



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

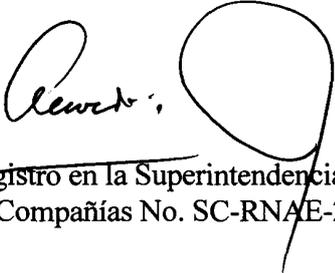
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

7 de marzo del 2003

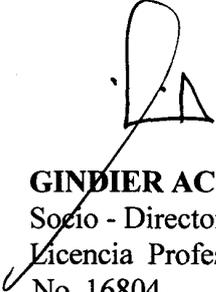
A los miembros del Directorio y Accionistas de Aerovías Nacionales Ecuatorianas Manabitas Aronem Air Cargo S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Aerovías Nacionales Ecuatorianas Manabitas Aronem Air Cargo S.A., al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo 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 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 Aerovías Nacionales Ecuatorianas Manabitas Aronem Air Cargo S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y 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 12 a los estados financieros, la gerencia de la compañía considera que las operaciones proyectadas podrán generar en parte, los recursos suficientes que permitan absorber las depreciaciones de las propiedades y equipos, y las amortizaciones de los cargos diferidos que figuran en el balance general al 31 de diciembre del 2002 por US\$ 493.164 y US\$ 1.960.639 respectivamente. Adicionalmente se determina la necesidad de un apoyo financiero por parte de los accionistas, garantizando de esta forma la capacidad de la compañía de operar como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de esta incertidumbre.

5. Tal como se indica en la Nota 10, la compañía se encuentra negociando con los nuevos concesionarios del aeropuerto Mariscal Sucre, el reconocimiento y ratificación del contrato de arrendamiento - concesión, celebrado con la Dirección de Aviación Civil - D.A.C. en el año 1996. Hasta la fecha de emisión de éste informe las negociaciones no han sido concluidas, y los directivos de la compañía consideran que no habrá dificultades en la ratificación del contrato, por parte de los nuevos concesionarios.



Registro en la Superintendencia
de Compañías No. SC-RNAE-223



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



**AEROVIAS NACIONALES ECUATORIANAS MANABITAS
ARONEM AIR CARGO S.A.**

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activo corriente		
Caja y Bancos e Inversiones Temporales	14.023	3.562
Cuentas por cobrar:		
Clientes	67.267	82.657
Anticipo a proveedores	72.803	102.658
Compañía Relacionada y Accionistas	41.635	42.644
Impuestos anticipados	19.473	8.707
Empleados	445	1.469
Otras cuentas por cobrar	633	9.039
	-----	-----
	202.256	247.174
Menos: Provisión para cuentas Incobrables	(633)	(633)
	-----	-----
	201.623	246.541
Gastos pagados por anticipado	4.370	2.354
	-----	-----
Total activo corriente	220.016	252.457
Propiedad y equipos - Netos	493.164	578.830
Cargos Diferidos	1.960.639	2.346.339
Otros Activos	2.309	3.186
	-----	-----
Total	2.676.128	3.180.812
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**AEROVIAS NACIONALES ECUATORIANAS MANABITAS
ARONEM AIR CARGO S.A.**

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

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Pasivo corriente		
Sobregiros bancarios y		
Obligaciones bancarias	39.741	9.711
	-----	-----
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	112.261	91.353
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	64.795	139.284
Accionistas	36.276	-
Préstamos	110.797	98.930
Impuestos por pagar	2.040	6.809
Gastos Acumulados	2.693	11.087
Otros	4.296	3.825
	-----	-----
Total cuentas por pagar	220.897	259.935
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	42.638	37.055
	-----	-----
Total pasivo corriente	415.537	398.054
	-----	-----
Pasivos a largo plazo:		
Obligaciones Bancarias	206.167	305.807
Accionistas	245.334	245.334
Préstamos	116.987	223.354
	-----	-----
Total pasivos a largo plazo	568.488	774.495
	-----	-----
Patrimonio, Estado adjunto	1.692.103	2.008.263
	-----	-----
Total	<u>2.676.128</u>	<u>3.180.812</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**AEROVÍAS NACIONALES ECUATORIANAS MANABITAS
ARONEM AIR CARGO S.A.**

