SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS S.A. SAEREO

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

Dólares estadounidenses

ACEVEDO & ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

9 de mayo del 2003

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Servicios Aereos Ejecutivos S.A. - Saereo:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Servicios Aereos Ejecutivos S.A. - Saereo, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con 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 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 2002.

Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223

GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia profesional
No. 16804

Juan de Ascaray 355 Of. 302 Casilla 17-21953 Quito Telfs.: 2446993 / 94 - 2447009 / 011 Fax: 2447010
E-mail: acevedo@auditores_consultores.com.ec

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS S.A. - SAEREO

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	2002	2001
Activo corriente		
Caja y Bancos	42.205	73.752
Cuentas por Cobrar:		
Clientes	847.469	486.685
Anticipos a proveedores	74.442	-
Empleados	233.396	37.681
Compañías Relacionadas	125.784	137.504
Impuestos	79.504	32.544
Otros	36.984	36.253
Total cuentas por cobrar	1.397.579	730.667
Inventarios	73.028	106.082
Gastos pagados por anticipado	94.143	15.512
Total de activo corriente	1.606.955	926.013
Propiedad, equipos y vehiculos, neto	473.816	520.196
Cargos diferidos	1.790.317	1.164.589
Pérdida en cambio diferida	506.633	506.633
Inversiones en sociedades	40	-
Total	4.377.761	3.117.431

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS S.A. - SAEREO

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	2002	2001
Pasivo corriente		
Sobregiros bancarios	212.735	9.520
Cuentas por pagar:		
Proveedores	633.331	544.848
Compañías relacionadas	2.671.449	1.695.950
Impuestos	92.897	24.942
Provisiones y acumulaciones	464.734	78.048
Total de cuentas por pagar	3.862.411	2.343.788
Prestaciones y beneficios sociales	48.497	37.794
Total de pasivo corriente	4.123.643	2.391.102
Patrimonio - estado adjunto	254.118	726.329
Total	4.377.761	3.117.431

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS S.A. -SAEREO

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2002	2001
Ingresos:		
Facturación horas de vuelo	4.435.161	3.501.769
Comisiones	13.200	16.559
Total ingresos operacionales	4.448.361	3.518.328
Gastos de Operación:		
Operación de las aeronaves	(1.196.244)	(736.406)
Costos de tripulación	(789.410)	(564.565)
Arrendamientos de las aeronaves	(1.091.368)	(1.421.280)
Gastos generales y administrativos	(436.202)	(418.822)
Combustibles y lubricantes de aeronaves	(359.090)	(277.965)
Reparación y repuestos de aeronaves	(374.710)	(228.269)
Mantenimiento de aeronaves	(641.270)	(249.506)
	(4.888.294)	(3.896.813)
Pérdida operacional	(439.933)	(378.485)
Arriendos de oficinas y hangares	21.593	63.922
Intereses pagados	(55.915)	(20.681)
Otros, neto	2.044	13.134
Pérdida neta del año	(472.211)	(322.110)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS S.A. - SAEREO

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Suscrito	Aporte Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva de Capital (Capital Adicional)	Resultados Acumulados	Total
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	704.040	486	391.610	(385.807)	726.329
Compensasión de pérdidas acumuladas	-	-	-	(385.807)	385.807	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(472.211)	(472.211)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	16.000(1)	704.040	486	5.803	(472.211)	254.118

(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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2002	2001
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Pérdida neta año	(472.211)	(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	20.312	23.601
Amortización de cargos diferidos	366.259	223.067
Ajuste de años anteriores	-	(23.656)
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Incremento en cuentas por cobrar	(666.912)	(116.667)
Disminución (incremento) en inventarios	33.054	(6.777)
Incremento en gastos pagados por anticipado	(78.631)	(7.199)
Incremento en cuentas por pagar	1.518.623	1.114.504
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	10.703	22.784
Total de ajustes a la pérdida neta	1.203.408	1.229.657
Efectivo neto provisto por actividades de operación	731.197	907.547
Flujo de Efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de acciones de Aeroinsa S.A.	(40)	-
Adiciones en propiedad, maquinaria equipos y vehículos	(49.869)	(375.232)
Incremento de cargos diferidos	(916.050)	(531.734)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(965.959)	(906.966)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SERVICIOS AEREOS EJECUTIVOS S.A. - SAEREO

