

48390.

**SERVICIOS AÉREOS EJECUTIVOS  
SAEREO S.A.**  
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

*Ingresar y enviar  
al Archivo General  
05.06.16*

---

**Estados Financieros**  
Años terminados en Diciembre 31, 2004 y 2003  
Con Informe de los Auditores Independientes

4. La Compañía tomando como base las resolución No.99-1-3-3-0011 publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999 decidió diferir la pérdida en cambio neta por US\$506,633 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Dicho plazo fue ampliado por un período similar mediante resolución No. 04.Q.ICL.002 publicada en el Registro Oficial No. 389 del 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación de dicho plazo. Durante los años 2004 y 2003 la Compañía afectó a resultados US\$45,696 y US\$232,456 respectivamente. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de los referidos registros fueron sobreestimar las pérdidas netas de los años 2004 y 2003 en los referidos valores.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero respecto a los años 2004 y 2003 y excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo cuarto para los años 2004 y 2003, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.), al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Inversiones Aries S.A. y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.

26 MAYO 2005  
Elena Carías Ponce

*BDO Stern*

Abril 5, 2005  
RNAE No. 193

*Nancy Gavella*  
Nancy Gavella - Socia  
RNC - 21.874

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Balances Generales**  
**(Expresados en dólares)**

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	47,454	7,935
Cuentas por cobrar (Nota B)	840,368	932,191
Inventarios (Nota C)	151,675	133,189
Seguros pagados por anticipado	69,758	97,017
<b>Total activos corrientes</b>	<b>1,109,255</b>	<b>1,170,332</b>
Propiedad, maquinaria, equipos y avión (Nota D)	379,212	347,502
Inversiones permanentes	40	40
Otros activos (Nota E)	370,091	517,355
Inversiones financieras largo plazo	800	1,000
	<b>1,859,398</b>	<b>2,036,229</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Sobregiros bancarios	-	7,225
Cuentas por pagar (Nota F)	882,072	2,178,519
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	-	249,603
Obligaciones con los trabajadores (Nota H)	29,051	30,135
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>911,123</b>	<b>2,465,482</b>
Jubilación patronal y desahucio (Nota J)	112,891	-
Provisiones para reparaciones mayores (Nota K)	782,465	335,735
<b>Total pasivos</b>	<b>1,806,479</b>	<b>2,801,217</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital social (Nota L)	16,000	16,000
Aportes para futura capitalización (Nota M)	3,388,040	704,040
Capital adicional (Nota N)	5,803	5,803
Reserva legal (Nota O)	486	486
Pérdidas acumuladas (Nota P)	(3,357,410)	(1,491,317)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>52,919</b>	<b>(764,988)</b>
	<b>1,859,398</b>	<b>2,036,229</b>

Ver políticas de contabilidad significativas y  
notas a los estados financieros.

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Estados de Resultados**

**(Expresados en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Ventas netas	4,087,035	5,144,109
Costos de operación	(5,411,649)	(4,883,111)
(Pérdida) Utilidad bruta en ventas	(1,324,614)	260,998
Gastos de administración y ventas	(545,393)	(1,030,406)
<b>Pérdida en operación</b>	<b>(1,870,007)</b>	<b>(769,408)</b>
<b>Otros ingresos (gastos):</b>		
Diferencial cambiario	(45,696)	(232,456)
Gastos financieros	(27,497)	(274,917)
Ingresos por arriendos	35,387	37,259
Otros ingresos, netos	41,720	220,416
	3,914	(249,698)
<b>Pérdida neta</b>	<b>(1,866,093)</b>	<b>(1,019,106)</b>
<b>Pérdida neta por acción</b>	<b>(116.63)</b>	<b>(63.69)</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>	<b>16,000</b>	<b>16,000</b>

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Estados de Evolución del Patrimonio**