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ingresos Operacionales	1.120.724	1.113.805
Costos Operativos	(1.067.338)	(1.032.666)
	-----	-----
Utilidad Bruta	53.386	81.139
Gastos de administración	(372.067)	(283.366)
	-----	-----
Pérdida operacional	(318.681)	(202.227)
Intereses pagados, neto	(78.359)	(95.816)
Pérdida en venta y baja de activo fijo	(4.062)	(33.210)
Reembolsos de gastos de personal	75.929	16.199
Arriendo de equipos	-	26.438
Otros ingresos	9.013	4.614
	-----	-----
Pérdida del Ejercicio	(316.160)	(284.002)
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**AEROVIAS NACIONALES ECUATORIANAS MANABITAS
ARONEM AIR CARGO S.A.**

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

	<u>Capital suscrito</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1° de enero del 2001	40.000	2.390.302	(138.037)	2.292.265
Pérdida del Ejercicio	-	-	(284.002)	(284.002)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	40.000	2.390.302	(422.039)	2.008.263
Pérdida del Ejercicio	-	-	(316.160)	(316.160)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	40.000 (1)	2.390.302	(738.199)	1.692.103

(1) Representado por 1.000 acciones ordinarias y nominativas de un valor de US\$ 40 (cuarenta dólares) cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**AEROVÍAS NACIONALES ECUATORIANAS MANABITAS
ARONEM AIR CARGO S.A.**

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Incremento en propiedad y equipo	(15.528)	(33.190)
Producto de la venta del activo fijo	1.601	34.727
Adiciones de otros activos	(535)	-
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión	(14.462)	1.537
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) obligaciones corto plazo, accionistas	36.276	(2.525)
Disminución en obligaciones bancarias, largo plazo	(38.991)	(52.469)
Incremento (disminución) en sobregiros bancarios	(9.711)	9.711
Disminución de préstamos corto y largo plazo	(94.500)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(106.926)	(45.283)
	-----	-----
Incremento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de caja	10.461	(1.533)
Efectivo y equivalente de caja al inicio del año	3.562	5.095
	-----	-----
Efectivo y equivalente de caja al final del año	<u>14.023</u>	<u>3.562</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**AEROVÍAS NACIONALES ECUATORIANAS MANABITAS
ARONEM AIR CARGO S.A.**

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 de 1995, con el objeto de actuar en el transporte aéreo de carga y pasajeros internacional y actividades conexas; su actividad principal, (iniciada a fines del año 1999), es el manejo y manipuleo de carga para transporte aéreo.

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 POLÍTICAS 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. Propiedad y Equipos

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre de 2000, más las adiciones de los años 2001 y 2002 al costo de adquisición. Los cargos por depreciación se hacen 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.

Las construcciones en curso se amortizan en base al tiempo del contrato arrendamiento-concesión celebrado con la Dirección de Aviación Civil (D.A.C.), (Véase Nota 10).

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 4).

c. Cargo Diferidos

Representan gastos de constitución, organización y desarrollo incurridos por la compañía en la puesta en marcha de sus actividades desde mayo de 1995 hasta diciembre de 1.999; fecha en la cual la Compañía inicia sus operaciones. Los cargos diferidos son amortizados en un período de ocho años, en base al tiempo del contrato de arrendamiento - concesión (Véase Nota 10).

d. Ingresos por servicios

Los ingresos son reconocidos en base a las facturas que emite la compañía, por el servicio de manipuleo de carga que brinda a las aerolíneas.

e. Arrendamiento Mercantil

Las cuotas de arrendamiento mensual del equipo técnico, de computación, muebles y enseres y vehículos 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 11).

