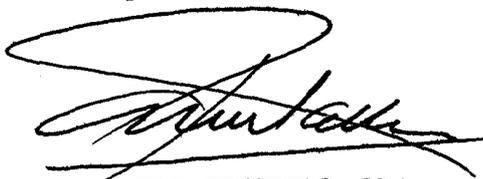


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A: Los Señores Accionistas de
PERTRALY S.A.
Quito - Ecuador

1. Hemos examinado el Balance General de la Compañía PERTRALY S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los estados de resultados, patrimonio de los accionistas y de flujos de caja, por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros antes mencionados son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros antes mencionados, 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. Esta auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas de las evidencias que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también una 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 la auditoría efectuada provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de la Compañía PERTRALY S.A. al 31 de diciembre del 2003 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 en el Ecuador.
4. La Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con lo que establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de aplicación obligatoria, a partir de 1999, para el registro contable, preparación y presentación de estados financieros, las cuales pueden diferir en ciertos aspectos, de las normas internacionales de Contabilidad. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, no fueron auditados por nosotros, por consiguiente, no expresamos ninguna opinión sobre ellos.

Quito, 23 de abril del 2004



LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17.028

Registro Nacional de
Auditores Externos No. 382

PERTRALY S.A.

BALANCE GENERAL

(expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2003	2002
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos	3	73.527	1.488
Cuentas Por Cobrar - Clientes (Neto)	4	51.823	-
Cuentas Por Cobrar - Socios	5	42.465	-
Anticipos	6	152.594	-
Impuestos Retenidos	7	43.328	1.444
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		363.737	2.932
ACTIVO FIJO			
Activo Fijo al Costo	8	579.900	-
TOTAL DEL ACTIVO FIJO		579.900	-
Menos: Depreciación Acumulada		-47.273	-
TOTAL DEL ACTIVO FIJO (NETO)		532.627	-
OTROS ACTIVOS			
Otros Activos	9	77.468	14.294
TOTAL DE OTROS ACTIVOS		77.468	14.294
Menos: Amortización Acumulada		-6.903	-
TOTAL DE OTROS ACTIVOS (NETO)		70.565	14.294
TOTAL DEL ACTIVO		966.929	17.226

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PERTRALY S.A.

BALANCE GENERAL

(expresado en U.S. dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	31 de diciembre	
		2003	2002
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas Por Pagar	10	590,857	9,144
Otras Cuentas por Pagar	11	198,558	7,082
Obligaciones IESS		3,900	-
Provisiones Sociales	12	5,350	-
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		798,665	16,226
PASIVO LARGO PLAZO			
Documentos por Pagar	13	82,339	-
TOTAL DEL PASIVO A LARGO PLAZO		82,339	-
TOTAL DE LOS PASIVOS		881,004	16,226
PATRIMONIO			
Capital Social	14	800	800
Aporte para Futura Capitalización		79,166	200
Resultados del Ejercicio	15	5,959	-
TOTAL DEL PATRIMONIO		85,925	1,000
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		966,929	17,226

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PERTRALY S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

(expresado en U.S. dólares)

INGRESOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2003	2002
Ventas	16	370.783	-
Otros Ingresos	17	1.038	-
TOTAL INGRESOS		371.821	-
EGRESOS			
Gastos de Operación		155.046	-
Gastos Administrativos		49.153	-
Otros Gastos Operacionales		92.724	-
Depreciaciones y Amortizaciones		54.176	-
Gastos Financieros		14.764	-
TOTAL EGRESOS		365.862	-
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		5.959	-

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PERTRALY S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (expresado en U.S. dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	REEXPREISION MONETARIA	APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADOS DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 1 de enero del 2003	800	-	-	-	200	-	-	1,000
Asignación	-	-	-	-	78,966	-	-	78,966
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	5,959	5,959
Saldo al 31 de diciembre del 2003	800	-	-	-	79,166	-	5,959	85,925

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

P E R T R A L Y S . A .
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION

Recibido de clientes y otros	318.960
Pagado a proveedores y otros	-172.247
Obligaciones IESS	3.900
Provisiones	5.350
Otros Ingresos	1.038
En actividades de operación	157.001

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Adquisición de activos fijos	-579.900
Otros Activos	-63.174
En actividades de inversión	-643.074

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obligaciones Bancarias a Corto Plazo	396.807
Obligaciones a Largo Plazo	82.339
Aporte Para Futura Capitalización	78.966
En actividades de financiamiento	558.112

INCREMENTO NETO EN CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA

Incremento neto en caja durante el año	72.030
Al inicio del año	1.488

A FIN DE AÑO **73.527**

Continua..

