

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS S.A. SAEREO

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

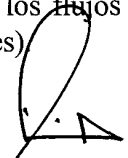
11 de abril del 2002

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS S.A. - SAEREO, al 31 de diciembre del 2001 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 expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS S.A. - SAEREO, al 31 de diciembre del 2001, 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.
4. Tal como se indica en la Nota 14 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, y las depreciaciones de propiedad, equipo y vehículos que figuran en el balance general al 31 de diciembre del 2001 por US\$ 1.164.589, US\$ 506.633 y US\$ 520.196 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
No. 16804

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS S.A. - SAEREO

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos		73.752
Cuentas por Cobrar:		
Clientes	592.056	
Empleados	37.681	
Compañías Relacionadas	32.133	
Impuestos	32.544	
Otros	36.253	730.667
Inventarios		106.082
Gastos pagados por anticipado		15.512
Total Activo Corriente		926.013

PROPIEDAD, EQUIPOS Y VEHICULOS, Neto

520.196

CARGOS DIFERIDOS

1.164.589

PERDIDA EN CAMBIO DIFERIDA

506.633

3.117.431

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Sobregiros bancarios		9.520
Cuentas por Pagar:		
Proveedores	544.848	
Compañías Relacionadas	1.695.950	
Impuestos	24.942	
Provisiones y acumulaciones	78.048	2.343.788
Prestaciones y beneficios sociales		37.794
Total Pasivo Corriente		2.391.102

PATRIMONIO - Estado Adjunto

726.329

3.117.431

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS S.A. -SAEREO

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en dólares estadounidenses)

INGRESOS:

Facturación horas de vuelo	3.501.769
Comisiones	16.559

Total ingresos operacionales	3.518.328

GASTOS DE OPERACION:

Operación de las aeronaves	(736.406)
Costos de tripulación	(564.565)
Arrendamientos de las aeronaves	(1.421.280)
Gastos generales y administrativos	(418.822)
Combustibles y lubricantes de aeronaves	(277.965)
Reparación y repuestos de aeronaves	(228.269)
Mantenimiento de aeronaves	(249.506)

	(3.896.813)

Pérdida operacional	(378.485)
---------------------	-----------

Arriendos de oficinas y hangares	63.922
Intereses pagados	(20.681)
Otros ingresos, neto	13.134

Pérdida neta del año	(322.110)
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS S.A. - SAEREO

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1° de enero del 2001	800	719.240	486	391.610	(40.041)	1.072.095
Incremento de capital	15.200	(15.200)	-	-	-	-
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	(23.656)	(23.656)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(322.110)	(322.110)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	16.000 (1)	704.040	486	391.610	(385.807)	726.329

(1) Representado por 16.000 de acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS S.A. - SAEREO

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Flujo de Efectivo por actividades de operación:

Pérdida neta año	(322,110)

Ajustes que concilian la pérdida neta del año con el efectivo neto provisto por actividades de operación:	
Depreciación de propiedad, equipos y vehículos	23,601
Amortización de Cargos Diferidos	223,067
Ajuste de años anteriores	(23,656)
Cambios en activos y pasivos de operaciones:	
Aumento en cuentas por cobrar	(116,667)
Aumento en inventarios	(6,777)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(7,199)
Aumento en cuentas por pagar	1,114,504
Aumento en prestaciones y beneficios sociales	22,784

Total de Ajustes a la pérdida neta	1,229,657

Efectivo neto provisto por actividades de operación	907,547

Flujo de Efectivo por actividades de inversión:

Adiciones en propiedad, maquinaria equipos y vehículos	(375,232)
Adiciones en Cargos Diferidos	(531,734)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(906,966)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS S.A. - SAEREO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:

Disminucion en sobregiros bancarios	(27,422)

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(27,422)

Disminución neta del efectivo	(26,841)
Efectivo al inicio del año	100,593

Efectivo al final del año	73,752
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS S.A. - SAEREO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 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 un avión marca Piper Navajo Panther adquirido durante el año 2001 y con aeronaves arrendadas (Véase Notas 8).

Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de bienes y servicios transados en el país continúan en un proceso de ajuste progresivo originando un incremento en el índice general de precios al consumidor del 22,44% durante el año 2001 (41% entre abril y diciembre del 2000). Las autoridades del país estiman que el ritmo de ajuste de precios (índice de inflación) se reducirá gradualmente durante el próximo año, al tiempo que se prevee una recuperación en la actividad económica global del país. No se conoce aún todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución de la economía nacional y por consiguiente su incidencia sobre las operaciones y la posición económica y financiera de la compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias descritas.

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 del mismo año, 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 de 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, 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.

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000.

b. Inventarios

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

c. 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 8).

d. Propiedad, Equipos, Vehículos y Avión

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre del 2000, más las adiciones del año 2001 al costo. Los cargos por depreciación se registran en 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.

Los valores y la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 5).