NOTA 4 - PROPIEDAD Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos del activo fijo durante los años 2002 y 2001, se muestran a continuación:

	Saldo al 1° de enero 2001 US\$	Adiciones US\$	Retiros US\$	Saldo al 31 de Diciembre 2001 US\$	Adiciones, Bajas y retiros Neto US\$	Saldo al 31 de Diciembre 2002 US\$	Tasa Anual Depreciación y Amortización %
Construcciones (1)	620.865	-	(2.335)	618.530	-	618.530	12,3
Equipo Técnico	184.050	5.477	(88.831)	100.696	4.364	105.060	10
Muebles y Equipo de Oficina	21.822	849	-	22.671	620	23.291	10
Equipo de Computación	4.079	3.522	(476)	7.125	1.101	8.226	20
Vehículos	2.433	23.342	(2.494)	23.281	-	23.281	20
Total Activo Fijo Depreciable	833.249	33.190	(94.136)	772.303	6.085	778.388	
(-) Depreciación Acumulada	(119.540)	(100.132)	26.199	(193.473)	(91.751)	(285.224)	
Total Activo Fijo Neto	713.709	(66.942)	(67.937)	578.830	(85.666)	493.164	

(1) Constituyen inversiones (construcciones) efectuadas en terrenos recibidos en arrendamiento - concesión en el Aeropuerto Mariscal Sucre (Ver Nota 10)

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS

A continuación se presenta el movimiento de los cargos diferidos durante los años 2002 y 2001:

	Saldo al 1 De enero 2001 US\$	Amortizaciones US\$	Saldo al 31 de Diciembre 2001 US\$	Amortizaciones US\$	Saldo al 31 de Diciembre 2002 US\$
Consultoría Técnica Operativa	144.991	(20.469)	124.522	(20.469)	104.053
Gastos de Constitución	9.010	(1.273)	7.737	(1.273)	6.464
Gastos Preoperativos	2.578.038	(363.958)	2.214.080	(363.958)	1.850.122
	2.732.039	(385.700)	2.346.339	(385.700)	1.960.639

NOTA 6 - PRESTAMOS

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2002, representa un préstamo recibido de la señora Annie Benchetrit, ex-accionista de la compañía, para ser cancelado en un plazo de tres años a partir del 2002, sobre este préstamo no se ha establecido intereses.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Las obligaciones bancarias y financieras al 31 de diciembre del 2002, comprenden:

- a. Cuotas pendientes de pago por contratos de Leasing celebrados con el Produbanco, desde el mes de octubre, por un monto total de US\$ 39.741.

Contratos con garantía solidaria de dos accionistas y del Director General de la compañía.

- b. Préstamo obtenido del Produbanco, obligación pagadera en dividendos mensuales y con vencimiento en agosto del 2005. Este préstamo devenga interés a la tasa del 18% anual.

Préstamo con garantía solidaria del director general de la compañía e inmueble de un accionista.

Los vencimientos anuales de las obligaciones bancarias y financieras se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2002	52.362
2003	99.640
2004	116.968
2005	89.199

	358.169
	=====

NOTA 8 - TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

El siguiente es un detalle de los saldos con accionistas y compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Cuentas por Cobrar		
<u>Accionista:</u>		
María Rosario Morejón	5.293	6.903
	-----	-----
	5.293	6.903
	-----	-----
<u>Compañías Relacionadas:</u>		
Aronem Air Cargo Incorporated Miami (1)	36.342	35.741
	-----	-----
	36.342	35.741
	-----	-----
Total	<u>41.635</u>	<u>42.644</u>

NOTA 8.- TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

Cuentas por Pagar accionistas

Corto Plazo:

Cap. Marco Benítez	36.276	-
	<u>36.276</u>	<u>-</u>

Largo Plazo:

Cap. Marco Benítez	159.342	159.342
Jaime Pérez	85.992	85.992
	<u>245.334 (2)</u>	<u>245.334 (2)</u>

Total

- (1) Dinero entregado en calidad de préstamo para constitución de la oficina en Miami y capital de trabajo, no se han definido las condiciones de pago, hasta que se determine si la compañía va a retomar el servicio de transporte de carga.
- (2) Préstamos recibidos para el inicio de las operaciones de la compañía. No se han establecido tasa de interés, plazos, ni forma de pago.

