

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de
Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.**, al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión, sobre dichos estados financieros, en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros, en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.**, al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.



Betsi O. Iglesias - Socia
RNC No. 21333

Romero & Asociados
SC - RNAE No.056



Sandra L. Merizalde - Gerente

Huimipamba N33-319 y Av. Amazonas
Edif. Torre Carolina, Piso 10
D. Box 17-16-1864
Quito - Ecuador
T (593 - 2) 226-7012
F (593 - 2) 225-7013
W www.romeroysociados.com

29 de Marzo de 2004
Quito, Ecuador

Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.

Balances Generales

	31 de Diciembre de	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	\$ 74,857	\$ 34,746
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	396,950	392,865
Seguros pagados por anticipado	213,679	223,998
Total activos corrientes	685,486	651,609
Activos fijos, neto <i>(Nota 4)</i>	121,142	93,134
Cargos diferidos <i>(Nota 5)</i>	339,860	432,564
Total activos	\$ 1,146,488	\$ 1,177,307
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Nota 9)</i>	\$ 140,072	\$ -
Obligaciones bancarias y con terceros <i>(Nota 6)</i>	387,000	340,225
Cuentas por pagar <i>(Nota 7)</i>	413,273	731,172
Pasivos acumulados <i>(Nota 8)</i>	51,522	3,680
Total pasivos corrientes	991,867	1,075,077
Obligaciones a largo plazo <i>(Nota 9)</i>	12,577	-
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 10)</i>	100,000	100,000
Aportes para futuros aumentos de capital	199,916	-
Resultados acumulados	(157,872)	2,230
Total patrimonio de los accionistas	142,044	102,230
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 1,146,488	\$ 1,177,307

Véanse las notas adjuntas.

Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	2003	2002
(US Dólares)		
Ingresos:		
Venta de boletos aéreos	\$ 3,056,860	\$ 3,516,824
Encomiendas	90,780	77,675
Arriendos	4,800	2,680
Devolución de ventas	(127,996)	(2,849)
	<u>3,024,444</u>	<u>3,594,330</u>
Gastos (Nota 11):		
De operación	(2,610,336)	(2,812,437)
De administración	(473,598)	(627,723)
De ventas	(103,425)	(136,028)
	<u>(3,187,359)</u>	<u>(3,576,188)</u>
(Pérdida) utilidad operacional	(162,915)	18,142
Otros ingresos:		
Financieros, neto	<u>2,813</u>	<u>(7,018)</u>
(Pérdida) utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(160,102)	11,124
Participación de trabajadores (Nota 12)	-	(3,680)
Impuesto a la renta (Nota 12)	-	(5,214)
	-	(8,894)
(Pérdida) utilidad neta del año	<u>\$ (160,102)</u>	<u>\$ 2,230</u>
(Pérdida) utilidad neta por acción	<u>\$ (1.60)</u>	<u>\$ 0.02</u>

Véanse las notas adjuntas.

Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Futura Capitalización	Resultados Acumulados	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	\$ 100,000	\$ -	\$ -	\$ 100,000
Utilidad neta del año	-	-	2,230	2,230
Saldos al 31 de Diciembre de 2002	100,000	-	2,230	102,230
Aportes para futuro aumento de capital	-	199,916	-	199,916
Pérdida neta del año	-	-	(160,102)	(160,102)
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$ 100,000	\$ 199,916	\$ (157,872)	\$ 142,044

Véanse las notas adjuntas.

Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años Terminados el
31 de Diciembre de

2003 2002

(US Dólares)

Flujos de efectivo en actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	\$ 2,991,749	\$ 3,486,047
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,261,576)	(3,354,229)
Pago de intereses	(37,310)	-
Pago de impuesto a la renta	-	(13,807)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	(307,137)	118,011

Flujos de efectivo en actividades de inversión:

Compras de activos fijos	(52,092)	(41,596)
Adiciones a cargos diferidos	-	(141,689)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(52,092)	(183,285)

Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:

Incremento de obligaciones bancarias	199,424	100,000
Aportes para futura capitalización	199,916	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	399,340	100,000

Disminución neta de caja y bancos	40,111	34,726
Caja y bancos al inicio del año	34,746	20
Caja y bancos al final del año	\$ 74,857	\$ 34,746

