

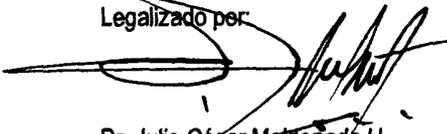


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

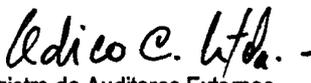
Al señor Apoderado General de la Compañía MARTIN AVIATION GROUP Sucursal Ecuador:

1. Hemos auditado el estado de situación financiera de la Compañía **MARTÍN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador** al 31 de diciembre del 2005 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. La Sucursal de la Compañía Extranjera se ha visto imposibilitada de satisfacer sus obligaciones constantes en los pasivos corrientes (corto plazo), que según se desprende de los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 tiene un capital de trabajo negativo de US \$. 239.479,32 y pérdidas recurrentes por US \$. 108.341,26 y US \$. 74.349,86 correspondiente a los ejercicios de los años 2004 y 2005, respectivamente, situaciones relevantes que despiertan una duda importante de que la compañía pueda continuar como negocio en marcha.
4. En nuestra opinión, excepto por lo expresado en el párrafo tres (3) anterior, 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 2005, 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

Quito DM., abril 19, 2006.


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

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Balances Generales
Por los periodos concluidos en diciembre 31 del 2005 y 2004
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

I.- ESTADOS FINANCIEROS

	Saldos al 31 de diciembre:		Incremento
	2005	2004	(Disminución)
ACTIVOS			
CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.807,73	30.276,13	-26.468,40
Cuentas por cobrar comerciales	134.670,73	67.408,89	67.261,84
Otras cuentas por cobrar	5.293,51	6.273,38	-979,87
Impuestos pagados por anticipado	20.360,29	19.491,47	868,82
Gastos pagados por anticipado	67.101,43	7.900,31	59.201,12
Total activo corriente	231.233,69	131.350,18	99.883,51
NO CORRIENTES			
Propiedad, planta y equipo (Neto)	255.453,65	392.195,57	-136.741,92
Otros activos	1.313,88	1.313,88	0,00
Préstamos a Compañías Relacionadas	144.631,70	82.644,79	61.986,91
Casa Matriz	0,00	0,00	0,00
Total activo no corriente	401.399,23	476.154,24	-74.755,01
TOTAL ACTIVOS	632.632,92	607.504,42	25.128,50

Las Notas que se adjuntan son parte de los Estados Financieros

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Balances Generales
Por los períodos concluidos en diciembre 31 del 2005 y 2004
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Saldos al 31 de diciembre:		Incremento
	2005	2004	(Disminución)
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Obligaciones financieras de corto plazo	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar comerciales	187.000,58	144.001,46	42.999,12
Impuestos por pagar	768,51	778,34	-9,83
Gastos acumulados y otras ctas. por pagar	<u>282.943,92</u>	<u>135.461,35</u>	<u>147.482,57</u>
Total pasivo corriente	<u>470.713,01</u>	<u>280.241,15</u>	<u>190.471,86</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES (LARGO PLAZO)</u>			
Compañías relacionadas	23.838,74	23.838,74	0,00
Casa Matriz	<u>108.583,72</u>	<u>199.577,22</u>	<u>-90.993,50</u>
Total pasivo no corriente	<u>132.422,46</u>	<u>223.415,96</u>	<u>-90.993,50</u>
TOTAL PASIVOS	<u>603.135,47</u>	<u>503.657,11</u>	<u>99.478,36</u>
<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	75.427,26	0,00
Pérdida del ejercicios anteriores	-108.341,26	0,00	-108.341,26
Utilidad / Pérdida ejercicio corriente	<u>-74.349,86</u>	<u>-108.341,26</u>	<u>33.991,40</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>29.497,45</u>	<u>103.847,31</u>	<u>-74.349,86</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>632.632,92</u>	<u>607.504,42</u>	<u>25.128,50</u>

