

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE :

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$. - Dólares de los Estados Unidos de Norte América

NEC - Norma Ecuatoriana de Contabilidad





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

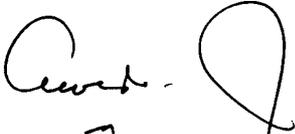
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

20 de Abril del 2001

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. La compañía acogióse al mecanismo de conversión de los estados financieros, para efectos de aplicar el esquema de dolarización, y a los procedimientos establecidos en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (N.E.C. No. 16 y 17), reexpresó las pérdidas en cambio que había diferido al 31 de diciembre de 1999. El efecto de esta reexpresión incrementa las pérdidas diferidas y disminuye la pérdida neta del ejercicio en la suma de US\$ 125.166 (Véase Nota 7).
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto económico originado por el tema indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS SAEREO S.A. al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

5. Como se indica en las Notas 2 y 3 a los estados financieros, la compañía cambió durante el año su unidad monetaria de sucres a dólares estadounidenses, para dar cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Ley de transformación económica del Ecuador, emitida en el mes de marzo del año 2000. Debido a este cambio los estados financieros de la compañía son expresados en dólares estadounidenses.
6. Como se indica en la Nota 3 (párrafos a y g) a los estados financieros, la compañía cambio durante el año el método para reconocer en los resultados del ejercicio el efecto por inflación y las diferencias de cambio originadas en la actualización de las cuentas en moneda extranjera, de conformidad con lo indicado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 16.
7. Tal como se indica en la Nota 16 a los estados financieros, del éxito en el plan de incremento de las operaciones depende la capacidad de la compañía para generar los recursos suficientes que le permitan absorber las amortizaciones de los cargos diferidos y las amortizaciones de las pérdidas en cambio diferidas que figuran en el balance general al 31 de diciembre del 2000 por US\$ 855.922 y US\$ 506.633 respectivamente, y los flujos necesarios para el pago de sus pasivos de operación (arrendamientos de aeronaves).



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia profesional
N° 16804



**SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS
SAEREO S.A.**

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos		100.593
Cuentas por Cobrar-		
Clientes	524.694	
Compañía Relacionada y Accionista	11.311	
Impuestos	22.798	
Empleados	7.186	
Cuentas por liquidar	48.011	614.000

Inventarios de repuestos		99.306
Gastos pagados por anticipado		8.313

Total Activo Corriente		822.212
EQUIPOS Y VEHICULOS, Neto		168.565
CARGOS DIFERIDOS		855.922
PERDIDA EN CAMBIO DIFERIDA		506.633

		2.353.332
		=====

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Sobregiros bancarios		36.942
Cuentas por Pagar -		
Compañías Relacionadas	967.643	
Proveedores	240.569	
Impuestos	21.073	1.229.285

Prestaciones y Beneficios Sociales		15.010

Total Pasivo Corriente		1.281.237
PATRIMONIO - Estado adjunto		1.072.095

		2.353.332
		=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS
SAEREO S.A.**

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
Expresado en dólares estadounidenses)

INGRESOS :	
Facturación Horas de Vuelo	3.079.288
Comisiones	161.743

Total ingresos operacionales	3.241.031

GASTOS DE OPERACIÓN :	
Operación de las Aeronaves	(761.922)
Costos de la Tripulación	(461.608)
Arrendamientos de las Aeronaves	(1.476.094)
Gastos Generales y Administrativos	(325.318)
Mantenimiento de Aeronaves	(288.672)

	(3.313.614)

Pérdida Operacional	(72.583)
Intereses pagados (neto de intereses ganados US\$ 1.256)	(10.401)
Diferencia en cambio, neta	(190.135)
Otros ingresos, neto	10.548
Resultado por Exposición a la Inflación - R.E.I. (Véase Notas 3 y 12)	267.620
Impuesto a la circulación de capitales	(24.156)

Pérdida neta del año	(19.107)
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS
SAEREO S.A.**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
Expresado en dólares estadounidenses)

