



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito – Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta General de
ARONEM AIR CARGO S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de ARONEM AIR CARGO S.A., al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha febrero 27 de 2004 expresó una opinión sin salvedades, las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluyen solamente para propósitos comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía tomando como base la 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\$1,228,997 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.ICI.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 el año 2004, la Compañía no afectó a resultados valor alguno. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan.

9 de Octubre 100 y Malecón,
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de ARONEM AIR CARGO S.A., al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. 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.

BDO Stern

Febrero 18, 2005
RNAE No. 193


Nancy Gavela - Socia
RNC - 21.874

Aronem Air Cargo S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	43,222	42,331
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	226,975	173,567
Inventarios	12,286	-
Gastos pagados por anticipado	4,267	4,952
Total activos corrientes	286,750	220,850
Maquinaria, equipos, muebles y enseres (Nota B)	179,277	103,500
Otros activos (Nota C)	1,362,731	1,888,751
	1,828,758	2,213,101
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota D)	52,289	94,890
Gastos acumulados por pagar	22,475	19,906
Obligaciones con los trabajadores (Nota E)	14,793	12,324
Porción corriente del pasivo a largo plazo	156,052	87,443
Total pasivos corrientes	245,609	214,563
Pasivo a largo plazo (Nota F)	488,998	645,050
Total pasivos	734,607	859,613
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota G)	40,000	40,000
Capital adicional (Nota H)	1,652,103	1,652,103
Pérdidas acumuladas (Nota I)	(597,952)	(338,615)
Total patrimonio de los accionistas	1,094,151	1,353,488
	1,828,758	2,213,101

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

Aronem Air Cargo S.A.**Estados de Resultados****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Servicio de paletización	1,299,851	1,088,436
Costo de ventas servicios	(941,778)	(870,939)
Utilidad bruta en ventas	358,073	217,497
Gastos de administración	(550,990)	(496,440)
Pérdida en operación	(192,917)	(278,943)
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(38,875)	(61,734)
Otros (egresos) ingresos, netos	(27,545)	2,062
	(66,420)	(59,672)
Pérdida neta	(259,337)	(338,615)
Pérdida neta por acción	(259)	(339)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	1,000	1,000

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

Aronem Air Cargo S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial y final	40,000	40,000
Capital adicional		
Saldo inicial	1,652,103	2,390,302
Compensación de pérdidas	-	(738,199)
Saldo final	1,652,103	1,652,103
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(338,615)	(738,199)
Compensación de pérdidas	-	738,199
Pérdida neta	(259,337)	(338,615)
Saldo final	(597,952)	(338,615)
Total patrimonio de los accionistas	1,094,151	1,353,488

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

Aronem Air Cargo S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,257,874	1,119,189
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(981,880)	(951,087)
Intereses pagados	(36,934)	(62,005)
Otros egresos (ingresos), netos	(23,771)	3,077
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	215,289	109,174
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de maquinaria, equipos, muebles y enseres	(109,436)	(20,748)
Efectivo recibido por venta de maquinaria, equipos, mueble	1,259	-
Préstamos a accionistas	-	(3,009)
Pagos por aumento de otros activos	(14,629)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(122,806)	(23,757)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por préstamos a accionistas	(41,065)	(23,564)
Efectivo pagado por obligaciones bancarias	(50,527)	(33,546)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(91,592)	(57,110)
Aumento neto de efectivo	891	28,307
Efectivo al inicio del año	42,331	14,024
Efectivo al final del año	43,222	42,331

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

Aronem Air Cargo S.A.**Conciliaciones de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación****(Expresadas en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Pérdida neta	(259,337)	(338,615)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	28,626	20,285
Bajas de maquinaria, equipos, muebles y enseres	1,419	1,014
Pérdida por venta de maquinaria, equipos, muebles y enseres	2,355	-
Provisión para documentos y cuentas incobrables	12,322	-
Amortización de otros activos	540,649	463,310
Cambios en activos y pasivos operativos:		-
(Aumento) disminución en documentos y cuentas por cobrar	(65,730)	31,158
(Aumento) en inventarios	(12,286)	-
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	685	(582)
Disminución en cuentas por pagar	(38,452)	(63,113)
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar	2,569	(271)
Aumento (disminución) en obligaciones con los trabajadores	2,469	(4,012)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	215,289	109,174