Las Notas que se adjuntan son parte de los Estados Financieros

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Estados de Resultados
Por los períodos concluidos en diciembre 31 del 2005 y 2004
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Saldos al 31 de diciembre:</u>		<u>Incremento</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>(Disminución)</u>
INGRESOS			
<u>OPERACIONALES</u>			
Por servicios de importación	394,55	16.532,13	-16.137,58
Por servicios administrativos	39.525,41	45.700,00	-6.174,59
Total ingresos operacionales	39.919,96	62.232,13	-22.312,17
<u>NO OPERACIONALES</u>			
Asignación Casa Matriz	275.000,00	411.615,14	-136.615,14
Financieros	44,17	0,00	44,17
Arriendos	1.046,68	12.465,01	-11.418,33
Diversos	440,11	712,36	-272,25
INGRESOS EXENTOS			
Enagenación ocasional de inmuebles	39.273,93	0,00	39.273,93
Total ingresos no operacionales	315.804,89	424.792,51	-148.261,55
TOTAL INGRESOS	355.724,85	487.024,64	-170.573,72
<u>EGRESOS</u>			
Administrativos y operacionales	427.723,30	592.451,58	-164.728,28
Financieros	1.227,97	2.465,07	-1.237,10
Extraordinarios y otros	1.123,44	449,25	674,19
TOTAL EGRESOS	430.074,71	595.365,90	-165.291,19
Pérdida del ejercicio	-74.349,86	-108.341,26	-33.991,40
15% Participación trabajadores	0,00	0,00	0,00
25% Impuesto a la Renta por Pagar	0,00	0,00	0,00
Pérdida neta del ejercicio	-74.349,86	-108.341,26	-33.991,40

Las Notas que se adjuntan son parte de los Estados Financieros

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Estados de Flujos de Efectivo
Por los períodos concluidos en diciembre 31 del 2005 y 2004
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVIDADES OPERATIVAS	Saldos al 31 de diciembre:		Incremento
	2005	2004	(Disminución)
Pérdida neta del ejercicio	-74.349,86	-108.341,26	33.991,40
Ajustes por:			
Depreciación Activos Fijos	42.334,44	46.542,31	-4.207,87
Cuentas por cobrar dadas de baja	0	56	-56,00
Provisiones laborales a empleados	84.713,45	59.122,33	25.591,12
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	52.698,03	-2.620,62	55.318,65
Disminución de cuentas por cobrar a clientes y otros	-66.281,97	-24.705,69	-41.576,28
Ajuste cuentas por cobrar 2001	0,00	-56,00	56,00
Aumento otros activos / Crédito tributario/Cías. Relacionadas	-122.056,85	79.058,18	-201.115,03
Aumento de cuentas por pagar	190.471,86	109.418,44	81.053,42
Ajuste provisiones laborales	-84.713,45	-59.122,33	-25.591,12
Flujo de efectivo proveniente actividades operativas	-29.882,38	101.971,98	-131.854,36
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Disminución de activos fijos	94.407,48	-4.226,24	98.633,72
Aumento otros activos	0,00	-994,00	994,00
Flujo de efectivo proveniente de actividades inversión	94.407,48	-5.220,24	99.627,72
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Aumento préstamos a corto plazo	0,00	-39.185,47	39.185,47
Aumento préstamos largo plazo, bancos y Cías. relacionadas	-90.993,50	-38.659,51	-52.333,99
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento	-90.993,50	-77.844,98	-13.148,52
Decremento neto de efectivo y equivalentes	-26.468,40	18.906,76	-45.375,16
Efectivo y equivalentes al inicio del período	30.276,13	11.369,37	18.906,76
Efectivo y equivalentes al final del período	3.807,73	30.276,13	-26.468,40
Decremento neto de efectivo y equivalentes	-26.468,40	18.906,76	-45.375,16

Las Notas que se adjuntan son parte de los Estados Financieros

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por los periodos concluidos en diciembre 31 del 2005 y 2004
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