Conciliación de la (pérdida) utilidad neta del año con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:

(Pérdida) Utilidad neta del año	\$ (160,102)	\$ 2,230
Ajustes por:		
Depreciación	23,808	28,966
Baja de activos fijos	276	613
Amortización de cargos diferidos	92,704	28,965
Provisión de pasivos acumulados	51,522	-
Provisión para cuentas incobrables	31,423	-
Amortización de seguros pagados por anticipado	10,319	-
Provisión para participación de trabajadores	-	3,680
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	49,950	64,452
Aumento de cuentas por cobrar	(35,508)	(381,359)
(Disminución) aumento de cuentas por pagar	(317,899)	658,914
(Disminución) en pasivos acumulados	(3,680)	-
	\$ (307,137)	\$ 118,011

Véanse las notas adjuntas.

Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2003 y 2002

1. Operaciones

Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A. fue constituida el 19 de Octubre de 2001. A partir del mes de Marzo de 2002 inició sus operaciones relacionadas con la explotación y prestación de servicios aéreos de interés público, de transporte de pasajeros, carga y correo, regular o no regular, interno o internacional, con estricta sujeción a la legislación aeronáutica interna y externa. Sus principales accionistas son el Club de Vuelos Internos Privados CLUB VIP, quien al 31 de Diciembre de 2003 posee el 50% del capital suscrito (99.9% en 2002) y la compañía brasileña Synergy Capital Co. Llc, que posee el 50% del capital suscrito.

La Compañía obtuvo su permiso de operación de la Dirección General de Aviación Civil el 20 de Junio de 2002 con vencimiento el 6 de Marzo de 2007 y la matrícula y certificado de aeronavegabilidad del avión el 16 de Septiembre de 2002 con vencimiento el 30 de Junio de 2003.

La matrícula y certificado de aeronavegabilidad del avión se renovó desde Junio 2003 hasta el 30 de Junio de 2004.

Para desarrollar las actividades durante el período 17 de Marzo a 20 de Junio de 2002, la Compañía operó con el permiso obtenido por Club de Vuelos Internos Privados CLUB VIP.

Con el propósito de desarrollar sus actividades, la Compañía ha suscrito con CLUB VIP un contrato de sub-arrendamiento del avión Dornier 328-120 Serie 3076 y un convenio de manejo de relaciones operacionales. Estos contratos establecen la obligatoriedad de la Compañía de transportar a los socios de CLUB VIP, asumir todos los costos relacionados con el sub-arriendo del avión, seguros y mantenimiento. La Compañía está libre de realizar la explotación de la aeronave, únicamente por los asientos no ocupados por los socios de CLUB VIP. La vigencia de estos contratos son a partir del 3 de Diciembre de 2001, sin fecha específica de vencimiento.

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2003, la Compañía ha cancelado a CLUB VIP un cánon de arriendo por US\$ 393,806 correspondientes a US\$280 por hora de vuelo. Para el año terminado el 31 de Diciembre de 2002, el cánon de arriendo fue de US\$150,000 mensuales. La Compañía ha reembolsado a CLUB VIP, costos por consumo de repuestos para el avión por el año terminado el 31 de Diciembre de 2003 por US\$207,466 (US\$329,000 en 2002) y por costos de mantenimiento por US\$ 179,513.

Los índices de inflación, relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana, en los tres últimos años, son como sigue:

<u>Diciembre 31:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>
2003	6%
2002	9%
2001	22%

Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan el registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados, aspecto requerido por las normas internacionales de contabilidad.

Caja y Bancos

Caja y bancos están definidas como caja y depósitos en bancos, fácilmente convertibles en montos conocidos de caja y sujetos a riesgo insignificante de cambios en el valor.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar por boletos vendidos y transporte de carga, son reconocidas y registradas al monto original de la factura.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición o valor probable de realización, el menor. El costo de los activos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

. Muebles y enseres	10%
. Equipos de oficina	10%
. Vehículos	20%
. Equipos de cómputo	20% y 33%
. Herramientas	10%

El gasto por depreciación de los activos se registra en los resultados del año (en cargos diferidos, por los meses de preoperación, en 2002)

Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Cargos Diferidos

Los cargos diferidos representan los gastos incurridos como costos preoperacionales, hasta la fecha de inicio efectiva de las operaciones. Los cargos diferidos incluyen los costos por goodwill originado por el traslado de las operaciones de Club de Vuelos Internos Privados CLUB VIP hacia la Compañía. Los cargos diferidos se amortizan en cinco años, desde la fecha de inicio de operaciones, en base al método de línea recta a razón del 20% anual. La amortización se registra en los resultados del año.