**(Expresados en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Capital social</b>		
Saldo inicial y final	16,000	16,000
<b>Aportes para futura capitalización</b>		
Saldo inicial	704,040	704,040
Aportes por compensación de créditos (Nota M)	2,684,000	-
Saldo final	3,388,040	704,040
<b>Capital adicional</b>		
Saldo inicial y final	5,803	5,803
<b>Reserva legal</b>		
Saldo inicial y final	486	486
<b>Pérdidas acumuladas</b>		
Saldo inicial	(1,491,317)	(472,211)
Pérdida neta	(1,866,093)	(1,019,106)
Saldo final	(3,357,410)	(1,491,317)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>52,919</b>	<b>(764,988)</b>

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Estados de Flujos de Efectivo**  
**(Expresados en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	4,228,677	5,507,604
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4,153,582)	(4,796,566)
Intereses pagados	(27,497)	(25,314)
Otros ingresos, netos	86,306	25,219
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>133,904</b>	<b>710,943</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pago por compra de propiedad, maquinaria, equipos y avión	(16,278)	(197,629)
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria, equipos y avión	1,146	231,028
Disminución (aumento) de inversiones financieras largo plazo	200	(1,000)
Efectivo pagado por incremento de otros activos	(62,394)	(56,287)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(77,326)</b>	<b>(23,888)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo pagado en obligaciones bancarias y financieras, neto	(7,225)	(205,510)
Pago por reparaciones mayores	(9,834)	(517,815)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(17,059)</b>	<b>(723,325)</b>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	39,519	(36,270)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7,935	44,205
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>47,454</b>	<b>7,935</b>

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Conciliaciones de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto**  
**Provisto por las Actividades de Operación**

**(Expresadas en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Pérdida neta</b>	(1,866,093)	(1,019,106)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>		
Depreciación	63,257	36,751
Amortización	74,928	337,274
Provisión cuentas incobrables	49,921	2,825
Baja de cuentas por cobrar	(45,679)	-
Pérdida en venta y baja de propiedad, maquinaria, equipos y avión	9,199	25,339
Amortización diferencial cambiario	45,696	232,456
Provisión para reparaciones mayores	587,947	388,816
Provisión de intereses	-	249,603
Ajustes de amortización acumulada	-	(39,415)
Provisión jubilación patronal y desahucio	112,891	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Disminución en cuentas por cobrar	87,581	491,388
Disminución (aumento) en inventarios y seguros pagados por anticipado	8,773	(63,035)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	976,432	37,912
Aumento en obligaciones con los trabajadores	29,051	30,135
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>133,904</b>	<b>710,943</b>

**ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO**  
**QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía reclasificó de otros activos a activos fijos 89,034 neto.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía compensó cuentas por pagar con aportes para futura capitalización, por 2,684,000.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía transfirió obligaciones de Transair Leasing Inc. por 1,741,168 a favor de Alton Corporation C/O Overseas Management Company.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía procedió a dar de baja los costos pre-operacionales de las aeronaves arrendadas a su relacionada Transair Leasing Inc. por 1,064,519 contra las cuentas por pagar a la mencionada relacionada.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía procedió a reversar la duplicación del importe registrado en la cuenta contable Costo Overhaul B1900C por 241,048 contra la cuenta por pagar Transair Leasing Inc. y su amortización acumulada por 39,405 contra la cuenta contable de gastos.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía ajustó la provisión de las importaciones en tránsito de sus activos fijos por 30,825 contra la cuenta contable anticipos proveedores.

**Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.**

# **Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.** **(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

## **Políticas de Contabilidad Significativas**

---

### **Descripción del negocio**

Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. (Una subsidiaria de Inversiones Aries S.A.), fue constituido el 1 de julio de 1994, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la prestación de servicios de transporte aéreo de pasajeros, correo y carga dentro del territorio ecuatoriano o fuera de él, así como cualquier otra actividad que guarde real y permanente relación o dependencia con el desenvolvimiento de la prestación de servicios aéreos cualquiera que sea la naturaleza.