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

Aronem Air Cargo S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

ARONEM AIR CARGO S.A., fue constituida el 30 de mayo de 1995, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es el transporte aéreo de carga internacional y de correos, desde y hacia el país, la organización y promoción de los servicios aéreos y las actividades conexas en el país.

Con fecha 11 de febrero de 1998, mediante Resolución No. 0000016, la Dirección Aviación Civil otorga el permiso de operación para efectuar actividades conexas a la aeronáutica dentro de las instalaciones construidas por Aronem Air Cargo S.A.

Bases de presentación

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

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 documentos y cuentas incobrables, la depreciación de maquinaria, equipos, muebles y enseres la amortización de otros activos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Inventarios

Los inventarios de repuestos se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

Maquinaria, equipos, muebles y enseres

La maquinaria, equipos, muebles y enseres se encuentra registrada 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.

Aronem Air Cargo S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

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

Activos	Tasas
Maquinaria y equipos	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 de constitución, preoperativos, diferencial cambiario.

Adicionalmente se incluye las construcciones efectuadas en los terrenos entregados en concesión por la Dirección de Aviación Civil -D.A.C., los cuales son amortizados en línea recta en períodos de cinco años en el caso de los gastos de constitución, preoperativos y las construcciones en un período de ocho años, plazo de concesión de las instalaciones.

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario (pérdida), 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.

Arrendamiento mercantil (leasing)

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre maquinaria, muebles y enseres, los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante los años 2004 y 2003 se registraron como gastos por arrendamiento US\$62,156 y US\$91,973 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

La Compañía no registra la provisión para jubilación patronal y desahucio debido a que aún no cuenta con empleados que superen los 10 años de servicio.

Aronem Air Cargo S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Pérdida 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 utilidad o 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.

Aronem Air Cargo S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Clientes	78,491	36,514
Compañías relacionadas (Nota J)	25,680	50,648
Cuentas por cobrar accionistas	55,249	3,009
Retenciones en la fuente del I.R.	42,170	28,965
Agencia en el exterior	36,967	36,967
Empleados (1)	614	1,381
Anticipos a proveedores	-	10,102
Crédito tributario del IVA	-	6,614
Otras	759	-
	239,930	174,200
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	12,955	633
	226,975	173,567

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

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

	2004	2003
Saldo inicial	633	633
Provisión del año	12,322	-
Saldo final	12,955	633

Aronem Air Cargo S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Maquinaria, equipos, muebles y enseres

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Cámara de refrigeración	67,189	-
Equipo técnico	133,057	102,430
Equipo de computación	27,665	21,806
Vehículos	21,991	23,281
Equipo de oficina	16,436	-
Muebles y enseres	6,751	24,749
Herramientas	4,016	4,016
Activo fijo en tránsito	2,381	2,551
	279,486	178,833
Menos depreciación acumulada	100,209	75,333
	179,277	103,500

El movimiento de maquinaria, equipos, muebles y enseres, fue como sigue:

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	178,833	159,858
Compras	109,436	20,748
Ventas	5,049	-
Bajas	3,734	1,773
Saldo final	279,486	178,833
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	75,333	55,807
Gasto del año	28,626	20,285
Ventas	1,435	-
Bajas	2,315	759
Saldo final	100,209	75,333

Aronem Air Cargo S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Otros activos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Gastos preoperativos	1,888,740	1,974,175
Diferencia en cambio (1)	1,228,997	1,143,563
Construcciones en terrenos concesionados	633,160	618,530
Otros	4,512	4,512
	3,755,409	3,740,780
Menos amortización acumulada	2,392,678	1,852,029
	1,362,731	1,888,751