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	2002	2001
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) en sobregiros bancarios	203.215	(27.422)
Efectivo neto provisto por (utilizado) en actividades de financiamiento	203.215	(27.422)
Disminución neta del efectivo	(31.547)	(26.841)
Efectivo al inicio del año	73.752	100.593
Efectivo al final del año	42.205	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 2002 y 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 aeronaves arrendadas (Véase Nota 8).

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.

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

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

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 al costo, efectuadas a partir del año 2001. 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).

e. Cargos Diferidos

Representan los saldos pendientes de amortizar al 31 de diciembre del 2002 de:

1) Los costos y gastos incurridos en la internación al país de las aeronaves, amortizables en línea recta en un período de cinco años

2) Los costos incurridos en la revisión y reparación inicial (overhault) de las naves contratadas en arrendamiento durante el año 2000, amortizable en base al número de horas voladas.

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

3) Los costos de mejoras efectuados en locales arrendados, donde opera la compañía, amortizables en base al tiempo del contrato de arrendamiento.

4) Los costos incurridos en la preparación y entrenamiento para la tripulación, amortizables en base al número de horas voladas

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 (overhault)

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 2002 y 2001, comprenden:

IMPUESTOS POR COBRAR:	2002 US$	2001 US$
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	79.104	31.750
Anticipo de Impuesto a la renta	400	794
	79.504	32.544

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS
(Continuación)

IMPUESTOS POR PAGAR:

Impuesto al valor agregado (I.V.A.)	46.029	12.358
Retenciones en fuente, de renta	10.965	7.504
Retenciones de IVA	35.903	5.080
	92.897	24.942

NOTA 5 - PROPIEDAD, EQUIPOS, AVION Y VEHICULOS

El movimiento y los saldos de propiedades, equipos, avión y vehículos durante el año 2002 y 2001 se muestran a continuación:

	Saldo al 1° de enero 2001 US$	Adiciones US$	Saldo al 31 de diciembre del 2001 US$	Adiciones US$	Reclasificaciones US$	Saldo al 31 de diciembre del 2002 US$	Tasa de Depreciación Anual %
Edificio y Mejoras	101.280	9.035	110.315	18.328	-	128.643	5
Maquinaria y Equipo	48.916	4.579	53.495	14.445	-	67.940	10 y 20
Muebles y Enseres	14.471	856	15.327	2.096	-	17.423	10
Avión Navajo	-	254.000	254.000	-	-	254.000	10
Vehículos	22.456	-	22.456	15.000	-	37.456	20
	187.123	268.470	455.593	49.869	-	505.462	
Menos: Depreciación Acumulada	(27.023)	(23.601)	(50.624)	(20.312)	-	(70.936)	
	160.100	244.869	404.969	29.557	-	434.526	
Activos en tránsito	-	106.762	106.762	-	(75.937)	30.825	
Obras en curso	8.465	-	8.465	-	-	8.465	
	168.565	351.631	520.196	29.557	(75.937)	473.816	

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS

El movimiento y saldos de cargos diferidos durante el año 2002 y 2001, se muestran a continuación:

	Saldo al 1° de Enero del 2001 US$	Adiciones US$	Bajas US$	Saldo al 31 de diciembre 2001 US$	Adiciones US$	Saldo al 31 de diciembre del 2002 US$	Tasa anual d Amortizació %
Mejoras locales arrendados	192.327	-	-	192.327	-	192.327	20%
Costos preoperacionales de las aeronaves Beechcraft 1900 C y Beechcraft 1900D	242.642	-	(55.966)	186.676	-	186.676	20%
Overhault Beechcraft 1900C y Beechcraft 1900D	662.318	531.734	(9.727)	1.184.325	898.502 (1)	2.082.827	6.000 horas
Costos Preoperacionales Helicóptero Bell-407	5.815	-	-	5.815	-	5.815	20%
Entrenamiento tripulación EMB-120	-	-	-	-	93.485	93.485	6.000 horas
	1.103.102	531.734	(65.693)	1.569.143	991.987	2.561.130	
Menos: Amortizaciones	(247.180)	(223.067)	65.693	(404.554)	(366.259)	(770.813)	
	855.922	308.667	-	1.164.589	625.728	1.790.317	

(1) Representan los costos incurridos hasta el año 2002, por concepto de reparaciones para poner en operación y funcionamiento las aeronaves Breechcraft 1900C y Beechcraft 1900D.

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS 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:

	2002 US$	2001 US$
Arrendamiento aeronaves	812.750	1.100.357
Gastos asistencia técnica y financiera	-	27.054
	812.750	1.127.411

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

El siguiente es un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2002 y 2001 con compañías, personas relacionadas y accionistas, sobre los que no se han estipulado intereses, ni fechas de vencimiento.

	2002 US$	2001 US$
CUENTAS POR COBRAR:		
Inversiones Aries S.A..- Accionista (1)	12.946	8.986
Diego Ribadeneira.- Persona Relacionada	-	20.822
Rancho Brahman.- Compañía Relacionada	2.325	2.325
Aeroinsa - Compañía Relacionada	209	-
Oro Travel S.A. - Compañía relacionada	110.304	105.371
	125.784	137.504
CUENTAS POR PAGAR:		
Transair Leasing Inc.- Compañía Relacionada (Véase Nota 8)	2.625.314	1.691.716
Mecanos S.A.C.I - Compañía Relacionada.	4.234	4.234
Diego Ribadeneira - Persona Relacionada	41.901	-
	2.671.449	1.695.950

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

NOTA 8 - ARRENDAMIENTO DE AERONAVES

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

	Fecha de Arrendamiento	Período meses	Canon de Arrendamiento Mensual US$	Compañía Arrendataria
Commander AC-840	01-01-99	12	14.000	Alton Corporation Inc.
Beechcraft 1900C	01-10-98	12	20.000	Alton Corporation Inc.
Cessna 207	01-02-98	12	2.500	Alton Corporation Inc.
Pilatus PC-6	15-06-99	12	22.000	Alton Corporation Inc.
Helicoptero Bell-407	01-09-99	22	22.000	Alton Corporation Inc.
Beechcraft 1900D	21-12-99	84	25.013	Raytheon Aircraft Credit Corp.
			105.513	

NOTA 9 - PROVISIONES Y ACUMULACIONES

El saldo de las provisiones y acumulaciones al 31 de diciembre del 2002 comprenden reservas para la realización de los overhault de las aeronaves que se describen a continuación:

	US$
Commander AC - 840	39.967
Beechcraft 1900 C	127.032
Cessur 207	26.012
Pilatus PC - 6	51.738
Helicoptero Bell - 407	44.126
Beechcraft 1900 D	175.355
Emb - 120	504
	464.734

NOTA 10 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de las provisiones de beneficios sociales efectuadas por la compañía durante el año 2002 y 2001.

	2002 US$	2001 US$
Saldo al 1° de enero	37.794	15.010
(+) Incrementos	276.755	115.037
(-) Pagos y/o utilizaciones	(266.052)	(92.253)
Saldo al 31 de diciembre (1)	48.497	37.794

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

NOTA 11 - 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 capitalizacion de parte del saldo de los aportes que habían efectuado los accionistas para futuras capitalizaciones.

NOTA 12 - 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 13 - 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.

Durante el año 2002, la compañía compensó las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2001 por un valor de US$ 385.807, con la cuenta de Reserva de Capital.

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 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 2003 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.