La Compañía al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es poseída en el 100% por Inversiones Aries S.A..

El 13 de octubre de 2004, mediante resolución No. 050/2004 el Consejo Nacional de Aviación Civil, resuelve acoger favorablemente la solicitud realizada por Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A., encaminada a obtener una concesión para operación doméstica, regular, de pasajeros, carga y correo, con aeronaves Beech 1900 C y Embrear 120, en las siguientes rutas y frecuencias:

- Quito – Tena – Quito, tres frecuencias semanales
- Quito – Portoviejo – Quito, tres frecuencias semanales
- Quito – Loja – Quito, 12 frecuencias semanales
- Quito – Machala – Quito, 5 frecuencias semanales
- Quito – Macas – Quito, 7 frecuencias semanales
- Macas - Cuenca, 3 frecuencias semanales

Teniendo la Compañía el plazo de un año, para comprobar que ha dado cumplimiento con los requisitos establecidos en el artículo 24 del Reglamento de Concesiones y Permisos de Operación, que una vez satisfechos dichos requisitos, el Consejo Nacional de Aviación Civil, otorgará la correspondiente Concesión de Operación a favor de la Compañía.

### **Bases de presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, maquinaria, equipos y avión, la amortización de otros activos, provisión para reparaciones mayores y provisión para jubilación patronal y desahucio. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**Efectivo y  
equivalentes de  
efectivo**

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

**Inventarios**

Los inventarios de repuestos en stock se encuentran valorados a sus costos históricos.

El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas se determina por el método promedio.

**Propiedad,  
maquinaria,  
equipos y avión**

La propiedad, maquinaria, equipos y avión se encuentran registradas a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Equipo de vuelo	10%
Instalaciones	10%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33%

**Otros activos**

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye principalmente: gastos preoperacionales y costos por overhaull incurridos en las aeronaves arrendadas, diferencial cambiario y mejoras en locales arrendados los cuales son amortizados de la siguiente manera:

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó la pérdida por diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera. Con base a la resolución No. 04.Q.ICL.002 emitida el 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación del plazo en 5 años adicionales para su amortización.

Activos	Criterio
Gastos preoperacionales de aeronaves	20%
Costos por overhaull de aeronaves	6.000 horas de vuelo
Mejoras en locales arrendados	20%
Diferencial cambiario	En diez años
Entrenamiento tripulación	20%

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

**Arrendamiento mercantil (leasing)**

La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento mercantil sobre los siguientes bienes:

Bien	Proveedor
Avión Beechcraft 1900 C	Transair Leasing Inc. (1)
Avión Aerocomander AC 840	Transair Leasing Inc. (1)
Avión Pilatus Porter PC 6	Transair Leasing Inc. (1)
Avión Beechcraft 1900 D	Raytheon Aircraft
Avioneta Cessna T 207 A	Transair Leasing Inc. (1)
Helicóptero Bell 407	Transair Leasing Inc. (1)
Embraer Brasilia - 120 ER	Alton Corporation C/O Overseas Management Company
Embraer Brasilia 120 ER	Alton Corporation C/O Overseas Management Company

(1) Durante el año 2004, las obligaciones mantenidas con Transair Leasing Inc. por el arrendamiento de aeronaves, fueron transferidas a Alton Corporation C/o Overseas Management Company.

Los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento.

Durante los años 2004 y 2003 la Compañía afectó a resultados US\$1,460,715 y US\$1,091,368 respectivamente.

Los arrendamientos de activos bajo el cual todos los riesgos y beneficios inherentes al activo arrendado se mantienen en el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por arrendamiento bajo esta modalidad se reconocen como un gasto utilizando el método de línea recta, hasta el término del contrato de arrendamiento.

**Provisión para jubilación patronal y desahucio**

Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

**Provisión para reparaciones mayores**

Se registran de acuerdo a un estudio técnico efectuado por el área de mantenimiento de la Compañía, considerando el número de horas voladas por cada aeronave. Los pagos por mantenimiento por overhaull efectuadas en el año son registradas con cargo a esta provisión.