NOTA 9 - PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2002:

	Saldo al 1° De enero <u>2002</u> <u>US\$</u>	Provisiones <u>US\$</u>	Pagos y/o utilizaciones <u>US\$</u>	Saldos al 31 de diciembre <u>2002</u> <u>US\$</u>
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	37.055	348.886	(343.303)	42.638

- (1) Este valor incluye sueldos, fondos de reserva, décimo tercero, décimo cuarto, aportes al seguro social y préstamos quirografarios descontados y por pagar al I.E.S.S.

NOTA 10- CONTRATO DE ARRENDAMIENTO – CONCESION

En el año 1996, la compañía celebró un contrato de Arrendamiento - Concesión con la Dirección de Aviación Civil - D.A.C. sobre los terrenos ubicados en el Aeropuerto Mariscal Sucre, en los que fueron realizadas las construcciones donde opera la compañía, este contrato fue modificado en febrero de 1.998 .

Debido a que la Dirección de Aviación Civil - D.A.C., dejó la administración del aeropuerto Mariscal Sucre, la compañía, en la actualidad se encuentra negociando el reconocimiento del contrato de arrendamiento por parte de los actuales administradores, que a partir de noviembre del 2002 son Corporación Quiport S.A. y ADC & Management Ecuador conjuntamente con la Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito (CORPAQ).

Las inversiones efectuadas por la compañía, aprobadas por la Dirección de Aviación Civil, por US\$ 527.130 deben ser amortizadas con cargo al canon de arrendamiento en el 100% hasta cubrir el monto de la inversión efectuada. A la finalización del contrato de arrendamiento - concesión, las construcciones efectuadas en los terrenos pasan a propiedad de la Dirección de Aviación Civil. (Véase Nota 4).

NOTA 11 - ARRENDAMIENTO MERCANTIL

Para realizar sus operaciones la compañía mantiene en arrendamiento con opción de compra, los siguientes activos:

	<u>Fecha de Arrendamiento</u>	<u>Período meses</u>	<u>Canon de arrendamiento Mensual US\$</u>	<u>Compañía Arrendataria</u>
Montacargas serie No. 2NL03148	11-06-99	58	451	Produbanco
Equipo estandar mastil triple y Adicionales	12-06-99	46	241	Produbanco
Cajas fuertes y grupo electrógeno Kohler y otros	12-06-99	68	2.335	Produbanco
Muebles y equipos de oficina	12-06-99	56	4.560	Produbanco
Equipo de computación	12-06-99	44	1.332	Produbanco
			----- 8.919 =====	

Durante el año 2002 se ha registrado en resultados US\$ 121.608, por pago de alícuotas de arrendamiento mercantil.

NOTA 12 - CAPITAL DE TRABAJO

La compañía ha tenido pérdidas en los años 2000, 2001 y 2002, y presenta capital de trabajo negativo, debido básicamente al crecimiento de los costos en el país y que no han podido ser compensados con el crecimiento de los niveles de venta (prestación de servicios).

La Gerencia de la compañía se encuentra implantando nuevas estrategias que permitan generar la rentabilidad requerida y los flujos de fondos necesarios, entre las que se destacan:

- Incursión en otras actividades conexas.
- Obtención de nuevos clientes a través de cambios en las estrategias de mercadeo y servicios.
- Racionalización de los costos y gastos de acuerdo a la estructura del negocio.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

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