	CAPITAL SUSCRITO	APORTES FUTURAS CAPITALI- ZACIONES	RESERVA LEGAL	RESERVA POR REVALORIZA- CION DEL PATRIMONIO	REEXPRESION MONETARIA	RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
Saldo al 1° de enero del 2000 (Véase Nota 3)	800	-	486	23.300	-	-	(21.708)	2.878
Incremento de aportes para futura capitalización	-	719.240	-	-	-	-	-	719.240
Ajustes por conversión de los estados financieros a dólares según NEC - 17	-	-	-	8.207	360.103	-	774	369.084
Transferencia a la cuenta Reserva de Capital	-	-	-	(31.507)	(360.103)	391.610	-	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(19.107)	(19.107)
Saldo al 31 de diciembre del 2000	800	719.240	486	-	-	391.610	(40.041)	1.072.095

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS
SAEREO S.A.**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de Efectivo por actividades de operación :

Pérdida neta del año	(19.107)

Ajustes que concilian la utilidad neta del año con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedad, equipos y vehículos	14.155
Amortización de Cargos Diferidos	177.646
Resultado por Exposición a la Inflación - R.E.I.	(267.620)
Cambios en activos y pasivos de operaciones :	
Aumento en cuentas por cobrar	(319.206)
Aumento en inventarios	(70.592)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(2.781)
Disminución en cuentas por pagar	(18.075)
Aumento en prestaciones y beneficios sociales	12.560

Total de Ajustes a la utilidad neta	(473.913)

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(493.020)

Flujo de Efectivo por actividades de inversión :	
Adiciones en propiedad, equipos y vehículos	(78.556)
Adiciones en Cargos Diferidos	(119.624)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(198.180)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS
SAEREO S.A.**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:

Incremento en sobregiros bancarios	36.044
Aportes efectuados para futuras capitalizaciones	719.240

Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	755.284

Incremento neto del efectivo	64.084
Efectivo al inicio del año	36.509

Efectivo al final del año	100.593
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS
SAEREO S.A.**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES:

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1994; su objeto social es la prestación de servicios de transporte aéreo de pasajeros, correo, y carga dentro del territorio ecuatoriano y fuera de él.

Sus operaciones son realizadas con aeronaves arrendadas (Véase Nota 4).

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos (Véase Nota 3), se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000. Los registros contables hasta el 31 de marzo fueron llevados en sucres. Para la conversión de los estados financieros de sucres a dólares estadounidenses se aplicó los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. - 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".

Esta Norma, definió los siguientes criterios a utilizar para ajustar los estados financieros expresados en sucres como procedimiento previo a la conversión a dólares estadounidenses:

1. Reexpresión de las partidas no monetarias del balance general (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) al 31 de marzo del 2000, con el propósito de reconocer la inflación entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000 (32,81%). Los estados de resultados no estuvieron sujetos a reexpresión monetaria. El resultado de la aplicación de esta reexpresión monetaria fue llevado al estado de pérdidas y ganancias del período, a la cuenta de "Resultados por Exposición a la Inflación" (R.E.I.).
2. Ajuste de las partidas no monetarias (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) para reconocer el cambio del poder adquisitivo del sucre en relación al dólar estadounidense, por el índice especial de corrección de brecha que surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de marzo del año 2000.

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación de este índice especial de corrección de brecha fue registrado en la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria (el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999) y en la cuenta de pérdidas y ganancias - Resultado por Exposición a la Inflación (R.E.I.), (el efecto por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000).

Véase la nota 12, para el efecto de la aplicación de los proceso indicados en los párrafos 1 y 2 anteriores.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Hasta el 31 de diciembre de 1999, la compañía de conformidad con el sistema de Corrección Monetaria, reexpresó por inflación sus activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales incluidas en el balance general al fin de cada año, y el producto neto originado en el incremento de dichos activos y pasivos no monetarios y del patrimonio fue registrado en la cuenta patrimonial denominada "Reexpresión Monetaria".

b. Inventarios

Los inventarios, constituyen repuestos para las aeronaves y se valoran al último costo de adquisición utilizando el sistema de costos promedio, que no excede el valor de mercado.

c. Propiedad, equipos y vehículos

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre de 1999, más las adiciones al costo y el ajuste por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17, efectuada al 31 de marzo del 2000. Los cargos por depreciación se cargan a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre la reexpresión del año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente (Véase Nota 5).