PERTRALY S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(expresado en U.S. dólares)

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

Utilidad Neta	5.959
----------------------	--------------

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

Depreciaciones y Amortizaciones	54.176
--	---------------

Cambios en activos y pasivos:

Cuentas Por Cobrar	-51.823
Otras Cuentas Por Cobrar	-42.465
Pagos Anticipados	-194.478
Cuentas Por Pagar	184.906
Otras Cuentas por Pagar	191.476
Obligaciones IESS y Provisiones	9.250

TOTAL CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	151.042
---	----------------

EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.	157.001
-------------------------------------	----------------

PERTRALY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LA COMPAÑÍA

PERTRALY S.A. es una Compañía de nacionalidad ecuatoriana, constituida en el Ecuador el 29 de octubre del 2001 mediante escritura pública celebrada en la Notaría Primera del Cantón Quito e inscrita en el Registro de la propiedad del Cantón Quito el 14 de noviembre del 2001. La Superintendencia de Compañías aprueba la constitución de la Compañía mediante Resolución No. 01.Q.I.J. 5355 del 9 de noviembre del 2001.

El domicilio principal de la Compañía es el Distrito Metropolitano de Quito, Provincia de Pichincha. Por resolución de la Junta General la Compañía puede establecer sucursales, agencias y corresponsalias dentro o fuera del país. Esta ha sido creada para 99 años de actividad a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil; este plazo podrá prorrogarse o reducirse e inclusive disolverse anticipadamente en cualquier momento si así lo resuelve la Junta General de Accionistas en la forma prevista en las leyes y lo previsto en los estatutos.

El objeto social y finalidad de la Compañía es:

Ejecución de actividades aeroportuarias, selección y evaluación de personal, su contratación y subcontratación, maneja de restaurantes, importación, exportación, compraventa, distribución, empaque, consignación, representación de productos agroquímicos, de flores, de toda clase de derivados de semillas, de toda clase de insumos, materiales y suministros, para la industria agrícola, licores y cigarrillos de productos alimenticios, para consumo humano, vegetal y animal, de productos lácteos, jugos de frutas, bebidas y gaseosas.

Realizar y celebrar toda clase de actos y contratos ya sean civiles o mercantiles, de la naturaleza que fueren, con empresas privadas, públicas o semipúblicas e intervenir en licitaciones y concurso de ofertas, todo ello para el fiel cumplimiento de sus fines y relación con su objeto.

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, 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.

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 a empresas de la localidad, que son recuperadas en el curso normal del ejercicio. La Compañía mantiene sus registros contables de conformidad con las normas y prácticas vigentes.

2.2 ACTIVO FIJO Y DEPRECIACIÓN

Los activos fijos de la Compañía, se registran al costo histórico de adquisición; estos son depreciados sobre la base del método de línea recta, en función de la vida útil estimada que oscila entre 3 y 20 años, de acuerdo con los porcentajes señalados en el Art. 20 numeral 6 literal a) del Reglamento, para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas vigentes.

Hangares	10 %
Equipo de Rayos X	33 %
Equipos de Computación	33 %
Equipos de Seguridad	10 %
Balanzas Electrónicas	10 %
Equipo de Operaciones	20 %
Cuartos Fríos	20 %
Plataformas	10 %
Muebles y Enseres	10 %

2.3 RESULTADOS

Los ingresos por servicios en fletes de carga aérea, bodegaje, alquiler de cuartos fríos, bodegaje y procesamiento de carga, son reconocidos en los resultados operacionales del ejercicio económico, sobre la base de la emisión de la factura de venta. Los gastos igualmente son reconocidos y registrados en el estado de resultados, una vez efectuadas las transacciones correspondientes.

2.4 PATRIMONIO

Revela el capital social de la Compañía y la cuenta de aportes para futuras capitalizaciones, registrada en el ejercicio 2003. La cuenta de integración de capital se registra el 29 de octubre del 2001.

3. CAJA Y BANCOS

	(en U.S. dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja Chica.	-	490
Bancos (1)	<u>73.527</u>	<u>998</u>
TOTAL	<u><u>73.527</u></u>	<u><u>1.488</u></u>

(1) Incluye la Cuenta del Banco del Pacífico, sobregirada en 2.451.54 U.S. dólares.

4. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Lan Chile	41.661	-
Varying	938	-
Panal pina S.A.	6.333	-
Quifatex	826	-
Aeroshel	896	-
Kuehne & Ángel	<u>1.169</u>	-
TOTAL	<u><u>51.823</u></u>	<u>-</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	(en U.S. dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Eduardo Emmanuel Ortiz	40.000	-
Turaircon 21	2.465	-
TOTAL	<u>42.465</u>	<u>-</u>

6. ANTICIPOS

Anticipo a Proveedores	980	-
Anticipo a Empleados	735	-
Ecuatoriana de Aviación	36.167	-
Sthal Met del Ecuador	101.712	-
Infri. Cia. Ltda.	13.000	-
TOTAL	<u>152.594</u>	<u>-</u>