Detalles	Capital Asignado	Reserva de Capital	Utilidades Acumuladas	Pérdida Ejer. Anteriores	Pérdida del Ejercicio	Total
Saldo al 01 de enero del 2005	2.000,00	134.761,31	75.427,26	-108.341,26	0,00	103.847,31
Pérdida del ejercicio 2005	0,00	0,00	0,00	0,00	-74.349,86	-74.349,86
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>2.000,00</u>	<u>134.761,31</u>	<u>75.427,26</u>	<u>-108.341,26</u>	<u>-74.349,86</u>	<u>29.497,45</u>

Las Notas que se adjuntan son parte de los Estados Financieros

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros
Período del 01 de enero al 31 de diciembre del 2005
(Expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

II. POLITICAS CONTABLES Y NOTAS EXPLICATIVAS

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 se lo considere.

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

OBJETO SOCIAL

El objeto 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 2005 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 por el periodo terminado en diciembre 31 del 2005.

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros
Período del 01 de enero al 31 de diciembre del 2005
(Expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

2.2 Provisión para cuentas incobrables

Al 31 de diciembre del 2005 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 2005, no se efectuó provisión alguna como se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$</u> <u>Al 31-12-05</u>
Provisión acumulada de cuenas incobrables	
Saldo al 01 de enero del 2002	16.531,23
Provisión ejercicio económico 2002 (A)	83,97
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u><u>16.615,20</u></u>
<u>Cartera total al 31-12-05</u>	151.285,93
10% de provisión permitida	15.128,59
Provisión que excede del 10% del total de la cartera	<u><u>1.486,61</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:

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

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros
Período del 01 de enero al 31 de diciembre del 2005
(Expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

En el año 2005 se procedió a realizar la venta de dos inmuebles: oficina 1004, misma que se arrendaba a Sabre y la oficina 1009, la cual ocupaba la compañía, con el departamento de Customer Services; la venta se realiza en los meses de Agosto y Diciembre del año en curso, respectivamente.

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 2005 las operaciones de la empresa arrojan una pérdida de US \$ 74.349,86; esto se debe por la terminación del contrato de administración con el principal cliente Martinair Holland N.V. en el año 2004, y con Panavia en el año 2005, por tal razón no existe la asignación de participación de utilidades, según lo establece el artículo 97 del Código de Trabajo de Ecuador.

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 existir pérdida en las operaciones del año 2005, no procede el pago de dicho impuesto.

2.7 Asignaciones Presupuestarias

Durante el ejercicio económico 2005, la compañía ha operado en base de las asignaciones presupuestarias entregadas por la Casa Matriz.

2.8 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.

2.9 Casa Matriz

El saldo de US \$. 108.583,72 corresponde a registros deudores y acreedores, así como a las asignaciones de la Casa Matriz.

La descripción de los movimientos de esta cuenta durante el año 2005, se evidencian en la Nota No. 15 del presente informe.

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros
Período del 01 de enero al 31 de diciembre del 2005
(Expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

2.10 Cobertura de seguros

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

Al 31 de diciembre del 2005 la compañía no ha contratado un seguro por posibles daños maliciosos (bomba o atentado), de tal manera de cubrir posibles siniestros sobre el particular.

2.11 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, contables y de control de activos fijos, mismos que regulan las diferentes actividades operativas.

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>Al 31-12-05</u>
CAJA GENERAL		
Caja General Efectivo		90,62
Caja General PVI		25,00
Suman:		<u>115,62</u>
BANCOS		
Pacífico	3486796	1.507,16
Pacífico	3514951	2.149,60
Produbanco	200506199	35,35
Suman:		<u>3.692,11</u>
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		<u><u>3.807,73</u></u>

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros
Período del 01 de enero al 31 de diciembre del 2005
(Expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

Los egresos de efectivo son elaborados en el departamento de contabilidad y aprobados por la Gerencia Financiera, de acuerdo a la naturaleza y razonabilidad del gasto incurrido.