d. Arrendamiento Mercantil de aeronaves

Las cuotas de arrendamiento mensual de las aeronaves recibidas en Arrendamiento Mercantil son registradas en los resultados del ejercicio, de acuerdo a disposiciones legales en vigencia. El activo se registrará como adición de Activos al tomar la opción de compra que corresponderá a la última cuota de arrendamiento pagada. (Véase Nota 9).

e. Provisión para mantenimiento y reparaciones mayores de aeronaves (Over haul)

Las aeronaves tienen que ser sometidas a revisión una vez que se cumpla con un determinado número de horas de vuelo de acuerdo a las regulaciones de la Dirección de Aviación Civil. La compañía efectúa una provisión por cada hora de vuelo, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir los costos que se estiman puedan ocurrir en las reparaciones mayores, que se derivan de cada revisión.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

f. Cargos Diferidos

Representa los costos incurridos en la internación al país, de tres aeronaves y los gastos preoperacionales y de inicio de su operación (Véase Nota 6). Estos costos son amortizados en línea recta en un período de cinco años, a partir del año en que las aeronaves inician su operación, a excepción de los costos de mejoras en locales arrendados que se amortizan en un período de cuatro años.

g. Diferencia en cambio

1. Las diferencias de cambio (US\$ 190.135, originadas en la actualización de las cuentas en moneda extranjera hasta la fecha de transición (31 de marzo del 2000), fueron registradas en los resultados del ejercicio.

2. Las diferencias de cambio (S/.M. 9.536.675), originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 1999, fueron registradas en la cuenta patrimonial "Reexpresión Monetaria", para luego ser transferidas a la cuenta de pérdidas en cambio diferidas, de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías (Véase Nota 7).

h. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento de la prestación del servicio de transporte aéreo.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Los impuestos anticipados al 31 de diciembre del 2000, comprenden:

	<u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS POR COBRAR:</u>	
Anticipos de impuesto a la renta	437
Retenciones en fuente de impuesto a la renta del año 2000	22.361

	22.798
	=====
<u>IMPUESTOS POR PAGAR:</u>	
Impuesto al valor agregado (I.V.A.)	10.430
Retenciones en fuente	7.797
Retenciones de IVA	2.846

	21.073
	=====

NOTA 5 - PROPIEDADES, EQUIPOS Y VEHICULOS

El movimiento y saldos de propiedades, equipos y vehículos durante el año del 2000, se muestran a continuación:

	Saldo al 1º de enero del	Adiciones	Transferenci a	Efecto N.E.C. - 17	Saldo al 31 de diciembre	Tasa de Depreciación Anual
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	%
Edificios y Mejoras	-	44.810	35.190	21.280	101.280	10
Maquinaria y Equipo	18.824	9.964	-	20.128	48.916	10 y 20
Muebles y Enseres	6.610	725	-	7.136	14.471	10
Vehículos	3.862	14.732	-	3.862	22.456	20
	<u>29.296</u>	<u>70.231</u>	<u>35.190</u>	<u>52.406</u>	<u>187.123</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	(5.199)	(14.155)	-	(7.669)	(27.023)	
	<u>24.097</u>	<u>56.076</u>	<u>35.190</u>	<u>44.737</u>	<u>160.100</u>	
Activos en tránsito	34.913	277	(35.190)	-	-	
Obras en curso	15.141	8.048	(21.068)	6.344	8.465	
	<u>74.151</u>	<u>64.401</u>	<u>(21.068)</u>	<u>51.081</u>	<u>168.565</u>	

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS

El movimiento y saldos de cargos diferidos durante el año 2000, se muestran a continuación:

	Saldo al 1º de enero	Adiciones	Transferencias y Bajas	Efecto N.E.C. - 17	Saldo al 31 de diciembre
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Mejoras locales arrendados	87.256	1.642	21.068	82.361	192.327
Costos preoperacionales de las aeronaves Beechraft 1900 C y Beechraft 1900D	393.224	117.982	(21.939)	415.693	904.960
Costos preoperacional Helicoptero Bell 407	2.497	-	-	3.318	5.815
	<u>482.977</u>	<u>119.624</u>	<u>(871)</u>	<u>501.372</u>	<u>1.103.102</u>
Menos : Amortizaciones	(50.811)	(177.646)	21.939	(40.662)	(247.180)
	<u>432.166</u>	<u>(58.022)</u>	<u>21.068</u>	<u>460.710</u>	<u>855.922</u>

NOTA 7 - DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA

La Superintendencia de Compañías, emitió en el mes de octubre de 1999, la Resolución No. 99-1-3-3-0011, en la cual estableció que el saldo deudor originado en la actualización de las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, podía ser transferido a una cuenta de "Activo Diferido", para ser amortizado en un período de hasta cinco años, a partir del siguiente ejercicio económico.

