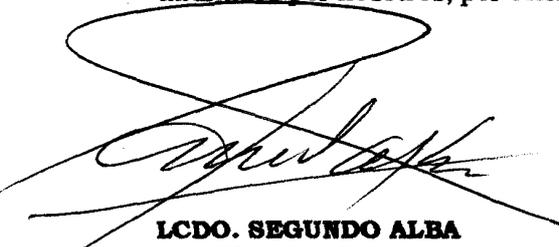


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A: los Señores Accionistas de
CIELOS DEL PERU S.A.
Quito- Ecuador

1. Hemos examinado el Balance General de la Compañía CIELOS DEL PERU S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los estados de resultados, patrimonio de los accionistas y de flujos de caja, por los años terminados en esa fecha. Los estados financieros son la responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros anotados, sobre la base de nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Las referidas normas establecen que la auditoría sea planificada y realizada, para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter importante. La auditoría incluye el examen a base a 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 importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de la Compañía CIELOS DEL PERU S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de aplicación obligatoria a partir de 1999.
4. Los Estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000, no fueron auditados por nosotros, por consiguiente no expresamos ninguna opinión sobre ellos.



LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17.058

Registro Nacional de
Auditores Externos No. 382

Quito, 16 de enero del 2003

CIELOS DEL PERU S.A.

BALANCE GENERAL (expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2001	2000
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos	3	93	2.224
Fletes Por Cobrar	4	98.052	2.166.435
Agencias Por Cobrar	5	52.064	12.501
Otras Cuentas Por Cobrar	6	47.052	2.388
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		197.261	2.183.548
TOTAL ACTIVOS		197.261	2.183.548
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas Por Pagar	7	33.907	6.616
Impuestos Por Pagar	8	910	84
Cuentas Relacionadas Lima	9	17.083	83.677
Fletes Recibidos Para Cobro	10	0	59.166
TOTAL PASIVO CORRIENTE		51.900	149.543
PATRIMONIO			
Capital Social	11	25.000	25.000
Resultados del Ejercicio	12	120.361	2.009.005
TOTAL PATRIMONIO		145.361	2.034.005
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		197.261	2.183.548

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CIELOS DEL PERU S.A.

BALANCE GENERAL (expresado en U.S. dólares)

	NOTAS	31 de diciembre	
		2001	2000
INGRESOS			
Fletes - Carga	13	176.302	2.919.964
Otros Ingresos		5	521
TOTAL INGRESOS		<u>176.307</u>	<u>2.920.485</u>
EGRESOS			
Gastos de Ventas	14	10.749	279.024
Gastos Operacionales	15	29.241	607.748
Gastos de Administración	16	13.956	13.768
Gastos Financieros	17	2.000	10.940
TOTAL EGRESOS		<u>55.946</u>	<u>911.480</u>
RESULTADOS DEL EJERCICIO		<u><u>120.361</u></u>	<u><u>2.009.005</u></u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CIELOS DEL PERU S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
(expresado en U.S. dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA POR REVAL. PATRIM	REEXPRESION MONETARIA	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADOS DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre del 2000	25.000						2.009.005	2.034.005
Transferencias						2.009.005	-2.009.005	-
Impuesto a la Renta						-14.602		-14.602
Transferencias a Oficina Matriz						-1.994.402		-1.994.402
Utilidad del Ejercicio							120.361	120.361
Saldo al 31 de diciembre del 2001	25.000	-	-	-	-	-	120.361	145.361

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

CIELOS DEL PERU S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(expresado en USD.)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION

Recibido de clientes y otros	176.307
Pagado a proveedores y otros	1.829.741
Impuestos	-57.584
En actividades de operación	<u>1.948.464</u>

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION

En actividades de inversión	<u>-</u>
-----------------------------	----------

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Distribución de Utilidades e Impuestos	-1.950.595
En actividades de financiamiento	<u>-1.950.595</u>

INCREMENTO NETO EN CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA

Incremento neto en caja durante el año	-2.131
Al inicio del año	2.224
A FIN DE AÑO	<u><u>93</u></u>

Continua..