NOTA (4) CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES, NETO

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-05</u>
CLIENTES NACIONALES	
Aronem (A)	8.400,00
Martinair Holland N.V. (B)	46.494,36
Panavia Cargo Airlines (C)	96.386,57
Subtotal:	<u>151.280,93</u>
CLIENTES DEL EXTERIOR	
Martinair Holland N.V. (B)	5,00
Subtotal:	<u>5,00</u>
Suman:	151.285,93
Menos: Provisión cuentas incobrables	-16.615,20
TOTAL CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES, NETO	<u><u>134.670,73</u></u>

- (A) Saldo originado en el año 1998, entregado en calidad de anticipo por el arriendo de la oficina ubicada en el aeropuerto. La Administración de la Sucursal no ha liquidado dicho valor.
- (B) Existen saldos de años anteriores que totalizan US \$. 46.494,36 no recuperados hasta la presente fecha; de los cuales US \$. 16.531,23 corresponden a los años 1996 y 1997, provisionados en su totalidad como incobrables en años anteriores.
- (C) Martin Aviation Group hasta el 30 de septiembre del 2005, mantenía como cliente principal a Panavia Cargo Airlines, por servicios Administrativos; por este concepto existen saldos acumulados originados por gastos, según el siguiente detalle:

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$</u> <u>Al 31-12-05</u>
Saldo al 31-12-04	20.790,95
Movimientos: Del 01 de enero al 30 de septiembre del 2005	75.595,62
Saldo acumulado al 31-12-05	<u><u>96.386,57</u></u>

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros
Período del 01 de enero al 31 de diciembre del 2005
(Expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

NOTA (5)	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	Saldo US\$. Al 31-12-05
<u>Descripción</u>		
	Préstamos a Empleados	5.293,51
	TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR	<u>5.293,51</u>

NOTA (6)	IMPUESTOS ANTICIPADOS	Saldo US\$. Al 31-12-05
<u>Descripción</u>		
	Crédito Tributario IVA	14.817,93
	Anticipo Impuesto a la Renta	3.886,18
	Retenciones en la Fuente de Impuesto a la Renta	1.656,18
	TOTAL IMPUESTOS ANTICIPADOS	<u>20.360,29</u>

NOTA (7)	GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	Saldo US\$. Al 31-12-05
<u>Descripción</u>		
	Seguros Prepagados	239,64
	Anticipos Varios	66.861,79
	TOTAL GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	<u>67.101,43</u>

NOTA (8)	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	Saldo US\$. Al 31-12-05
<u>Descripción</u>		
<u>Depreciables</u>		
	Oficinas	310.891,13
	Muebles y enseres	37.953,58
	Equipos de oficina	52.845,61
	Equipos de computación	85.464,50
	Vehículos	13.999,12
<u>No Depreciables</u>		
	Obras de arte	1.499,98
	Subtotal:	<u>502.653,92</u>
	Menos: Depreciación acumulada	-247.200,27
	TOTAL PROPIEDAD, PLANTA, Y EQUIPO, NETO	<u>255.453,65</u>

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros
Período del 01 de enero al 31 de diciembre del 2005
(Expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

NOTA (9) OTROS ACTIVOS, DEPOSITOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

<u>Descripción</u>		Saldo US\$. Al 31-12-05
I.G.S.A Inversiones Inmobiliaria	(D)	1.200,00
Francisco Epifano Cusido	(E)	20,00
Autoridad Aeroportuaria de Guayaquil	(E)	93,88
TOTAL OTROS ACTIVOS		1.313,88

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

(E) Valores entregados en garantía, correspondientes a años anteriores.