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

**Pérdida neta por acción**

La Compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

---

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

<b>A. Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
Diciembre 31,	2004	2003	
Efectivo	44,454	5,935	
Equivalentes de efectivo (1)	3,000	2,000	
	47,454	7,935	

(1) Corresponden a certificados de depósito que se encuentran garantizando el pago de las tasas aeroportuarias.

<b>B. Cuentas por cobrar</b>	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
Diciembre 31,	2004	2003	
Clientes	342,332	483,974	
Compañías relacionadas (Nota Q)	168,351	146,946	
Retenciones en la fuente (Nota I)	85,477	68,418	
Ex-funcionarios (1)	70,467	70,467	
Anticipos a proveedores	42,793	14,720	
Accionistas	40,646	30,813	
Impuesto al valor agregado	18,913	58,679	
Empleados y obreros (2)	4,134	19,660	
Otras	74,322	41,339	
	847,435	935,016	
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	7,067	2,825	
	840,368	932,191	

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, esta cuenta corresponde a valores por cobrar al Sr. Jairo Becerra ex-funcionario de la Compañía, operaciones sobre las cuales no se han definido tasas de interés y plazos de vencimiento. A partir del año 2003 se encuentra en proceso judicial.

(2) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados.

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	2,825	-
Provisión del año	49,921	2,825
Bajas	45,679	-
Saldo final	7,067	2,825

**C. Inventarios**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
Diciembre 31,		
Repuestos en stock	151,675	133,085
Importaciones en tránsito	-	104
	151,675	133,189

Durante los años 2004 y 2003 la Compañía no ha realizado provisión alguna para obsolescencia de inventarios.

**D. Propiedad, maquinaria, equipos y avión**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
Diciembre 31,		
Edificios (1)	183,973	183,973
Vehículos	90,412	90,412
Equipo de computación	68,988	62,893
Maquinaria y equipo	47,014	54,204
Muebles y enseres	38,601	35,153
Instalaciones	201,084	8,465
	630,072	435,100
Menos depreciación acumulada	250,860	87,598
	379,212	347,502

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

- (1) Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía mantiene en hipoteca abierta, el inmueble en donde funcionan sus oficinas en la ciudad de Quito, para garantizar todas las obligaciones que la Compañía tenga o llegare a tener a favor del Banco Internacional. A esta fecha no existe deuda alguna con el mencionado Banco.

El movimiento de propiedad, maquinaria, equipos y avión, fue como sigue:

	2004	2003
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	435,100	544,752
Compras	16,278	197,629
Ventas y bajas	12,628	276,456
Reclasificaciones de otros a activos (Nota E)	191,322	-
Ajustes	-	(30,825)
<b>Saldo final</b>	<b>630,072</b>	<b>435,100</b>
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	87,598	70,936
Gasto del año	63,257	36,751
Ventas y bajas	2,283	20,089
Reclasificaciones de otros a activos (Nota E)	102,288	-
<b>Saldo final</b>	<b>250,860</b>	<b>87,598</b>

**E. Otros activos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
Diciembre 31,		
Diferencia en cambio (1)	506,633	506,633
Gastos pre-operacionales de aeronaves (2)	279,972	217,577
Entrenamiento tripulación	93,485	93,485
Costos por overhaull de aeronaves	-	16,634
Mejoras en locales arrendados	-	191,322
	880,090	1,025,651
<b>Menos amortización acumulada</b>	<b>509,999</b>	<b>508,296</b>
	<b>370,091</b>	<b>517,355</b>

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

- (1) Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó la pérdida en cambio neta, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera. Con base a la resolución No. 04.Q.ICI.002 emitida el 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación del plazo en 5 años adicionales para su amortización. En este período la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.
- (2) Corresponde a gastos preoperacionales generados por erogaciones realizadas en la internación al país hasta su operación efectiva.