CIELOS DEL PERU
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(expresado en USD.)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta 120.361

**Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto
proveniente de (utilizado en) actividades de operaci3n:**

Cambios en activos y pasivos:

Fletes por Cobrar	2.028.820
Impuesto a la Renta	-58.410
Otras Cuentas Por Cobrar	-44.664
Cuentas Por Pagar	27.291
Impuestos y Retenciones	826
Otras Cuentas Por Pagar	-125.760
TOTAL CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	1.828.103
EN ACTIVIDADES DE OPERACI3N.	1.948.464

CIELOS DEL PERU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LA COMPAÑIA

CIELOS DEL PERU S.A., es una sociedad anónima constituida en el Perú con arreglo a las Leyes peruanas, mediante escritura pública del 20 de noviembre de 1997 otorgada ante el Notario Público de Lima Dr. Julio Antonio del Pozo Valdez e inscrita en el asiento 1 de la ficha número 11008203 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.

El domicilio principal de la compañía es la ciudad de Lima, Av. Elmer Faucett 4800 Oficina 17 Callao Perú, pudiendo establecer sucursales, agencias, oficinas, o representaciones en cualquier lugar del territorio de la República o del extranjero, si la Junta General de Accionistas o el Directorio tenga decide por ser conveniente.

La Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 00.Q.I.J. 1324 del 31 mayo del 2000, resuelve autorizar el establecimiento de la sucursal en el Ecuador a la compañía extranjera CIELOS DEL PERU S.A. con arreglo a sus propios estatutos, en cuanto no se oponga a las leyes ecuatorianas.

La Compañía CIELOS DEL PERU S.A. tiene como objeto social:

Dedicarse al transporte aéreo de carga y o pasajeros así como al de correo tanto a nivel nacional como internacional, pudiendo además brindar servicios regulares y no regulares inclusive en charter.

Dedicarse a todos los servicios similares conexos y complementarios, a su objeto social incluso a la atención en rampa y a pasajeros, y en general a todo lo relacionado con el negocio aerocomercial.

2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas por la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, (NEC) preparadas por la Federación Nacional de Contadores y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, para el registro de transacciones, elaboración y presentación de estados financieros por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

En lo económico el gobierno Nacional del Ecuador con el afán de corregir los efectos de las distorsiones económicas y de información financiera, adopta el esquema de dolarización. Por lo expuesto a partir del 1 abril del 2000 la contabilidad de la compañía registra sus transacciones en U.S. dólares de los Estados Unidos de América.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus Estados Financieros:

2.1 CUENTAS POR COBRAR

Registra los saldos de cuentas por cobrar por fletes, Comisiones a Agencias y otras cuentas

al cobro que son recuperables en el curso normal del ejercicio.

2.2 PATRIMONIO

La Sucursal en el Ecuador cuenta con un capital social asignado de 25.000,00 U.S. dólares. La cuenta integración de Capital de la compañía se registra en el Banco del Pacífico el 22 de mayo del 2000.

2.3 RESULTADOS

Los ingresos por fletes, son reconocidos en los resultados del año, igualmente los gastos son reconocidos y registrados una vez efectuadas las transacciones correspondientes.

3. CAJA Y BANCOS

(en U.S. dólares)
2001 2000

Al 31 de diciembre registra:

Banco del Pacífico Cta. No. 440426-2

93

2.224

TOTAL

93

2.224

4. FLETES AL COBRO

Guías Collect Mia

98.052

1.907.052

Fletes Collect Lax

-

211.580

Fletes Collect Mex

-

24.185

Fletes Collect PTY

-

17.484

Fletes Collect CCS

-

420

Fletes Collect LIM

-

430

Fletes Collect VCP

-

5.284

TOTAL

98.052

2.166.435

5. AGENCIAS POR COBRAR

Andina Cargo

937

3.900

Alfa Broker

18.588

-

Ecuador Cargo

-

253

Select Cargo

-

1.803

D&C Cargo

3.567

-

K&Ángel

-

87

Tecnoalfa

-

4.700

Siscaie

1

806

Turaircon

-

952

Set Air Cargo

783

-

Transflor Cargo

4.440

-

Sergeca

6.263

-

GSA Ladesur

17.484

-

TOTAL

52.064

12.501

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	(en U.S. dólares)	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Transferencias Lima (1)	43.197	-
Oficina Miami	1.765	359
Depósitos en Garantía	800	800
Retenciones 1%	-	277
IVA sobre Comisiones	1.290	-
Turaicon S.A.	-	952
TOTAL	<u>47.052</u>	<u>2.388</u>

(1) Esta cuenta incluye transacciones relacionadas con la Oficina Matriz:

Saldo al 31 de diciembre del 2000 29.225

CREDITOS

Transferencias de Lima	6.606
Transferencias de Miami	9.198
Transferencias de Tecnoalfa	14.572
Transferencia para Honorarios	1.800
Pago a IATA Reingreso al CASS	1.686

DEBITOS

Liq. Saldos Ctas. de Activo y Pasivo al 31 de dic. 2000	58.984
Liq. Reclamos no pagados por Agencias de Carga.	8.523
Liq. CASS mes de diciembre	15.922
Liq. Comisiones (5%) Contratos suscritos en Miami	14.960
Liq. Cta. Honorarios	2.600
Liq. Gastos Sobrevuelos pagados a la DAC	5.295
SALDO DEUDOR	<u>43.197</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

DAC	6.868	-
EMSA	5.228	373
Cámara de Comercio	90	45
Sercasa	18.618	-
MNT Mantomain	155	-
WDF	449	-
Superintendencia de Compañías	2.183	-
Andinatel	-	28
IATA CASS	-	140
G & G Cargo	316	-
DHL	-	30
TURAIRCON S.A.	-	6.000
TOTAL	<u>33.907</u>	<u>6.616</u>

8. IMPUESTOS POR PAGAR

	(en U.S. dólares)	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Retenciones 1%	306	-
Retenciones IVA 30%	229	-
Retenciones IVA en otros C.	375	84
TOTAL	<u>910</u>	<u>84</u>

9. CUENTAS RELACIONADAS LIMA

Transferencias Lima	-	29.225
Comisiones Por Pagar - Expobroker	33	-
- Panatlantic	79	-
- Transchiver	218	-
- Royal Cargo	103	-
- World Wide	6.855	-
- Ecuador Cargo	-	211
DUE AGENT - Transchiver	68	-
- Worlwide	411	-
- Aer Mercury	-	818
DUE CARRIER	9.316	53.423
TOTAL	<u>17.083</u>	<u>83.677</u>

10. FLETES RECIBIDOS PARA COBRO

MIA POR AWB CC	-	5.914
MEX POR AWB CC	-	10.741
PTY POR AWB CC	-	15.142
LIMA POR AWB CC	-	24.156
VCP POR AWB CC	-	909
GRU POR AWB CC	-	2.305
TOTAL	<u>-</u>	<u>59.166</u>

11. CAPITAL SOCIAL

Se encuentra constituido por:

Cielos del Perú S.A.	25.000	25.000
TOTAL	<u>25.000</u>	<u>25.000</u>

12. UTILIDAD DEL EJERCICIO

Utilidad del Ejercicio	120.361	2.009.005
TOTAL	<u>120.361</u>	<u>2.009.005</u>

IMPUESTO A LA RENTA:

INGRESOS POR FLETES	176.302	
2.919.964		
2% de los ingresos brutos según el Art. 32 de la (LRTI)	<u>3.526</u>	<u>58.399</u>
25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>882</u>	<u>14.602</u>

13. INGRESOS POR FLETES

(en U.S. dólares)

2001 2000

En el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre registra:

Ingresos por Fletes	<u>176.302</u>	<u>2.919.964</u>
TOTAL	<u>176.302</u>	<u>2.919.964</u>

14. GASTOS DE VENTAS

En el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre registra:

Comisiones Agencias	10.749	-
Agencias de Carga	-	267.072
Etiquetas	-	2.270
Gastos Gestión Ventas	-	2.833
Pasajes Ventas	-	117
Alojamiento	-	289
Uniformes	-	81
Relaciones Públicas	-	480
Feria	-	5.882
TOTAL	<u>10.749</u>	<u>279.024</u>

15. GASTOS OPERACIONALES

Mantenimiento DC-10	157	325
Despacho Aeronaves DC-10	452	5.230
Protección al Vuelo DC-10	4.139	53.532
Aterrizajes DC-10	508	179.873
Vigilancia Aduanera DC-10	41	3.760
Estacionamiento DC-10	241	22.123
Carga y Descarga DC-10	4.925	191.480
Combustibles DC-10	18.778	-
Paletizaje y Despaletizaje	-	116.035
Alojamiento	-	1.300
Transporte Terrestre	-	3.053
Alquiler Radios	-	6.028
Viáticos Crew	-	468
Snar Crew	-	1.676
Transfer Carga	-	116
Pasajes Aéreos Crew	-	202
Otros Gastos Operacionales	-	22.547
TOTAL	<u>29.241</u>	<u>607.748</u>

IMPUESTO A LA RENTA

Ingresos por Fletes	176.302	2.919.964
2% de los ingresos brutos según el Art. 32 de LRTI	<u>3.526</u>	<u>58.399</u>
25% impuesto a la Renta	<u>882</u>	<u>14.602</u>

13. INGRESOS POR FLETES

(en U.S. dólares)

2001 **2000**

En el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre registra:

Ingresos por Fletes	<u>176.302</u>	<u>2.919.964</u>
TOTAL	<u>176.302</u>	<u>2.919.964</u>

14. GASTOS DE VENTAS

En el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre registra:

Comisiones Agencias	10.749	-
Agencias de Carga	-	267.072
Etiquetas	-	2.270
Gastos Gestión Ventas	-	2.833
Pasajes Ventas	-	117
Alojamiento	-	289
Uniformes	-	81
Relaciones Públicas	-	480
Feria	-	5.882
TOTAL	<u>10.749</u>	<u>279.024</u>

15. GASTOS OPERACIONALES

Mantenimiento DC-10	157	325
Despacho Aeronaves DC-10	452	5.230
Protección al Vuelo DC-10	4.139	53.532
Aterrizajes DC-10	508	179.873
Vigilancia Aduanera DC-10	41	3.760
Estacionamiento DC-10	241	22.123
Carga y Descarga DC-10	4.925	191.480
Combustibles DC-10	18.778	-
Paletizaje y Despaletizaje	-	116.035
Alojamiento	-	1.300
Transporte Terrestre	-	3.053
Alquiler Radios	-	6.028
Viáticos Crew	-	468
Snar Crew	-	1.676
Transfer Carga	-	116
Pasajes Aéreos Crew	-	202
Otros Gastos Operacionales	-	22.547
TOTAL	<u>29.241</u>	<u>607.748</u>

16. GASTOS ADMINISTRATIVOS

	(en U.S. dólares)	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Hospedaje Administrativo	79	1.438
Copias Documentos	23	246
Cuotas Cámara de Comercio	220	251
Teléfono y Fax	155	1.829
Gastos Generales	13.371	9.983
Gastos Bancarios	108	21
TOTAL	<u>13.956</u>	<u>13.768</u>

17. GASTOS FINANCIEROS

ICC	-	6.020
Costos Financieros CASS	2.000	4.484
Multas DAC	-	436
TOTAL	<u>2.000</u>	<u>10.940</u>

18. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe no se han producido eventos que a criterio de la administración de la Compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros examinados.