NOTA (10) PRESTAMOS A COMPAÑIAS RELACIONADAS

<u>Descripción</u>		Saldo US\$. Al 31-12-05
Ricardo Martínez Ortega	(F)	564,00
Expocredit	(F)	2.323,91
Fernández Salvador Castillo Fausto	(F)	30,00
Dávila Vásconez Pablo Ernesto	(F)	6,00
Martinair Holland N.V.	(F)	179,25
Maviatesa	(G)	2.248,15
Jorima Invements	(G)	6.823,35
Aerogroup	(G)	10.232,87
Aeroground	(G)	14.793,18
Skyseg S.A.	(H)	107.430,99
TOTAL PRÉSTAMOS COMPAÑIAS RELACIONADAS		144.631,70

(F) Saldo pendiente de años anteriores, sin haberse recuperado hasta la fecha de emisión del presente informe.

(G) Préstamos en compañías relacionadas, pendientes de liquidarse.

(H) Compañía relacionada que presta servicios de protección y vigilancia.

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros
Período del 01 de enero al 31 de diciembre del 2005
(Expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

NOTA (11) CUENTAS POR PAGAR

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-05</u>
Ricardo Freire Román	300,00
Banjamín Franklin Checa Ortiz	731,20
Pacifictel (I)	9.307,98
Comité de Operaciones de Aerol	90,00
Corporación Administración Temporal	43,84
Automotriz Mundial	38,99
Vallejo Vallejo Juvenal/Toner	119,74
Tipán Rondal Luis Gilberto	85,00
Crúz Castro Magdalena Verónica	499,29
Superintendencia de Compañías (J)	766,03
Tesorero del Distrito Metropolitano (K)	4.266,49
Istituto Ecuatoriano de Seguridad Social (L)	38.911,90
DAC Quito	820,00
Panamericana del Ecuador	2.771,20
Diners Club del Ecuador	669,47
Cámara de Comercio de Quito	912,00
ICOM Del Ecuador Cía. Ltda. (M)	1.262,62
Naranja Martínez & Asociados	2.172,82
CONCECEL	434,19
DHL Internacional LTD.	440,42
Martinair Holland N.V. (N)	20.759,42
Satnet S.A. (O)	48,42
Edificio Centro Financiero	1.716,49
ANDINATEL	652,65
Panavia Cargo Airlines (P)	99.180,42
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	<u>187.000,58</u>

- (I) Corresponde a un saldo que se originó en el año 2.002, por inconformidad con la facturación realizada.
- (J) Corresponde a contribuciones del año 2.005, pertenecientes a : Maviatesa US \$. 142,21; Aeroground US \$. 16,32; y, Martín Aviation Group US \$. 607,50.
- (K) Corresponden a valores de patentes y 1.5 por mil sobre activos, los cuales no se encuentran cancelados.
- (L) Corresponden a intereses que se adeudan al IESS, por mora en pago de obligaciones.

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros
Periodo del 01 de enero al 31 de diciembre del 2005
(Expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

- (M) Arriendo de frecuencias originado el 12/05/2004.
- (N) Saldo originado en el año 1996, la Administración no ha resuelto hasta la presente fecha el cruce de cuentas, con los saldos por cobrar.
- (O) Valor que se originó en el año 2.003.
- (P) Valores que se originaron en los años 2004 y 2005; por concepto de fletes.

NOTA (12) IMPUESTOS POR PAGAR

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-05</u>
<u>Retenciones en la fuente de IVA</u>	
Retención 70% IVA por prestación de servicios	193,99
Retención 100% IVA prestación servicios profesionales	33,60
<u>Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta</u>	
Retenciones en relación de dependencia	448,29
8% Honorarios y dietas personas naturales	22,40
5% Arrendamiento de bienes inmuebles a sociedades	30,00
1% Transacciones servicios	40,23
TOTAL IMPUESTOS POR PAGAR	<u>768,51</u>

NOTA (13) GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-05</u>
Cuentas por pagar empleados	1.984,63
IESS por pagar	
Aportes mensuales	104.816,04
Obligaciones Patronales	
Décimo tercer sueldo	13.318,87
Décimo cuarto sueldo	1.050,42
Fondos de Reserva	70.344,16
Otros pasivos	
Depósitos en Garantía	91.429,80
TOTAL GASTOS ACUMULADOS	(Q) <u>282.943,92</u>

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros
Período del 01 de enero al 31 de diciembre del 2005
(Expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

- (Q) Se registran los valores entregados en garantía, por la negociación de la venta de la oficinas de propiedad de Martín Aviation Group, ubicadas en el Edificio Centro Financiero, de la ciudad de Quito.