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2004	2003
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	1,025,651	3,067,763
Adiciones	62,394	56,287
Reclasificación a activos fijos (Nota D)	(191,322)	-
Transferencias	(16,633)	-
Ajustes	-	(2,098,399)
<b>Saldo final</b>	<b>880,090</b>	<b>1,025,651</b>
<b>Amortización acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	508,296	770,813
Gasto del año otros activos	74,928	179,030
Gasto del año por diferencial cambiario	45,696	232,456
Reclasificación a activos fijos (Nota D)	(102,288)	-
Transferencias	(16,633)	-
Amortización años anteriores	-	158,244
Ajustes	-	(832,247)
<b>Saldo final</b>	<b>509,999</b>	<b>508,296</b>

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**F. Cuentas por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Proveedores del exterior (1)	212,030	221,137
Proveedores del país	242,838	218,979
Compañías relacionadas (Nota Q) (2)	344,019	1,653,668
Retenciones en la fuente e IVA	68,630	64,808
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	13,630	11,796
Otros	925	8,131
	<b>882,072</b>	<b>2,178,519</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 esta cuenta incluye cuotas por arrendamiento de sus aeronaves a sus proveedores Raytheon Aircraft por 113,711 y 28,284 y a Standard Aereo por 98,319 y 110,868 respectivamente.

(2) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, esta cuenta incluye cuotas de arrendamiento mercantil sobre seis y cinco aeronaves con sus compañías relacionadas Alton Corporation C/O Overseas Management Company y Transair Leasing Inc. por 339,785 y 1,603,814 respectivamente.

**G. Gastos acumulados por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Sueldos por pagar	-	-
Intereses por pagar relacionadas (Nota Q)	-	249,603
	<b>-</b>	<b>249,603</b>

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

H. Obligaciones con los trabajadores	El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:		
	2004	2003	
	<b>Beneficios sociales:</b>		
Saldo inicial	30,135	28,608	
Provisión del año	114,448	105,305	
Pagos efectuados	115,532	108,466	
Ajustes y reclasificaciones	-	4,688	
<b>Saldo final</b>	<b>29,051</b>	<b>30,135</b>	
	<b>I. Impuesto a la renta</b>		
	El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.		
	La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de su constitución.		
	La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
Pérdida según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	(1,866,093)	(1,019,106)	
Más gastos no deducibles	1,034,341	1,010,354	
<b>Base imponible</b>	<b>(831,752)</b>	<b>(8,752)</b>	
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	-	-	

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	(68,418)	(49,783)
Retenciones del año	(17,852)	(18,635)
Ajustes	793	-
Saldo final cuentas por cobrar (Nota B)	(85,477)	(68,418)

**J. Jubilación patronal y desahucio**

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue:

	2004	2003
<b>Jubilación patronal:</b>		
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	103,266	-
Saldo final	103,266	-
<b>Desahucio:</b>		
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	9,625	-
Saldo final	9,625	-
	112,891	-

**K. Provisión para reparaciones mayores**

El movimiento de la provisión para reparaciones mayores, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	335,735	464,734
Gasto del año	587,947	388,816
Pagos efectuados	-	517,815
Transferencia a cuentas por pagar	(131,382)	-
Ajuste	(9,835)	-
Saldo final	782,465	335,735

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

- 
- L. Capital social** Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 está constituido por 16.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.
- M. Aportes para futura capitalización** Según consta en acta de la Junta General de Accionistas, con fecha 9 de enero de 2004, se acuerda un incremento de capital mediante compensación de créditos con Alton Corporation C/O Overseas Management Company por 2,684,000.
- N. Capital adicional** Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- O. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- P. Pérdidas acumuladas** Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.) continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por el período terminado al 31 de diciembre de 2004 y 2003 fue de 1,866,093 y 1,019,106 respectivamente y, a esa misma fecha mantiene pérdidas acumuladas de 3,357,410 y 1,491,317. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y los pasivos que podrían resultar de esta incertidumbre.

