



AUDITORES Y ASESORES CIA. LTDA.

Mercadillo 141 y Ulpiano Páez
Edif. María Teresa 1er. Piso Of. 1C
Teléfonos y Fax: (02) 2902-339
(02) 2556-073
(02) 2902-706
(02) 2505-846
E-mail: batallas@andinanet.net
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

AEROVÍAS NACIONALES ECUATORIANAS MANABITAS ARONEM AIR CARGO S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **AEROVÍAS NACIONALES ECUATORIANAS MANABITAS ARONEM AIR CARGO S.A.** al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados y de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros 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 2003, el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Batallas & Batallas Auditores

Batallas & Batallas Auditores Cía. Ltda.
RNAE 456

Augusto Batallas P.
RNCPA No. 27.765

Quito, Ecuador
27 de febrero del 2004

ARONEM AIR CARGO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en US.\$)

ACTIVOS
ACTIVOS CORRIENTES

Caja y bancos	(Nota 3)	42.331,21
Cuentas por cobrar	(Nota 4)	127.869,71
Anticipos y avances		10.118,91
Anticipo de impuestos		33.077,18
Pagos anticipados		<u>4.952,07</u>

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES 218.349,08

ACTIVOS FIJOS

Propiedad y equipo		176.281,91
Proyecto y construcción en concesión		621.080,60
Depreciación y amortización acumulada		<u>(381.297,24)</u>

TOTAL ACTIVOS FIJOS NETO (Nota 5) 416.065,27

OTROS ACTIVOS

Gastos preoperacionales	(Nota 6)	1.574.939,64
Otros activos		1.245,60

TOTAL ACTIVOS 2.210.599,59

Cuentas de orden deudoras 76.984,08

PASIVOS
PASIVOS CORRIENTES

Obligaciones bancarias	(Nota 7)	51.766,36
Cuentas por pagar	(Nota 8)	82.818,64
Obligaciones IESS e impuestos		17.352,97
Beneficios sociales acumulados		<u>20.296,23</u>

TOTAL PASIVOS CORRIENTES 172.234,20

PASIVOS LARGO PLAZO

Obligaciones bancarias	(Nota 9)	235.323,23
Otros pasivos	(Nota 10)	<u>449.553,24</u>

TOTAL PASIVOS 857.110,67

PATRIMONIO

Capital social	(Nota 11)	40.000,00
Reserva de capital	(Nota 12)	1.652.103,17
Pérdida del ejercicio		<u>(338.614,25)</u>

TOTAL PATRIMONIO 1.353.488,92

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO 2.210.599,59

Cuentas de orden acreedoras 76.984,08

Ver notas a los estados financieros

ARONEM AIR CARGO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en US.\$)

INGRESOS

Ingresos operacionales (Nota 2 d) 1.112.652,17

COSTOS OPERATIVOS (Nota 2 d) (870.938,91)

UTILIDAD BRUTA 241.713,26

GASTOS ADMINISTRATIVOS (496.439,86)

PÉRDIDA OPERACIONAL (254.726,60)

Otros ingresos 4.779,70

Intereses pagados, neto (61.732,31)

Otros gastos (26.935,04)

PÉRDIDA DEL EJERCICIO (338.614,25)

Pérdida por acción (Nota 2 f) (338,61)

Valor de las acciones en circulación (Nota 2 f) 1.353,49

Ver notas a los estados financieros

ARONEM AIR CARGO S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AUDITORÍA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en US.\$)

	Capital social	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Pérdida del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2002	40.000,00	2.390.302,16	(422.038,53)	(316.160,46)	1.692.103,17
Transferencia a pérdidas acumuladas	-	-	(316.160,46)	316.160,46	-
Transferencia a reserva de capital		(738.198,99)	738.198,99	-	-
Pérdida del ejercicio al 31 de diciembre del 2003	-	-	-	(338.614,25)	(338.614,25)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	40.000,00	1.652.103,17	-	(338.614,25)	1.353.488,92

Ver notas a los estados financieros

ARONEM AIR CARGO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en US. \$)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Pérdida del ejercicio	<u>(338.614,25)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida neta del ejercicio con el efectivo neto provisto por actividades de operación:	
Depreciaciones	96.830,41
Amortizaciones	385.699,54
Bajas de activos fijos, neto	1.015,51
Otros activos	1.063,41
Cambios en activos y pasivos de operaciones:	
Incremento en cuentas por cobrar	30.649,91
Disminución pagos anticipados	(581,71)
Disminución en cuentas por pagar	<u>(69.897,61)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>106.165,21</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisición de activos fijos, neto	<u>(20.747,10)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(20.747,10)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Disminución obligaciones bancarias	(33.546,30)
Disminución préstamos a corto y largo plazo	<u>(23.564,51)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(57.110,81)</u>
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	28.307,30
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>14.023,91</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>42.331,21</u>

Ver notas a los estados financieros

1. ORGANIZACIÓN Y OPERACIONES

AEROVÍAS NACIONALES ECUATORIANAS MANABITAS ARONEM AIR CARGO S.A., está organizada y opera en el Ecuador desde el año de 1995; su objeto principal consiste en el transporte aéreo de carga y pasajeros internacional, la organización y promoción de servicios aéreos, las actividades conexas en el país y la realización de trabajos y servicios aéreos en general. Su actividad principal (iniciada a fines del año 1999), es el manejo y manipuleo de carga para transporte aéreo.