NOTA (14) COMPAÑIAS RELACIONADAS

<u>Descripción</u>		Saldo US\$. Al 31-12-05
Martín Aviation Group, Miami	(R)	6.123,58
Tampa	(R)	591,00
Maviatesa	(R)	17.124,16
TOTAL COMPAÑIAS RELACIONADAS		<u>23.838,74</u>

- (R) 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\$ Al 31-12-05
Saldo acreedor al 31-12-04		199.577,22
Transferencias bancarias recibidas		184.006,50
Asignación Casa Matriz para cubrir gastos año 2005	(S)	-275.000,00
TOTAL CASA MATRIZ		<u>108.583,72</u>

- (S) Asignaciones de la Casa Matriz en el año 2005 para cubrir costos y gastos de la Sucursal en ese período.

NOTA (16) CAPITAL ASIGNADO

<u>Descripción</u>		Saldo US\$. Al 31-12-05
Asignación de la Casa Matriz		2.000,00
TOTAL CAPITAL ASIGNADO		<u>2.000,00</u>

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros
Período del 01 de enero al 31 de diciembre del 2005
(Expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

NOTA (17) RESERVAS

<u>Descripción</u>	Saldo US\$. Al 31-12-05
Reserva de capital	
Saldo acumulado	134.761,31
TOTAL RESERVAS	134.761,31

NOTA (18) UTILIDADES DE EJERCICIOS ANTERIORES

<u>Descripción</u>	Saldo US\$. Al 31-12-05
Saldo años anteriores	43.221,28
Saldo al 31-12-03	32.205,98
TOTAL UTILIDADES EJERCICIOS ANTERIORES	75.427,26

NOTA (19) PÉRDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES

<u>Descripción</u>	Saldo US\$. Al 31-12-05
Saldo al 31-12-04	108.341,26
TOTAL PÉRDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	108.341,26

NOTA (20) PÉRDIDA DEL EJERCICIO

Las operaciones de la Sucursal por el ejercicio económico 2005, arrojan una pérdida neta de US \$. 74.349,86; como se muestra en la Nota No.23 del presente informe.

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros
Período del 01 de enero al 31 de diciembre del 2005
(Expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

NOTA (21) INGRESOS

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-05</u>
<u>OPERACIONALES</u>	
Servicios de importación	
Handling Awb importación	225,00
Handling Awb importación Panavia	130,00
Collection Fee	39,55
Colección de fondos y otros	
Servicios administrativos	39.525,41
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	39.919,96
<u>NO OPERACIONALES</u>	
Intereses ganados	44,17
Asignación Casa Matriz	275.000,00
Otros ingresos	440,11
Arriendo oficinas	1.046,68
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	276.530,96
<u>INGRESOS EXENTOS</u>	
Enagenación ocasional de inmuebles	39.273,93
TOTAL DE INGRESOS EXCENTOS	39.273,93
TOTAL INGRESOS	355.724,85

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros
Período del 01 de enero al 31 de diciembre del 2005
(Expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