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

El artículo No. 361 de la Ley de Compañías, establece que cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital y más reservas, la Compañía entra en causal de disolución si los accionistas no proceden a reintegrar el capital a través de aportaciones de efectivo.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

**Q. Transacciones con compañías relacionadas**

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
<b>Cuentas por cobrar: (Nota B)</b>		
Inversiones Aries S.A.	25,064	12,946
Rancho Brahman	2,325	2,325
Aeroinsa	1,516	1,075
Oro Travel S.A.	139,446	130,600
	168,351	146,946
<b>Cuentas por pagar: (Nota F)</b>		
Transair Leasing Inc.	-	1,612,814
Alton Corporation C/O Overseas Management Company	339,785	-
Repuestos Universales S.A.	-	36,620
Mecanos S.A.C.I.	4,234	4,234
	344,019	1,653,668
<b>Gastos acumulados por pagar: (Nota G)</b>		
Transair Leasing Inc.	-	249,603
	-	249,603

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en diciembre 31,	2004	2003
<b>Ventas:</b>		
Oro Travel S.A.		
Vuelos charter	199,667	339,727
	<b>199,667</b>	<b>339,727</b>
<b>Gastos:</b>		
<b>Transair Leasing Inc.</b>		
Arrendamiento mercantil	220,300	897,223
Interés	-	249,603
<b>Alton Corporation C/O Overseas Management Company</b>		
Arrendamiento mercantil	954,900	-
<b>Oro Travel S.A.</b>		
Cupos de vuelo	46,032	44,537
<b>Madirt S.A.</b>		
Servicios de asesoría	14,169	-
Reembolso de gastos	7,495	-
<b>Inversiones Aries S.A.</b>		
Servicios de asesoría	40,825	26,880
Reembolso de gastos	27,960	-
	<b>1,311,681</b>	<b>1,218,243</b>
<b>Compras:</b>		
<b>Repuestos Universales S.A.</b>		
Vehículos	-	73,800
	-	<b>73,800</b>

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

**R. Contratos**

- a) **Contrato de arrendamiento mercantil sin opción de compra celebrado entre Transair Leasing Inc. y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. sobre un avión Beechcraft 1900 C, serie No. UB-53**

El 11 de octubre de 1996 Transair Leasing Inc. y Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A., suscribieron un contrato de arrendamiento mercantil, sin opción de compra de un avión Beech 1900C, número de serie del fabricante UE-53.

Entre los términos más importantes que forman parte de este contrato, podemos mencionar:

- Lugar de entrega: Miami, Florida
- Período de arrendamiento: 48 meses con opción de 2 meses adicionales desde la fecha de entrega.
- Renta básica: cuotas iguales de 25,000 mensuales.
- Interés: 5% mensual por el retraso en el pago de las cuotas.
- Inspección: el arrendador tendrá derecho a inspeccionar cada uno de los artículos del equipo, su condición, uso y operación.

Con fecha 20 de diciembre de 2000, se extiende la vigencia del contrato por un período adicional de 5 años.

- b) **Contrato de arrendamiento mercantil con opción de compra celebrado entre Transair Leasing Inc. y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. sobre el avión bimotor, marca Aerocommander, modelo 840, serie No. 11669, motores Garrett No. P40295 y P40297.**

El 5 de enero de 1999 Transair Leasing Inc. y Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A., suscribieron un contrato de arrendamiento mercantil, con opción de compra de un avión bimotor, marca Aerocommander, modelo 840, número de serie 11669, motores Garrett No. P40295 y P40297.

Entre los términos más importantes que forman parte de este contrato, podemos mencionar:

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

- Período de arrendamiento: 48 meses.
- Renta básica: cuotas iguales de 4,559.43 mensuales.