NOTA 7 - DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA
(Continuación)

Aquellas compañías que decidieron registrar con "Activo Diferido" las pérdidas en cambio originadas en la actualización de sus cuentas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, no pueden distribuir dividendos, hasta tanto el cargo diferido este completamente amortizado.

La compañía se acogió al planteamiento anterior y difirió pérdidas en cambio S/.M. 9.536.675 al 31 de diciembre de 1999, valor que deberá ser amortizado hasta el 31 de diciembre del año 2005. Hasta la presente fecha, no se ha determinado la forma en que dicho monto será amortizado.

El valor de S/.M. 9.536.675 diferido al 31 de diciembre de 1999, fue reexpresado al 31 de marzo del año 2000, aplicando el porcentaje de inflación (32.81%), y de brecha entre la inflación y devaluación(-3,60%), correspondiente al período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de dicho año. Este ajuste representa un incremento de la pérdida en cambio diferida de US\$ 125.166 valor que fue acreditado a la cuenta de resultados denominada Resultado por Exposición a la Inflación (R.E.I.).

NOTA 8 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON ACCIONISTA Y COMPAÑÍAS
RELACIONADAS:

SERVICIOS EJECUTIVOS AEREOS SAEREO S.A, es una compañía miembro de un grupo (Grupo Aries) de compañías comerciales, agropecuarias, inmobiliarias, de inversión y de prestación de servicios. Las transacciones que se realizan con estas compañías (en términos y condiciones similares a los realizados con terceros) son básicamente arrendamiento de aeronaves préstamos de capital, de prestación de servicios y asistencia técnica y financiera.

El siguiente es un detalle de las principales transacciones entre compañías relacionadas y accionistas:

	<u>US\$</u>
Arrendamiento aeronaves	1.062.651
Gastos asistencia técnica y financiera	23.276

	<u>1.085.927</u>

El siguiente es un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2000 con compañías, persona relacionadas y accionistas, sobre los que no se han estipulado ni intereses ni fecha de vencimiento.

NOTA 8 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON ACCIONISTA Y COMPAÑIAS
RELACIONADAS:
(Continuación)

<u>CUENTAS POR COBRAR:</u>	<u>US\$</u>	
Inversiones Aries S.A. - Accionista	8.986	(1)
Ranchos Brahaman - Compañía Relacionada	2.325	

	11.311	
	=====	
<u>CUENTAS POR PAGAR:</u>		
Transair Leasing Inc. - Compañía Relacionada (Véase Nota 7)	946.645	
Diego Ribadeneira - Persona Relacionada	16.764	(2)
Mecanos S.A.C.I.	4.234	

	967.643	
	=====	

(1) Corresponde a saldo por cobrar por operaciones aéreas prestadas.

(2) Constituyen préstamos de capital efectuados por el señor Diego Ribadeneira T., (accionista en varias compañías del Grupo Aries), sobre los cuales no se han pactado plazos, vencimientos, ni intereses.

NOTA 9 - ARRENDAMIENTO DE AERONAVES

Para realizar sus operaciones la compañía mantiene en arrendamiento con opción de compra, seis aeronaves que se describen a continuación:

	<u>Fecha de arrendamiento</u>	<u>Período meses</u>	<u>Canon de arrendamiento mensual (US\$)</u>	<u>Compañía Arrendataria</u>
Commander AC840	01-01-99	12	14.000	Transair Leasing Inc.
Beechcraft 1900 C	01-10-98	36	25.000	Transair Leasing Inc.
Cessna 207	01-02-98	36	2.500	Transair Leasing Inc.
Pilatus PC-6	15-06-99	36	29.000	Transair Leasing Inc.
Helicóptero Bell 407	01-09-99	46	21.000	Transair Leasing Inc.
Beechcraft 1900 D	21-12-99	108	29.369	Raytheon Aircraft Credit Corp.