NOTA (22) GASTOS

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-05</u>
<u>ADMINISTRATIVOS Y OPERACIONALES</u>	
De personal	230.820,98
De Aeropuerto	10.133,77
Honorarios y comisiones	24.112,00
Impuestos, contribuciones y otros	47.949,18
Arriendos	8.008,75
Afiliaciones	30,00
Seguros	3.285,87
Servicios	47.348,40
Mantenimiento y reparaciones	3.373,47
Gastos de viaje	2.053,74
Depreciaciones	42.334,44
Menajes de oficina	2.484,02
Diversos	5.788,68
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS Y OPERACIONALES	<u>427.723,30</u>
<u>NO OPERACIONALES</u>	
Financieros	
Gastos bancarios	1.227,97
Intereses por préstamos y financiamiento	55,00
Diversos	
Pérdida en venta de activos fijos	600,54
Otros no operacionales	467,90
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	<u>2.351,41</u>
TOTAL GASTOS	<u>430.074,71</u>

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros
Periodo del 01 de enero al 31 de diciembre del 2005
(Expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

NOTA (23) CONCILIACION TRIBUTARIA

<u>Descripción</u>	<u>Saldo US\$.</u> <u>Al 31-12-05</u>
Pérdida neta del ejercicio	-72.850,17
Base imponible para el cálculo del 15% trabajadores	-72.850,17
15% participación trabajadores	0,00
CALCULO IMPUESTO A LA RENTA	
Pérdida contable	-74.349,86
Más: Gastos no deducibles	40.773,62
Menos: Otras rentas exentas	-39.273,93
15% participación trabajadores	0,00
Base imponible para el cálculo del impuesto a la renta	-72.850,17
25% Impuesto a la Renta	0,00
LIQUIDACION IMPUESTO A LA RENTA	
Impuesto a la renta por pagar	0,00
Menos:	
Retenciones impuesto a la renta anticipadas año 2005	448,83
SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE	448,83

NOTA (24) Eventos subsecuentes

a) Declaración de la Administración

Entre diciembre 31 del 2005 y el 19 de abril del 2006 (fecha de emisión del presente informe) no se produjeron eventos o acontecimientos que en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener efectos significativos en la presentación de los estados financieros con corte al cierre del período, en diciembre 31 del 2005. Por consiguiente, la Compañía no registra eventualidades que podrían disminuir sus activos o su patrimonio, derivados de cualquier contingente con relación a sus operaciones al cierre de ese período. De igual forma, las asunciones o estimaciones practicadas por la Administración en registros contables y estados financieros en concordancia con esta Declaración, son de su exclusiva responsabilidad.

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros
Periodo del 01 de enero al 31 de diciembre del 2005
(Expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

b) 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 2005, 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.

c) 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 2005, ésta debe dar cumplimiento a lo establecido en esa Resolución.

En lo relacionado al Art. Segundo de la Resolución 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"***.

d) Mantenimiento de controles internos

La Administración de la Compañía ha establecido controles internos razonables, tendientes a salvaguardar las propiedades de ésta y prevenir fraudes e irregularidades.

e) Impuestos

Impuesto a la Renta.- Para el ejercicio económico del año 2005 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 2005, las operaciones de la Sucursal arrojan una pérdida neta de US \$ 74.349,86; valor que debe ser ratificado y aprobado por la Casa Matriz, por consiguiente no satisface el pago de Impuesto a la Renta.

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Notas a los Estados Financieros
Período del 01 de enero al 31 de diciembre del 2005
(Expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

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.

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Información Suplementaria
Por el período concluido en diciembre 31 del 2005
(Expresada en Dólares de los Estados Unidos de América)