**Opción de compra.**- al término de este contrato de arrendamiento, más el pago de 275,984.80.

- c) **Contrato de arrendamiento mercantil con opción de compra celebrado entre Transair Leasing Inc. y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. sobre una aeronave Cessna Aircraft Co., modelo T207A – 1982, serie No. 20700749, motor Teledyne continental TSIO-520-M número de serie 23012-R.**

El 11 de febrero de 1998 Transair Leasing Inc. y Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A., suscribieron un contrato de arrendamiento mercantil, con opción de compra de sobre una aeronave Cessna Aircraft Co., modelo T207A – 1982, serie No. 20700749, motor Teledyne continental TSIO-520-M número de serie 23012-R.

Entre los términos más importantes que forman parte de este contrato, podemos mencionar:

- Período de arrendamiento: 48 meses con opción de 2 meses adicionales.
- Renta básica: cuotas iguales de 2,500 mensuales.

**Opción de compra.**- al término de este contrato de arrendamiento o al efectuar el pago de la última cuota, más el pago total de cualquier cantidad final se considerará como que el arrendatario ha comprado la nave y el arrendador extenderá inmediatamente un total título de la nave, libre y limpia de todo gravamen y reclamos.

- d) **Contrato de arrendamiento mercantil con opción de compra celebrado entre Transair Leasing Inc. y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. sobre el helicóptero Bell, modelo 407, Serie No. 53302.**

El 1 de febrero de 1999, Transair Leasing Inc. y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. suscribieron un contrato de arrendamiento mercantil, con opción de compra sobre un helicóptero Bell, modelo 407, Serie No. 53302.

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

Entre los términos más importantes que forman parte de este contrato, podemos mencionar:

- Lugar de entrega: Miami, Florida
- Período de arrendamiento: 58 meses con opción de 2 meses adicionales desde la fecha de entrega.
- Renta básica: cuotas iguales de 21,000 mensuales.
- Interés: 5% mensual por el retraso en el pago de las cuotas.

**Opción de compra.**- al término de este contrato de arrendamiento o al efectuar el pago de la última cuota, más el pago total de cualquier cantidad final se considerará como que el arrendatario ha comprado la nave y el arrendador extenderá inmediatamente un total título de la nave, libre y limpia de todo gravamen y reclamos.

- e) **Contrato de arrendamiento mercantil con opción de compra celebrado entre Transair Leasing Inc. y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. sobre la nave PC-6 Pilatus Porter, Serial No. 928.**

El 8 de julio de 1999 Transair Leasing Inc. y Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A., suscribieron un contrato de arrendamiento mercantil con opción de compra de una nave PC-6 Pilatus Porter, Serial No. 928.

Entre los términos más importantes que forman parte de este contrato, podemos mencionar:

- Lugar de entrega: Miami, Florida
- Período de arrendamiento: 48 meses con opción de 2 meses adicionales desde la fecha de entrega.
- Renta básica: cuotas iguales de 30,000 mensuales.
- Interés: 5% mensual por el retraso en el pago de las cuotas.

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

**Opción de compra.**- al término de este contrato de arrendamiento o al efectuar el pago de la última cuota, más el pago total de cualquier cantidad final se considerará como que el arrendatario ha comprado la nave y el arrendador extenderá inmediatamente un total título de la nave, libre y limpia de todo gravamen y reclamos.

En diciembre de 2004, esta aeronave fue reexportada y devuelta al arrendatario.

- f) **Contrato de arrendamiento mercantil con opción de compra celebrado entre Raytheon Aircraft Credit Corporation e Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. sobre la nave Beech Modelo 1900 D Airliner, No. UE-17.**

El 21 de diciembre de 1999 Raytheon Aircraft Credit Corporation y Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A., suscribieron un contrato de arrendamiento mercantil con opción de compra de un avión Beech 1900D, número de serie del fabricante UE-17.

