>Descripción</u>	<u>Al 31-12-04</u>
Seguros prepagados	1,266.39
Servicios prepagados	42.93
Anticipos varios	6,590.99
TOTAL GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	<u>7,900.31</u>

MARTIN AVIATION GROUP INC., Sucursal Ecuador.
Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2004
Período: enero 01 a diciembre 31.

NOTA 8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$</u> <u>Al 31-12-04</u>
<u>Depreciables</u>	
Oficina	442,964.43
Vehículos	13,999.12
Equipos de computación	85,464.50
Equipos de oficina	54,389.75
Muebles y enseres	38,266.72
<u>No depreciables</u>	
Obras de arte	1,499.98
SUMAN:	636,584.50
Menos: Depreciación acumulada	-244,388.93
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	<u>392,195.57</u>

NOTA 9. OTROS ACTIVOS, DEPOSITOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$ Al</u> <u>31-12-04</u>
I.G.S.A Inversiones Inmobiliaria (C)	1,200.00
Francisco Epifano Cusido	20.00
Autoridad Aeroportuaria de Guayaquil	93.88
TOTAL OTROS ACTIVOS	<u>1,313.88</u>

(C) Corresponde al valor entregado en garantía a Inmobiliarias 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 31-12-04</u>
Expocredit	(D)	2,323.91
Martinair Holland		179.25
Jorima Investments	(E)	5,768.84
Skyseg S.A.	(F)	50,243.94
Aerogroup	(E)	9,762.21
Aeroground	(E)	13,766.64
Ricardo Martinez Ortega		564.00
Fausto Fenández Salvador	(F)	30.00
Dávila Pablo		6.00
TOTAL COMPAÑIAS RELACIONADAS		<u>82,644.79</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.

MARTIN AVIATION GROUP INC., Sucursal Ecuador.
Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2004
Período: enero 01 a diciembre 31.

NOTA 11. CUENTAS POR PAGAR

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$</u> <u>Al 31-12-04</u>
Martinair Holland N.V.	(G) 20,759.42
Panavia Cargo Airlines	87,925.44
Naranjo Martínez y Asociados	2,172.82
Pacifictel	(H) 9,169.90
Conecel/Porta	862.03
Pan American Life	3,627.38
Tesorero del Distrito Metropolitano	(I) 4,561.27
Icom del Ecuador Cia. Ltda.	(J) 1,262.62
<u>I.G.S.A.</u> Inversiones Inmobiliarias	942.78
Diners Club	5,596.20
Adico Cía.Ltda	1,554.00
Superintendencia de Compañías	(K) 387.85
Satnet S.A.	(L) 48.42
Varios proveedores	4,986.59
Agencias de Carga	78.14
EMSA	66.60
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	<u>144,001.46</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 un saldo que se originó en el año 2.002.

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

(J) Arriendo de frecuencias originado el 12/05/2004.

MARTIN AVIATION GROUP INC., Sucursal Ecuador.

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2004

Período: enero 01 a diciembre 31.

(K) Corresponde a valores del año 2.003, pertenecientes a : Maviatesa USD \$. 45.72 y Martín Aviation Group USD \$. 342.13.

(L) Valor que se originó en el año 2.003.

NOTA 12. IMPUESTOS POR PAGAR

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$</u> <u>Al 31-12-04</u>
<u>Retenciones del Impuesto a la Renta</u>	
Retenciones en relación de dependencia	605.04
Sujetas al 5%	30.00
Sujetas al 1%	69.49
Sujetas al 8%	22.40
Retenciones del IVA	51.41
TOTAL:	<u>778.34</u>

NOTA 13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$ Al</u> <u>31-12-04</u>
Cuentas por pagar empleados	1,508.15
IESS por pagar	
Aportes mensuales	69,348.69
Préstamos Quirografarios	4,052.38
Obligaciones patronales	
Décimo tercer Sueldo	1,348.24
Décimo cuarto Sueldo	1,166.45
Fondos de Reserva	56,607.64
Otros pasivos	
Depósitos en Garantía	1,429.80
TOTAL GASTOS ACUMULADOS	<u>135,461.35</u>

MARTIN AVIATION GROUP INC., Sucursal Ecuador.
Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2004
Período: enero 01 a diciembre 31.

NOTA 14. COMPAÑIAS RELACIONADAS

<u>Descripción</u>	Saldo US\$
	<u>Al 31-12-04</u>
Martin Aviation Group, Miami	6,123.58
Tampa (M)	591.00
Maviatesa (M)	17,124.16
TOTAL COMPAÑIAS RELACIONADAS	<u>23,838.74</u>

(M) 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 15. CASA MATRIZ

<u>Descripción</u>	Saldo US\$
	<u>Al 31-12-04</u>
Saldo acreedor al 31-12-03	78,845.22
Transferencias bancarias recibidas	133,192.70
Asignación Casa Matriz para cubrir gastos año 2004 (N)	-411,615.14
TOTAL CASA MATRIZ	<u>-199,577.22</u>

(N) Asignaciones de la Casa Matriz en el año 2004 para cubrir costos y gastos de la Sucursal en ese período.