7. IMPUESTOS RETENIDOS

1% Retención en la Fuente	3.183	-
5% Retención Impuesto a la Renta	40	-
Crédito Tributario IVA	40.105	1.444
TOTAL	<u>43.328</u>	<u>1.444</u>

8. ACTIVO FIJO (NETO)

Activos Fijos al costo de adquisición	579.900	-
Menos: Depreciación Acumulada	(47.273)	-
TOTAL (NETO)	<u>532.627</u>	<u>-</u>

La evolución del activo fijo en el periodo es:

Evolución del Activo Fijo					
	2003	2002	2001	2000	1999
Hangares	-	50.793	-	(3.315)	47.478
Equipos de Rayos X	-	225.701	-	(28.082)	197.619
Equipos. De Computación	-	17.305	-	(4.674)	12.631
Equipos. De Seguridad	-	15.046	-	(752)	14.294
Balanzas Electrónicas	-	8.539	-	(705)	7.834
Equipos de Operaciones	-	400	-	(7)	393
Cuartos Fríos	-	141.658	-	(5.261)	136.397
Plataforma de Pisos	-	119.912	-	(4.436)	115.476
Muebles y Enseres	-	546	-	(41)	505
TOTAL	-	579.900	-	-	-

9. OTROS ACTIVOS

(en U.S. dólares)
2003 **2002**

Incluye:

Mejoras en Propiedades Arrendadas	41.284	-
Instalaciones Telefónicas	14.706	-
Gastos de Desarrollo	15.615	-
Intereses Diferidos	5.863	14.294
TOTAL	<u>77.468</u>	<u>14.294</u>
Menos: Amortización Acumulada	(6.903)	-
TOTAL (NETO)	<u>70.565</u>	<u>14.294</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Augustin Hansen Vick	4.701	-
Siemens	1.405	-
Proveedores de Bienes y Servicios	8.650	9.144
Corpaq	16.999	-
Diners Club	24.992	-
Diners Club	6.525	-
Banco del Pacífico Leasing Ray (1)	46.807	-
Lan Chile	42.987	-
EMAAP Quito	1.541	-
Panalpina	20.979	-
Banco Internacional (2)	350.000	-
Smiths Herman	64.000	-
Otras Cuentas Por Pagar	1.271	-
TOTAL	<u>590.857</u>	<u>9.144</u>

(1) Porción corriente del pasivo a largo plazo.

(2) Préstamo del Banco Internacional registrado el 19 de diciembre del 2003, pagadero en 11 cuotas trimestrales, al 14 % de interés nominal inicial anual.

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Eduardo Emmanuel	78.484	-
Cielos del Perú	119.702	-
Impuestos a Pagar al SRI	372	7.082
TOTAL	<u>198.558</u>	<u>7.082</u>

12. PROVISIONES SOCIALES

Decimocuarto Sueldo	2.430	-
Decimotercero Sueldo	1.512	-
Sueldos Por Pagar	1.408	-
TOTAL	<u>5.350</u>	<u>-</u>

13. PASIVOS A LARGO PLAZO

(en U.S. dólares)
2003 2002

Banco del Pacifico-Leasing Ray (1)	82.339	-
TOTAL	<u>82.339</u>	<u>-</u>

(1) Contrato de arrendamiento mercantil por 2 equipos de rayos x modelo HX100100V, a liquidarse, sobre la base de 36 cuotas mensuales.

14. CAPITAL SOCIAL

Se encuentra constituido por:

Aportes de Capital (1)	800	800
TOTAL	<u>800</u>	<u>800</u>

(1) El capital suscrito y pagado está constituido con el aporte de dos accionistas que suman 800 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de un dólar de los estados unidos.

15. RESULTADOS DEL EJERCICIO

Al 31 de diciembre, la Compañía registra:

Utilidad del Ejercicio antes de participación a trabajadores e	5.959	-
Impuesto a la Renta	-	-
TOTAL	<u>5.959</u>	<u>-</u>
15% Participación Trabajadores	(894)	-
Utilidad Gravable	5.065	-
25% Impuesto a la Renta Causado	1.266	-
Retenciones en la Fuente	(3.223)	-
SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE	<u>(1.956)</u>	<u>-</u>

16. VENTAS (NETO)

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta registra:

Procesamiento de Carga	308.505	-
Repaletizaje	15.358	-
Alquiler Cuarto Frio	22.285	-
Flete en Ventas	1.710	-
Servicios Prestados	17.689	-
Camionaje	3.700	-
Devolución	111	-
Transporte	1.425	-
TOTAL VENTAS NETAS	<u>370.783</u>	<u>-</u>

17. OTROS INGRESOS

	(en U.S. dólares)	
	2003	2002
Ingresos no Operacionales	<u>1.038</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>1.038</u>	<u>-</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.