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

e. Cargos Diferidos

Representan los saldos pendientes de amortizar de:

- 1) Los costos y gastos incurridos en la internación al país de tres aeronaves (US\$ 117.443).
- 2) Los costos incurridos en la revisión y reparación inicial (overhaul) de dos naves contratadas en arrendamiento durante el año 2000 (US\$ 909.561) y,
- 3) Los costos de mejoras efectuados en locales arrendados, donde opera la compañía (US\$ 137.585) (Véase Nota 6).

f. Diferencias en cambio Diferidas

Representa el saldo pendiente de amortizar de las pérdidas en cambio, originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 1999, diferidas de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías. La pérdida en cambio diferida deberá ser amortizada hasta el 31 de diciembre del año 2004.

g. 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.

h. Mantenimiento y reparaciones mayores de aeronaves (overhaul)

Los costos de mantenimiento y de reparaciones mayores que se puedan derivar de las revisiones a que tienen que someterse las aeronaves una vez que se cumpla con un determinado número de horas de vuelo, de acuerdo a las regulaciones de la Dirección de Aviación Civil, son registrados en los resultados del ejercicio en que se efectúa la reparación.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Los impuestos anticipados al 31 de diciembre del 2001, comprenden:

<u>IMPUESTOS POR COBRAR:</u>	<u>US\$</u>
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	31.750
Anticipo de Impuesto a la renta	794
	<u>32.544</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR:</u>	
Impuesto al valor agregado (I.V.A.)	12.358
Retenciones en fuente, de renta	7.504
Retenciones de IVA	5.080
	<u>24.942</u>

NOTA 5 - PROPIEDAD. EQUIPOS, AVION Y VEHICULOS

El movimiento y los saldos de propiedades, equipos, avión y vehículos durante el año 2001 se muestran a continuación:

	Saldo al 1° de enero del 2001 <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	Saldo al 31 de diciembre Del 2001 <u>US\$</u>	Tasa de Depreciación anual %
Edificio y Mejoras	101.280	9.035	110.315	5
Maquinaria y Equipo	48.916	4.579	53.495	10 y 20
Muebles y Enseres	14.471	856	15.327	10
Avión Navajo	-	254.000	254.000	10
Vehículos	22.456	-	22.456	20
	<u>187.123</u>	<u>268.470</u>	<u>455.593</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	(27.023)	(23.601)	(50.624)	
	<u>160.100</u>	<u>244.869</u>	<u>404.969</u>	
Activos en tránsito	-	106.762	106.762	
Obras en curso	8.465	-	8.465	
	<u>168.565</u>	<u>351.631</u>	<u>520.196</u>	

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS

El movimiento y saldos de cargos diferidos durante el año 2001, se muestran a continuación:

	Saldo al 1° de Enero del 2001 US\$	Adiciones US\$	Bajas US\$	Saldo al 31 Diciembre 2001 US\$	Tasa anual De Amortización %
Mejoras locales arrendados	192.327	-	-	192.327	20%
Costos preoperacionales de las aeronaves Beechcraft 1900 C y Beechcraft 1900D	242.642	-	(55.966)	186.676	20%
Overhaul Beechcraft 1900C y Beechcraft 1900D (1)	662.318	531.734	(9.727)	1.184.325	6.000 horas
Costos Preoperacionales Helicóptero Bell-407	5.815	-	-	5.815	20%
	1.103.102	531.734	(65.693)	1.569.143	
Menos: Amortizaciones	(247.180)	(223.067)	65.693	(404.554)	
	855.922	308.667	-	1.164.589	

(1) Representan los costos incurridos hasta el año 2001, por concepto de reparaciones para poner en operación y funcionamientos las aeronaves Beechcraft 1900C y Beechcraft 1900D.

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS S.A. - SAEREO, es una compañía miembro de un Grupo de compañías comerciales, agropecuarias, inmobiliarias, de inversión y de prestación de servicios (Grupo Aries). 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:

	US\$
Arrendamiento aeronaves	1.100.357
Gastos asistencia técnica y financiera	27.054

	1.127.411
	=====

El siguiente es un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2001 con compañías, personas relacionadas y accionistas, sobre los que no se han estipulado intereses, ni fechas de vencimiento.

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

CUENTAS POR COBRAR:

	<u>US\$</u>
Inversiones Aries S.A.- Accionista	8.986 (1)
Diego Ribadeneira.- Persona Relacionada	20.822 (2)
Rancho Brahaman.- Compañía Relacionada	2.325

	32.133
	=====

CUENTAS POR PAGAR:

Transair Leasing Inc.- Compañía Relacionada (Véase Nota 8)	1.691.716
Mecanos S.A.C.I.	4.234

	1.695.950
	=====

- (1) Corresponde a saldo por cobrar por operaciones aéreas prestadas.
- (2) Constituyen préstamos efectuados al señor Diego Ribadeneira T., (accionistas en varias compañías del Grupo Aries), sobre los cuales no se han definido plazos de cobro, intereses y fechas de vencimiento.

NOTA 8 - 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 AC-840	01-01-99	12	14.000	Transair Leasing Inc
Beechcraft 1900C	01-10-98	24	25.000	Transair Leasing Inc.
Cessna 207	01-02-98	24	2.500	Transair Leasing Inc.
Pilatus PC-6	15-06-99	24	29.000	Transair Leasing.Inc
Helicoptero Bell-407	01-09-99	34	24.000	Transair Leasing Inc.
Beechcraft 1900D	21-12-99	96	25.013	Raytheon Aircraft Credit Corp.

			119.513	
			=====	

NOTA 9 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de las provisiones de beneficios sociales efectuadas por la compañía durante el año 2001.

	<u>US\$</u>	
Saldo al 1° de enero	15.010	
(+) Incrementos	115.037	
(-) Pagos y/o utilizaciones	(92.253)	

	37.794	(1)
	=====	

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

NOTA 10 - INCREMENTO DE CAPITAL

En el mes de agosto del 2001, se incrementó el capital de la compañía en la suma de US\$ 15.200, mediante la capitalización de parte del saldo de los aportes que habían efectuado los accionistas para futuras capitalizaciones.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

NOTA 12 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta 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 13 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 14 - CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

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

Se considera que con el incremento de la flota de aviones y con el incremento esperado de horas de vuelo para el año 2002 y subsiguientes generará los flujos de fondos necesarios que le permitan operar con bases rentable y cancelar las obligaciones contraídas.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.