NOTA 16. CAPITAL ASIGNADO

<u>Descripción</u>	Saldo US\$.
	<u>Al 31-12-04</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 2004
Período: enero 01 a diciembre 31.

NOTA 17. RESERVAS

<u>Descripción</u>	Saldo US\$.
	<u>Al 31-12-04</u>
Reserva de capital	
Saldo acumulado	134,761.31
TOTAL RESERVAS	<u><u>134,761.31</u></u>

NOTA 18. UTILIDADES DE EJERCICIOS ANTERIORES

<u>Descripción</u>	Saldo US\$.
	<u>Al 31-12-04</u>
Saldo años anteriores	43,221.28
Saldo al 31-12-03	32,205.98
TOTAL UTILIDADES EJERCICIOS ANTERIORES	<u><u>75,427.26</u></u>

NOTA 19. PÉRDIDA DEL EJERCICIO

Las operaciones de la Sucursal por el ejercicio económico 2004, arrojan una pérdida neta de USD\$. 108,341.26, como se demuestra en la Nota No.22 del presente informe.

NOTA 20. INGRESOS

<u>Descripción</u>	Saldo US\$.
	<u>Al 31-12-04</u>
OPERACIONALES:	
Servicios de importación	
Comisiones de importación	12,160.56
Handling Awb importación	2,120.00
Handling Awb importación Panavia	1,770.89
Collection Fee	480.68
Colección de fondos y otros	
Servicios administrativos	45,700.00
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	<u><u>62,232.13</u></u>

MARTIN AVIATION GROUP INC., Sucursal Ecuador.
Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2004
Período: enero 01 a diciembre 31.

NO OPERACIONALES:

Arriendos	
Arriendo oficinas	12,465.01
Venta de activos fijos	71.43
Asignación Casa Matriz	411,615.14
Otros ingresos	640.93
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	424,792.51
TOTAL INGRESOS	487,024.64

NOTA 21. GASTOS

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-04</u>
ADMINISTRATIVOS Y OPERACIONALES	
De personal	332,675.29
De Aeropuerto	23,277.43
Honorarios y comisiones	30,449.60
Impuestos, contribuciones y otros	9,144.39
Arriendos	12,442.45
Afiliaciones	50.00
Seguros	6,014.52
Servicios	74,500.08
Mantenimiento y reparaciones	5,554.09
Adecuaciones e instalaciones	1,554.94
Gastos de viaje	16,925.71
Depreciaciones	46,542.31
Menajes de oficina	5,286.94
Diversos	28,033.83
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS Y OPERACIONALES	592,451.58

MARTIN AVIATION GROUP INC., Sucursal Ecuador.
Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2004
Período: enero 01 a diciembre 31.

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-04</u>
<u>NO OPERACIONALES</u>	
Financieros	
Gastos bancarios	1,236.66
Intereses por préstamos y financiamiento	1,098.35
Intereses por retraso de pagos y sobregiros	129.61
Comisión SOLCA	0.45
Diversos	
Pérdida en venta de activos fijos	318.70
Otros no operacionales	130.55
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	2,914.32
TOTAL GASTOS	595,365.90

NOTA 22. CONCILIACION TRIBUTARIA

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-04</u>
Pérdida Líquida del Período	-108,341.26
Base Imponible para el cálculo del 15% trabajadores	-108,341.26
15% participación utilidad trabajadores	0.00
CALCULO DE IMPUESTO A LA RENTA	
Pérdida contable	-110,437.63
Más: Gastos no deducibles	2,096.37
Menos: 15% participación utilidad trabajadores	0.00
Base Imponible para el cálculo del Impuesto a la Renta	-108,341.26
25% Impuesto a la Renta	0.00

MARTIN AVIATION GROUP INC., Sucursal Ecuador.
Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2004
Período: enero 01 a diciembre 31.

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-04</u>
LIQUIDACION IMPUESTO A LA RENTA	
Impuesto a la renta por pagar	0.00
Menos: 1er. Anticipo impuesto a la renta	-1,943.09
2do. Anticipo impuesto a la renta	-1,943.09
Retenciones impuesto a la renta anticipadas 2004	-1,207.35
SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE	<u><u>-5,093.53</u></u>

NOTA. 23 Eventos subsecuentes

a) Impuestos

- 1. Impuesto a la Renta.-** Para el ejercicio económico del año 2004 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 2004, las operaciones de la Sucursal arrojan una pérdida neta de USD\$ 108,341.26, valor que debe ser ratificado y aprobado 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 2004 y el 18 de abril del 2005 (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 2004.

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 2004, 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. Primero, la Administración de la Compañía, en el Informe Anual de Gerencia correspondiente al ejercicio económico del año 2004, ésta debe dar cumplimiento a lo establecido en esa Resolución.