A comienzos del 2000, el Gobierno ecuatoriano aprobó un proceso de Dolarización oficial de la economía del país. Durante el año 2003 la economía ecuatoriana ha experimentado una relativa estabilidad, logrando un crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. Mientras no se implementen reformas estructurales que mejoren la competitividad y la productividad, la economía ecuatoriana podría afectarse por cambios adversos que podría influir en la situación financiera de la Compañía; por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLÍTICAS Y/O PRÁCTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por los organismos de control, como la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC y principios de Contabilidad Generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- a) **Efectivo y equivalentes de efectivo.**- La Compañía en la preparación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de caja y bancos.

AEROVÍAS NACIONALES ECUATORIANAS MANABITAS
ARONEM AIR CARGO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares –US.\$)

- b) **Valuación de Activos Fijos-** Al costo de adquisición. El costo ajustado de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada:

ACTIVO	AÑOS DE VIDA UTIL	PORCENTAJE DE DEPRECIACIÓN
Equipos de computación	3	33
Vehículos	5	20
Maquinaria y herramienta	10	10
Muebles y enseres	10	10

- c) **Cargos 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 1999; 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 13).
- d) **Ventas y Costo de Ventas-** Se registran en base a la emisión de facturas a clientes y a la entrega de los bienes o servicios.
- e) **Estimaciones.-** 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 políticas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requieren presentar en los mismos. La gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.
- f) **Pérdida por Acción.-** La pérdida por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2003 fue de 1,000 con un valor nominal de US. \$ 40.00 cada una. El valor de cada acción en circulación al 31 de diciembre del 2003 fue de US.\$ 1,353.49, valor que resulta de dividir el total del patrimonio para el número de acciones.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

(Ver detalle en página siguiente)

AEROVÍAS NACIONALES ECUATORIANAS MANABITAS
ARONEM AIR CARGO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares –US.\$)

	(US.\$)
Caja	65.16
Bancos	42,266.05
Total	<u>42,331.21</u>

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas y documentos por cobrar es como sigue:

	(US.\$)
Préstamos empleados	1,381.00
Cuentas por cobrar clientes	36,514.17
Otras cuentas por cobrar	90,607.54
Provisión cuentas incobrables	<u>(633.00)</u>
Total	<u>127,869.71</u>

5. ACTIVOS FIJOS

Ver en página siguiente Nota 5 (movimiento de activos fijos durante el año 2003).

6. GASTOS PREOPERACIONALES

Un resumen de gastos preoperacionales es como sigue:

Ver en la página 10 Nota 6 (movimiento de gastos preoperacionales durante el año 2003)

NOTA 5.
 ARONEM AIR CARGO S.A.
 MOVIMIENTO DE ACTIVOS FIJOS
 AUDITORÍA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Detalle	Saldo al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Ventas y/o bajas	Saldo al 31 de diciembre del 2003	Porcentaje de depreciación
Depreciables					
Equipo técnico	101.045,41	1.491,48	107,10	102.429,79	10%
Muebles y equipos de oficina	23.290,97	2.797,00	1.338,50	24.749,47	10%
Equipo de computación	8.224,59	13.908,10	327,00	21.805,69	33%
Vehículos	23.280,70	-	-	23.280,70	20%
Equipos y herramientas	4.016,26	-	-	4.016,26	10%
Total depreciables	159.857,93	18.196,58	1.772,60	176.281,91	
Amortizables					
Construcciones en concesión	618.530,08	2.550,52	-	621.080,60	(*)
Total amortizables	618.530,08	2.550,52	-	621.080,60	
Total activos fijos	778.388,01	20.747,10	1.772,60	797.362,51	
Depreciaciones y Amortizaciones					
Equipo técnico	37.403,23	10.128,47	10,71	47.520,99	
Muebles y equipos de oficina	9.710,76	2.334,26	546,55	11.498,47	
Equipo de computación	2.987,16	2.763,40	199,83	5.550,73	
Vehículos	5.126,90	4.655,72	-	9.782,62	
Equipo y herramienta	579,48	401,63	-	981,11	
Amort. Arriendo concesión	229.416,39	76.546,93	-	305.963,32	
Total depreciaciones y amortizaciones	285.223,92	96.830,41	757,09	381.297,24	
Total activos fijos netos	493.164,09	(76.083,31)	1.015,51	416.065,27	