III. INFORMACION SUPLEMENTARIA

DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS

DETALLE	COSTO HISTORICO	MOVIMIENTOS ENE-DIC/05	SALDO AL 31-12-05
<u>DEPRECIABLES</u>			
1.- INMUEBLES			
Costo Histórico			
Oficinas administrativas	442.964,43	-132.073,30	310.891,13
Suman:	442.964,43	-132.073,30	310.891,13
Depreciación acumulada			
Oficinas administrativas	-108.895,65	17.489,86	-91.405,79
Suman:	-108.895,65	17.489,86	-91.405,79
VALORES NETOS	334.068,78	-114.583,44	219.485,34
2. MUEBLES Y ENSERES			
Costo Histórico			
Muebles y Enseres	38.266,72	-313,14	37.953,58
Suman:	38.266,72	-313,14	37.953,58
Depreciación acumulada			
Muebles y Enseres	-24.065,03	-3.582,77	-27.647,80
Suman:	-24.065,03	-3.582,77	-27.647,80
VALORES NETOS	14.201,69	-3.895,91	10.305,78
3. EQUIPOS DE OFICINA			
Costo Histórico			
Equipos de Oficina	54.389,75	-1.544,14	52.845,61
Suman:	54.389,75	-1.544,14	52.845,61
PASAN:	402.660,22	-120.023,49	282.636,73

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Información Suplementaria
Por el período concluido en diciembre 31 del 2005
(Expresada en Dólares de los Estados Unidos de América)

DETALLE	COSTO HISTORICO	MOVIMIENTOS ENE-DIC/05	SALDO AL 31-12-05
VIENEN:	402.660,22	-120.023,49	282.636,73
Depreciación acumulada			
Equipos de Oficina	-33.432,92	-4.505,10	-37.938,02
Suman:	-33.432,92	-4.505,10	-37.938,02
VALORES NETOS	20.956,83	-6.049,25	14.907,59
3. EQUIPO DE COMPUTACION			
Costo Histórico			
Equipo de computación	85.464,50	0,00	85.464,50
Suman:	85.464,50	0,00	85.464,50
Depreciación Acumulada			
Equipo de computación	-64.029,19	-12.193,65	-76.222,84
Suman:	-64.029,19	-12.193,65	-76.222,84
VALORES NETOS	21.435,31	-12.193,65	9.241,66
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	-13.966,14	-19,68	-13.985,82
Suman:	-13.966,14	-19,68	-13.985,82
VALORES NETOS	32,98	-19,68	13,30
PASAN:	390.695,59	-136.741,93	253.953,67

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Información Suplementaria
Por el período concluido en diciembre 31 del 2005
(Expresada en Dólares de los Estados Unidos de América)

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

	392.195,57	-136.741,93	255.453,65
--	------------	-------------	------------

RESUMEN GENERAL

DETALLE	COSTO HISTORICO	MOVIMIENTOS ENE-DIC/04	SALDO AL 31-12-04
Activos fijos depreciables	635.084,52	-133.930,58	501.153,94
Activos fijos no depreciables	1.499,98	-	1.499,98
Depreciación acumulada	-244.388,93	-2.811,35	-247.200,28
TOTAL:	392.195,57	-136.741,93	255.453,65

Cuadros preparados por la Administración de la Sucursal y revisados por auditoria externa.

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA
Por el período concluido en diciembre 31 del 2005
(Expresada en Dólares de los Estados Unidos de América)

GASTOS DIFERIDOS - SEGUROS

(En dólares)

RAMO	No. POLIZA	VIGENCIA		COSTO	AMORT. 2005	SALDO 31/12/05
		EMISION	VENCIM.			
SEGUROS						
Incendio	209455	14/01/05	14/01/06	1.090,00	1.047,59	42,41
Vehiculo Daewoo	236688	06/05/05	06/05/06	160,00	104,00	56,00
Robo y/o Asalto	205721	06/05/05	14/01/06	69,32	65,47	3,85
Equipo Electrónico	203647	06/05/05	14/01/06	150,00	141,71	8,29
Vehiculo Trooper	236602	05/05/05	05/05/06	300,00	195,83	104,17
Incendio Oficinas	209455	06/05/05	14/01/06	71,77	46,85	24,92
TOTAL SEGUROS				1.841,09	1.601,45	239,64

Cuadros preparados por la Administración de la Sucursal y revisados por auditoría externa.

MARTIN AVIATION GROUP INC. Sucursal Ecuador
Abreviaturas del Informe
Período del 01 de enero al 31 de diciembre del 2005

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.