(1) Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario (pérdida), 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. La Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

El movimiento del costo, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	3,740,780	3,740,780
Compras	14,629	-
Saldo final	3,775,409	3,740,780

Aronem Air Cargo S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	1,852,029	1,388,719
Gasto del año	540,649	463,310
Saldo final	2,392,678	1,852,029

D. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Cuentas por pagar proveedores	6,364	19,961
Cuentas por pagar accionistas	12,101	33,878
Tarjetas de Crédito	11,755	21,280
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	6,470	5,438
Retenciones en la fuente e IVA	4,783	6,634
Impuesto al valor agregado - IVA	3,300	-
Otros	7,516	7,699
	52,289	94,890

E. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2004	2003
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	12,324	16,336
Provisión del año	49,681	48,790
Pagos efectuados	47,212	52,802
Saldo final	14,793	12,324

Aronem Air Cargo S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Produbanco		
Préstamo por US\$241,000 al 9.04% y 15% de interés anual en el año 2004 y 2003 respectivamente, a 1.197 días plazo con vencimiento en diciembre 25 de 2006. (1)	197,082	232,940
Préstamo por US\$50,000 al 15% de interés anual a 1080 días plazo con vencimiento en febrero 28 de 2007. (1)	39,480	50,000
Cuentas por pagar accionistas (2)	408,488	449,553
	645,050	732,493
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	156,052	87,443
	488,998	645,050

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2004	2003
2005	-	156,052
2006	185,126	185,126
2007	24,694	24,694
Sin fecha de vencimiento	279,178	279,178
	488,998	645,050

(1) Estos préstamos se encuentran garantizados con garantías personales de los accionistas de la Compañía.

Aronem Air Cargo S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(2) Incluye la cesión de acreencias de los accionistas a favor del Capitán Marco Benítez por 193,939, por lo cual se le reconoce una tasa de interés anual del 18% por un plazo de 1.444 días y cuyo saldo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 fue de 129,310 y 170,375, respectivamente. En el año 2004 y 2003, se afectó a resultados por concepto de intereses 27,467 y 22,123, respectivamente.

Adicionalmente, incluye préstamos por 279,178 efectuados por los accionistas para la construcción de las instalaciones de la Compañía y capital de trabajo sobre lo cual no se ha definido la fecha de pago.

G. Capital social Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 está constituido por 1.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 40 dólares cada una.

H. 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.

I. Pérdidas acumuladas 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.

J. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)		
General Air S.A.	25,680	50,648
	25,680	50,648

Aronem Air Cargo 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
Servicios:		
Comisión por prestación de servicios de soporte logístico a clientes.	34,212	77,629
	34,212	77,629

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

K. Contratos

Con fecha 19 de agosto de 1999, se suscribe un adendum al contrato de arrendamiento – concesión con la Dirección de Aviación Civil – DAC, cuyo objeto principal es dar en arrendamiento a la Compañía, un terreno mejorado ubicado en el Aeropuerto “Mariscal Sucre” de Quito.

El presente contrato tendrá una duración de 10 años improrrogables a partir del 11 de febrero de 1998, hasta que amortice la totalidad de la inversión legalmente autorizada, por lo que una vez amortizada la inversión anotada deberá suscribirse un nuevo documento contractual. En el evento de que el actual aeropuerto “Mariscal Sucre” pase a la administración de la empresa privada, se entenderá que queda concluido el presente contrato, en cuyo caso la Compañía deberá acordar las nuevas condiciones contractuales con la Compañía conformada.

L. Contingencias

Hasta la fecha de emisión de este informe la Compañía no ha firmado un nuevo contrato de Arriendo – Concesión de los terrenos donde funcionan las instalaciones de la Compañía, con la Corporación Aeropuerto Quito – CORPAQ, nueva administradora del Aeropuerto Mariscal Sucre.

M. Reclasificaciones

Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2003, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2004.

Aronem Air Cargo S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**N. 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.