(*) Constituyen inversiones (construcciones) efectuadas en terrenos recibidos en arrendamiento - concesión, ubicados en el Aeropuerto Mariscal Sucre (Ver nota 13)

NOTA 6.
ARONEM AIR CARGO S.A.
MOVIMIENTO DE GASTOS PREOPERACIONALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresado en US.\$)

Costo	Saldo al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Saldo al 31 de diciembre del 2003
Consultoría técnica operativa	165.460,48	-	165.460,48
Gastos de constitución	10.281,63	-	10.281,63
Gastos preoperativos	2.941.995,76	-	2.941.995,76
Total gastos preoperativos	3.117.737,87	-	3.117.737,87
Amortizaciones			
Consultoría técnica operativa	61.408,03	20.469,33	81.877,36
Gastos de constitución	3.815,86	1.271,97	5.087,83
Gastos preoperativos	1.091.874,80	363.958,24	1.455.833,04
Total amortizaciones	1.157.098,69	385.699,54	1.542.798,23
Total gastos preoperativos neto	1.960.639,18	(385.699,54)	1.574.939,64

AEROVÍAS NACIONALES ECUATORIANAS MANABITAS
ARONEM AIR CARGO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares –US.\$)

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un detalle de obligaciones bancarias es como sigue:

	(US.\$)
Produbanco CR 0050623171	37,799.09
Produbanco CR 0050623161	<u>13,967.27</u>
Total	<u>51,766.36</u> (*)

(*) El monto de los préstamos fue de US.\$ 241,100.00 y US.\$ 50,000.00, con una tasa de interés anual del 15% y un plazo de 1,197 y 1,200 días respectivamente.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de cuentas por pagar es como sigue:

	(US.\$)
Proveedores nacionales	33,504.81
Otras cuentas por pagar	<u>49,313.62</u>
Total	<u>82,818.64</u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Un detalle de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	(US.\$)
Produbanco CR 0050623171	197,082.17
Produbanco CR 0050623161	<u>38,241.06</u>
Total	<u>235,323.23</u> (*)

(*) Corresponde a la porción a largo plazo de los préstamos descritos en la Nota 7.

AEROVÍAS NACIONALES ECUATORIANAS MANABITAS
ARONEM AIR CARGO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares –US.\$)

10. OTROS PASIVOS

Un detalle de otros pasivos es como sigue:

	(US.\$)
Préstamos accionistas	
Benchetrit Annie	150,126.20
Benitez Marco	54,153.64
Pérez Jaime	74,898.52
Préstamos largo plazo	<u>170,374.88 (*)</u>
Total	<u>449,553.24</u>

(*) Corresponde a cesión de acreencias de los accionistas a favor del Capitán Marco Benítez, por lo cual se le reconoce una tasa de interés anual del 18% y un plazo de 1,440 días. El monto inicial fue de US.\$ 193,939.39.

11. CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital social de **ARONEM AIR CARGO S.A.** al 31 de diciembre del 2003 fue de US.\$ 40,000.00, dividido en mil acciones iguales e indivisibles de US. \$ 40.00 cada una.

12. RESERVA DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2003, esta cuenta absorbió pérdidas acumuladas por US.\$ 738,198.99. Al cierre del ejercicio 2003 el valor de la cuenta reserva de capital asciende a U.S. \$ 1,652,103.17 que corresponde al saldo que se mantiene del efecto de corrección monetaria del ejercicio 2000.

13. CONTRATO DE ARRIENDO-CONCESIÓN

En el año 1996, con una modificación sustancial en 1998, la Compañía celebró un contrato de arrendamiento-concesión con la Dirección de Aviación Civil (D.A.C.), por 10 años improrrogables a partir del 11 de febrero de 1998, sobre los terrenos ubicados en el aeropuerto Mariscal Sucre de Quito en los que invirtió para realizar las construcciones donde se encuentra operando.

Debido a que la D.A.C. dejó la administración del aeropuerto de Quito, la Compañía se encuentra negociando con la nueva Compañía administradora

AEROVÍAS NACIONALES ECUATORIANAS MANABITAS
ARONEM AIR CARGO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares –US.\$)

(Corporación Quiport S.A.) y la Corpaq, delegada por el Municipio, el reconocimiento del saldo por ser amortizado correspondiente a las inversiones realizadas. Esta última es la entidad que emite las facturas mensuales de arrendamiento en contra de las cuales se sigue descontando, hasta la fecha, el valor de la amortización.

Cabe mencionar que, hasta la fecha, no se ha firmado un nuevo instrumento entre la Compañía y la Entidad Administradora del aeropuerto donde se establezcan los lineamientos modificatorios (si los hubiere) para un nuevo contrato de arrendamiento-concesión.

14. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión del informe por parte de los auditores independientes, el gobierno ecuatoriano no ha emitido ningún pronunciamiento respecto a leyes o reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país, que puedan influir sobre la posición financiera y de resultados de operaciones futuras de la Compañía.