Entre los términos más importantes que forman parte de este contrato, podemos mencionar:

- Lugar de entrega: Wichita, Kansas
- Período de arrendamiento: 10 años (21 de diciembre de 2009)

**Programa de mantenimiento para motores.**- El arrendatario inscribirá los motores en un programa de mantenimiento (FMP) con el fabricante de los motores o con otro proveedor de servicio de mantenimiento que el arrendador apruebe a su sola discreción. El arrendador mantendrá vigente dicha inscripción válida y vigente durante todo el término y vigencia de este contrato.

**Opción de compra.**- Con notificación escrita y 30 días de antelación y estableciendo que no es evento de incumplimiento o que no ha ocurrido evento de pérdida, el arrendatario podrá decidir terminar este contrato en cualquier momento durante el término y comprar la aeronave pagando al arrendador el precio relevante de opción de compra especificado en el anexo de este contrato, junto con los impuestos y cualquier otra suma establecida en este contrato.

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

El arrendador transferirá la propiedad de la aeronave al arrendatario por medio del documento de venta de la FAA.

El 15 de septiembre de 2003, se suscribe una enmienda a dicho contrato, en el que se establece que SAEREO, pagará el arriendo a través de 117 pagos mensuales consecutivos, pudiendo ejercer su opción de compra de acuerdo a los precios establecidos en el mencionado contrato.

A la fecha de suscripción de dicho adéndum, SAEREO ha cancelado 37 cuotas por 991,129 debiendo cancelar 14 cuotas de 22,500 y 66 cuotas de 24,365, más sus correspondientes intereses.

El precio de compra en el pago No. 117 sería de 580,000.

**g) Contrato de arrendamiento mercantil sin opción de compra, celebrado entre Alton Corporation y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. sobre la aeronave Embraer 120 ER Brasilia, Serie No. 120088**

El 12 de agosto de 2002, Alton Corporation y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A., suscribieron un contrato de arrendamiento mercantil sin opción de compra sobre la aeronave Embraer 120 ER Brasilia, Serie No. 120088.

Entre los términos más importantes que forman parte de este contrato, podemos mencionar:

- Lugar de entrega: Miami, Florida
- Período de arrendamiento: 60 meses con opción de 2 meses adicionales desde la fecha de entrega.
- Renta básica: cuotas iguales de 32,500 mensuales.
- Interés: 2% mensual por el retraso en el pago de cuotas.

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

**h) Contrato de arrendamiento mercantil sin opción de compra, celebrado entre Alton Corporation y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A. sobre la aeronave Embraer 120 ER Brasilia, Serie No. 120227**

El 1 de enero de 2004, Alton Corporation y la Compañía Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A., suscribieron un contrato de arrendamiento mercantil, sin opción de compra sobre la aeronave Embraer 120 ER Brasilia, Serie No. 120227.

Entre los términos más importantes que forman parte de este contrato, podemos mencionar:

- Lugar de entrega: Miami, Florida
- Período de arrendamiento: 60 meses con opción de 2 meses adicionales desde la fecha de entrega.
- Renta básica: cuotas iguales de 28,000 mensuales.
- Interés: 8% mensual por el retraso en el pago de cuotas.

**S. Eventos  
subsecuentes**

**Partes relacionadas y precios de transferencia:**

Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005.

**Aumento del capital social:**

El 19 de enero de 2005, se inscribe ante el Registro Mercantil del Cantón Quito, el incremento del capital social de la Compañía por parte de Alton Corporation C/O Overseas Managemento Company, en 984,000, alcanzando un capital social de 1,000,000.

**Servicios Aéreos Ejecutivos SAEREO S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

**Contrato de arrendamiento:**

El 6 de marzo de 2005, Transair Leasing Inc., suscribe con Servicios Aéreos Ejecutivos, SAEREO S.A., un contrato de arrendamiento mercantil con opción de compra de un avión bimotor, marca Aerocommander, modelo 840, serie No. 11669, motores Garrett No. P40295 y P40297, estableciéndose pagos mensuales de 4,559.43, durante un tiempo de hasta cuatro años, debiendo al final del arriendo cancelar la suma de 275,974.80, si opta por la compra de la aeronave.

---