En lo referente al Art. Segundo de la Norma indicada, el mismo es derogado con Resolución No. 04.Q.IJ.006 emitida por el Señor Superintendente de Compañías, publicada en el Registro Oficial No. 498 del 06 de enero del 2005; por consiguiente, Auditoría Externa no ha verificado "el estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor por parte de la Compañía auditada".

MARTIN AVIATION GROUP INC., Sucursal Ecuador.

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2004

Período: enero 01 a diciembre 31.

III. INFORMACION SUPLEMENTARIA

DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS

(En dólares)

DETALLE	COSTO HISTORICO	MOVIMIENTOS ENE-DIC/04	SALDO AL 31-12-04
<u>DEPRECIABLES</u>			
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	-86,747.37	-22,148.28	-108,895.65
Suman:	-86,747.37	-22,148.28	-108,895.65
VALORES NETOS	356,217.06	-22,148.28	334,068.78
2. MUEBLES Y ENSERES			
Costo Histórico			
Muebles y Enseres	38,266.72	0.00	38,266.72
Suman:	38,266.72	0.00	38,266.72
Depreciación acumulada			
Muebles y Enseres	-20,910.59	-3,154.44	-24,065.03
Suman:	-20,910.59	-3,154.44	-24,065.03
VALORES NETOS	17,356.13	-3,154.44	14,201.69
3. EQUIPOS DE OFICINA			
Costo Histórico			
Equipos de Oficina	54,389.75	0.00	54,389.75
Suman:	54,389.75	0.00	54,389.75
PASAN:	427,962.94	-25,302.72	402,660.22

MARTIN AVIATION GROUP INC., Sucursal Ecuador.

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2004

Período: enero 01 a diciembre 31.

DETALLE	COSTO HISTORICO	MOVIMIENTOS ENE-DIC/04	SALDO AL 31-12-04
VIENEN:	427,962.94	-25,302.72	402,660.22
Depreciación acumulada			
Equipos de Oficina	-27,939.92	-5,493.00	-33,432.92
Suman:	-27,939.92	-5,493.00	-33,432.92
VALORES NETOS	26,449.83	-5,493.01	20,956.83
3. EQUIPO DE COMPUTACION			
Costo Histórico			
Equipo de computación	80,988.44	4,476.06	85,464.50
Suman:	80,988.44	4,476.06	85,464.50
Depreciación Acumulada			
Equipo de computación	-49,046.46	-14,982.73	-64,029.19
Suman:	-49,046.46	-14,982.73	-64,029.19
VALORES NETOS	31,941.98	-10,506.67	21,435.31
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	-13,946.46	-19.68	-13,966.14
Suman:	-13,946.46	-19.68	-13,966.14
VALORES NETOS	52.66	-19.68	32.98
PASAN:	432,017.66	-41,322.08	390,695.59

MARTIN AVIATION GROUP INC., Sucursal Ecuador.

Auditoría externa a los estados financieros y anexos, ejercicio 2004

Período: enero 01 a diciembre 31.

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	433,517.64	-41,322.08	392,195.57
----------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

RESUMEN GENERAL

DETALLE	COSTO HISTORICO	MOVIMIENTOS ENE-DIC/04	SALDO AL 31-12-04
Activos fijos depreciables	630,608.46	4,476.06	635,084.52
Activos fijos no depreciables	1,499.98	-	1,499.98
Depreciación acumulada	-198,590.80	-45,798.14	-244,388.94
TOTAL:	433,517.64	-41,322.08	392,195.57

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 2004
Período: enero 01 a diciembre 31.

GASTOS DIFERIDOS - SEGUROS

(En dólares)

RAMO	No. POLIZA	VIGENCIA		COSTO	AMORT. 2004	SALDO 31-12-04
		EMISION	VENCIM.			
SEGUROS						
Responsabilidad Civil	1001301	28-04-04	28-04-05	150.00	101.25	48.75
Incendio	1009556	28-04-04	28-04-05	366.44	247.34	119.10
Vehículos Daewoo	9872	28-04-04	28-04-05	539.55	322.48	217.07
Robo y Asalto	1006450	28-04-04	28-04-05	380.00	256.50	123.50
Equipo Electrónico	1003060	28-04-04	28-04-05	1,970.37	1,318.01	652.36
Vehículo Trooper	9872	28-04-04	28-04-05	324.96	219.35	105.61
Incendio Oficinas	1008914	09-12-03	09-12-04	952.68	952.68	0.00
TOTAL SEGUROS				4,684.00	3,417.61	1,266.39

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 2004

Período: enero 01 a diciembre 31.

IV. ABREVIATURAS UTILIZADAS EN EL INFORME

DETALLES

Cías.
Invers.
S.A.
US\$
SRI
IVA
IESS
NECs
S.I.I.G.O

EQUIVALENCIAS

Compañías
Inversiones
Sociedad Anónima
Dólares estadounidenses
Servicio de Rentas Internas
Impuesto al Valor Agregado
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
Normas Ecuatorianas de Contabilidad
Sistema integrado de información gerencial operativo.