			120.869	
			=====	

NOTA 10 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de las provisiones de beneficios sociales efectuadas por la compañía durante el año del 2000.

	<u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	2.450
(+) Incrementos	106.780
(-) Pagos y/o utilizaciones	(94.220)

Saldo al 31 de diciembre	<u>15.010 (1)</u>

(1) Incluye fondos de reserva, décimos tercer, décimo cuarto sueldos y aportes patronales.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al menos el 50% del capital social. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizarse para absorber pérdidas.

NOTA 12 - APLICACION DE LA NORMA ECUATORIANA DE CONTABILIDAD - N.E.C. No. 17

Tal como se indica en las Notas 2 y 3 los estados financieros en sucres fueron convertidos a dólares estadounidenses, en el mes de marzo del año 2000, en base a los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

A continuación se presenta el efecto contable neto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. No. 17:

<u>Descripción</u>	<u>Total</u> <u>US\$</u>	<u>Efecto en Patrimonio</u>			<u>Efecto en</u> <u>Resultados</u>
		<u>Reexpresión</u> <u>Monetaria</u> <u>US\$</u>	<u>Reserva</u> <u>Revalorización</u> <u>del Patrimonio</u> <u>US\$</u>	<u>Resultados</u> <u>Acumulados</u> <u>US\$</u>	<u>R.E.I.</u> <u>US\$</u>
Activo fijo	51.081	19.016	-	-	32.065
Cargos diferidos	460.710	342.703	-	-	118.007
Pérdida en cambio diferida	125.166	-	-	-	125.166
Cuentas por pagar	(254)	(254)	-	-	-
Patrimonio	-	(1.362)	8.207	773	(7.618)
	-----	-----	-----	-----	-----
Efectos netos	<u>636.704</u>	<u>360.103</u>	<u>8.207</u>	<u>773</u>	<u>267.620</u>

NOTA 13 - RESERVA DE CAPITAL

De acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17 publicada en el Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del 2000, los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" deben ser transferidos a la cuenta patrimonial denominada "Reserva de Capital".

De acuerdo a lo anterior, los saldos de las cuentas Reexpresión Monetaria y de Reserva por Revalorización del Patrimonio por US\$ 31.517 y US\$ 360.103 respectivamente, fueron transferidas a la cuenta "Reserva de Capital".

El saldo de esta cuenta (US\$ 391.610 al 31 de diciembre) solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 14 - REFORMAS TRIBUTARIAS

El 18 de agosto del 2000, se publicó la "Ley para la Promoción de la Inversión y de la participación ciudadana", en el que se eliminó el Impuesto a la Circulación de Capitales (I.C.C.) del 0,8%. Mediante Resolución del Servicio de Rentas Internas se estableció que las instituciones financieras continúen efectuando dicha retención hasta el 31 de diciembre del 2000, fecha en que se eliminó el impuesto.

NOTA 15 - CAPITAL SUSCRITO

La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de diciembre del 2000, decidió aumentar el capital de la compañía en US\$ 15.200 mediante la compensación de créditos adeudados a los accionistas.

El capital suscrito de la compañía una vez concluido el aumento, estará representado con 16.000 acciones ordinarias por un valor de US\$ 1 (un dólar de los Estados Unidos de Norte América), cada una.

Actualmente el capital suscrito se halla representado por 20.000 acciones de valor nominal de S/. 1.000 (un mil sucres) cada una (valor de US\$ 0,04) por acción.

NOTA 16 - CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

La compañía en el año de 1999, para incrementar su flota de aeronaves obtuvo créditos que originaron que la compañía durante el año de 1999 y 2000 presente un capital de trabajo negativo.

NOTA 16 - CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO
(Continuación)

A la fecha la compañía se encuentra desarrollando un plan de reestructuración de sus pasivos de operación.

Se considera que con incremento de la flota de aviones y con el incremento esperado de horas de vuelo para el año 2001 y subsiguientes originado por el incremento de la actividad petrolifera la compañía generará los flujos de fondos necesarios que le permitan operar con bases rentables y cancelar las obligaciones contraídas.