Obligaciones Bancarias y con Terceros

Las obligaciones bancarias y con terceros están registradas al costo, considerando que fueron recibidas e incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones.

Costos de Financiamiento

Los costos de financiamiento se reconocen como gastos financieros, en el período en el que se incurren.

Cuentas por Pagar

Los pasivos por servicios recibidos y compras realizadas y otras cuentas por pagar, las cuales normalmente tienen un plazo de 30 días, son registradas al costo, el cual es el valor razonable considerando que serán pagados en el futuro por bienes y servicios recibidos.

Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados están reconocidos cuando la Compañía tiene una obligación producto de eventos pasados y establecido en leyes o acuerdos contractuales.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como gasto del período en que se devenga (*Ver Nota 12*).

Impuesto a la Renta

Debido a los resultados obtenidos por la Compañía para el año terminado al 31 de Diciembre de 2003, no se calculó impuesto a la renta. Para el año 2002, la provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 12* y se registra por el método del pasivo. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga.

Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se registran considerando los términos pactados entre las partes que son los mismos que se usan con terceros. Las cuentas por cobrar y pagar están adecuadamente reveladas, considerando su origen.

Reconocimiento de los Ingresos

El ingreso por pasajes vendidos, se reconoce en el momento en que se efectúa la venta, con base a la emisión de la factura.

Pérdida o Utilidad Neta por Acción

La pérdida o utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	\$ 109,064	\$ 105,603
Compañías relacionadas	220,350	142,227
Impuesto al valor agregado	41,799	58,066
Impuesto a la renta pagado en exceso	20,963	8,594
Anticipos a proveedores	1,724	17,500
Accionistas – capital suscrito no pagado	-	11,506
Tarjetas de crédito	2,652	8,478
Empleados	31,141	39,879
Otras cuentas por cobrar	680	1,012
Provisión para cuentas incobrables	(31,423)	-
	<u>\$ 396,950</u>	<u>\$ 392,865</u>

Las cuentas por cobrar a clientes, incluye los montos pendientes de recuperar por pasajes de avión por US\$95,983 (US\$ 77,684 en 2002) y encomiendas por US\$ 10,228 (US\$ 27,919 en 2002).

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan pagos realizados por la Compañía por cuenta de CLUB VIP por US\$ 169,712 (US\$120,559 en 2002) y por cuenta de Aeroservice S.C.C. por US\$ 50,638 (US\$21,668 en 2002). Estas cuentas por cobrar no tienen fecha específica de vencimiento y no generan intereses.

Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldos al inicio	\$ -	\$ -
Provisión con cargo a resultados	31,423	-
Saldos al final	\$ 31,423	\$ -

4. Activos Fijos

El movimiento de los activos fijos, por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Saldos al 31 de Diciembre de 2001			Saldos al 31 de Diciembre de 2002			Ventas y/o Bajas			Saldos al 31 de Diciembre de 2003	
	Adiciones	Bajas		Adiciones	Bajas		Adiciones	Bajas		Adiciones	Bajas
	<i>(US Dólares)</i>										
Muebles y enseres \$	31,899	\$ 5,279	\$ -	\$ 37,178	\$ 1,234	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 38,412		
Equipos de oficina	19,332	22,455	(656)	41,131	5,953	(206)			46,878		
Vehículos	15,265	-	-	15,265	-	-			15,265		
Equipos de cómputo	21,977	9,915	-	31,892	11,655	(421)			43,126		
Herramientas	-	3,947	-	3,947	-	-			3,947		
Construcciones en curso	-	-	-	-	33,250	-			33,250		
Depreciación acumulada	(3,207)	(34,930)	1,858	(36,279)	(23,808)	351			(59,736)		
	\$ 85,266	\$ 6,666	\$ 1,202	\$ 93,134	\$ 28,284	\$ (276)			\$ 121,142		

Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Cargos Diferidos

El movimiento de los cargos diferidos, por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Saldos al 31 de Diciembre de 2001		Saldos al 31 de Diciembre de 2002		Saldos al 31 de Diciembre de 2003	
		Adiciones		Adiciones		
	(US Dólares)					
Gastos						
preoperacionales	\$ 50,689	\$ 145,840	\$ 196,529	\$ -	\$ 196,529	
Goodwill (Nota 7)	-	265,000	265,000	-	265,000	
Amortización	-	(28,965)	(28,965)	(92,704)	(121,669)	
	<u>\$ 50,689</u>	<u>\$ 381,875</u>	<u>\$ 432,564</u>	<u>\$ (92,704)</u>	<u>\$ 339,860</u>	

6. Obligaciones Bancarias y con Terceros

Las obligaciones bancarias y con terceros al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	(US Dólares)	
Banco del Pichincha:		
Con vencimiento el 21 de Marzo de 2004, devenga intereses calculado a la tasa del 15% anual (4 de Enero de 2003 a la tasa del 14% anual, en 2002)	\$ 100,000	\$ 100,000
Banco del Pacífico:		
Con vencimiento el 14 de Junio de 2004, devenga intereses calculados a la tasa del 14% anual	37,000	-
Con terceros:		
Con vencimiento el 22 de Enero de 2004, no devenga intereses	100,000	-
Sin fecha específica de vencimiento y no devenga intereses	150,000	240,225
	<u>\$ 387,000</u>	<u>\$ 340,225</u>

Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre, son como sigue:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
CLUB VIP – Goodwill <i>(Nota 5)</i>	\$ -	\$ 265,000
Proveedores nacionales	101,984	151,556
Seguros del avión	133,750	154,042
Contribuciones	119,966	123,336
Impuestos por pagar	7,440	13,449
Sueldos por pagar	44,222	-
Otras	5,911	23,789
	\$ 413,273	\$ 731,172

Contribuciones representan impuestos recaudados en la venta de pasajes aéreos y que corresponden al uso de las terminales nacionales de Quito y Guayaquil y servicios auxiliares, a favor de la Corporación Aeropuerto Quito CORPAQ y Municipio de Guayaquil.

8. Pasivos Acumulados

El movimiento de pasivos acumulados, por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Saldos al 31 de Diciembre de 2001		Saldos al 31 de Diciembre de 2002		Saldos al 31 de Diciembre de 2003	
		Provi- siones	Pagos		Provi- siones	Pagos
	<i>(US Dólares)</i>					
Participación de trabajadores	\$ -	\$ 3,680	\$ -	\$ 3,680	-\$ -	\$ -
Impuesto a la renta	-	5,214	(5,214)	-	-	-
Chequeo de avión	-	-	-	-	50,000	-
Intereses	-	-	-	-	38,832	(37,310)
	\$ -	\$ 8,894	\$ (5,214)	\$ 3,680	\$ 88,832	\$ (37,310)
						\$ 51,522

Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Obligaciones Bancarias a Largo Plazo

Las obligaciones bancarias a largo plazo al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Banco del Pacífico:		
Con vencimiento el 2 de Enero de 2005, devenga intereses calculado a la tasa del 14% anual.	\$ 152,649	\$ -
Porción corriente	<u>(140,072)</u>	-
	<u>\$ 12,577</u>	<u>\$ -</u>

10. Capital Pagado

El capital pagado está constituido por 100,000 acciones ordinarias nominativas e indivisibles con un valor nominal unitario de US\$ 1.00 cada una.

11. Transacciones con Partes Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con partes relacionadas durante los años terminados el 31 de Diciembre, consisten principalmente de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
CLUB VIP - Gastos de operación:		
Arriendo del avión y reembolso de gastos	\$ 770,982	\$ 1,754,617

12. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta

Debido a los resultados obtenidos por la Compañía, por el año terminado el 31 de Diciembre de 2003, no se calculó y pagó participación de trabajadores e impuesto a la renta.

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta del año 2002, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 13,411.

Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta (continuación)

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2002, la tarifa del impuesto a la renta fue del 25% y se efectuaron retenciones en la fuente por US\$ 13,807.

A la fecha del informe de los auditores externos independientes, se encuentra pendiente de revisión por parte de las autoridades fiscales las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2002 y 2003.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración.
