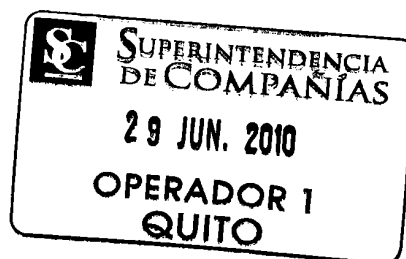




ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

Quito, 29 de junio de 2010



Señores

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DEL ECUADOR
Ciudad

Exp. No. 49097

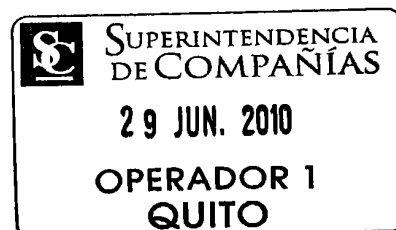
De nuestra consideración:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los Estados Financieros de **MARTINAIR HOLLAND N.V.-SUCURSAL ECUADOR**, por los años terminados en diciembre, 31 del 2009 y 2008, junto con el Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,

ACEVEDO & ASOCIADOS CIA. LTDA.


GINDIER ACEVEDO A.
Socio-Director



Adj. Lo indicado.

MARTINAIR HOLLAND N.V. -SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)**

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Cambios en la Inversión de la Casa Matriz

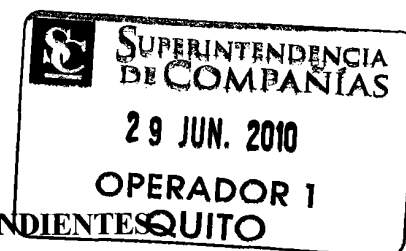
Estados de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares estadounidenses





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Abril 5 del 2010

A la Administración de Martinair Holland N.V. - Sucursal Ecuador:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado el balance general adjunto de Martinair Holland N.V. - Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, cambios en la inversión de la Casa Matriz y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de Martinair Holland N.V. - Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre del 2009 son presentados únicamente en este informe para fines comparativos.

Responsabilidad de la Administración de la Sucursal por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

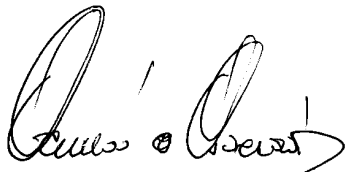
Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de presentación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la sucursal, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la sucursal. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Martinair Holland N.A. – Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de su operación, de cambio en la inversión de la Casa Matriz y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE- 223



GINDIER ACEVEDO A.
Socio-Director
Licencia Profesional
N° 21402



MARTINAIR HOLLAND N.V. - SUCURSAL ECUADOR**BALANCE GENERAL****POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>Activos</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Corriente:			
Caja y bancos		120.837	104.180
		-----	-----
Cuentas por cobrar:			
Clientes		5.420.645	6.038.470
Otras		34.020	30.867
		-----	-----
Total de cuentas por cobrar		5.454.665	6.069.337
		-----	-----
Total del activo corriente		5.575.502	6.173.517
		-----	-----
Activo fijo neto	3	37.150	
		-----	-----
Total		5.612.652	6.173.517
		=====	=====
<u>Pasivo e inversión de la casa matriz</u>			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		582.182	620.609
Casa Matriz	5	7.017.376	5.642.154
Impuestos por pagar	6	83.885	127.948
Beneficios sociales	4	58.738	-
Otros		2.192	460
		-----	-----
Total pasivos		7.744.373	6.391.171
		-----	-----
Inversión de la casa matriz; estado adjunto		(2.131.721)	(217.654)
		-----	-----
Total		5.612.652	6.173.517
		=====	=====

Las notas adjuntas de la 1 a la 11 forman parte integral de los estados financieros.

MARTINAIR HOLLAND N.V. - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos:			
Carga		69.434.851	81.484.106
Gastos de operación:			
Operación de vuelo	5	(52.778.902)	(60.730.082)
Combustible		(7.338.450)	(11.526.858)
Comisiones Agencias de Carga		(3.644.984)	(2.359.213)
Transporte y manejo de carga		(161.039)	(78.340)
Aterrizajes		(1.955.399)	(1.767.661)
Servicio Aeroportuaria		(846.482)	(858.617)
Sisalogistic Gastos Operación		(484.160)	(594.004)
Gastos de personal		(333.914)	-
Manipuleo de Carga		(1.098.096)	(891.704)
Servicio Seguridad en Rampa		(98.584)	(92.336)
Sobrevuelos		(320.861)	(221.742)
Otros		(45.276)	(29.457)
Total gastos de operación		(69.106.147)	(79.150.013)
Utilidad bruta en ventas		328.704	2.334.092
Gastos Administración		(1.805.929)	(2.098.384)
(Pérdida)Utilidad en operación		(1.477.225)	235.708
Otros egresos (ingresos):			
Gastos bancarios		(2.469)	(2.112)
Impuesto a la salida de divisas		(515.570)	(227.220)
Varios ingresos y egresos neto		85.930	6.190
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta		(1.909.334)	12.566
Impuesto a la renta	9	(340.525)	(348.359)
Pérdida del ejercicio		(2.249.859)	(335.793)

Las notas adjuntas de la 1 a la 11 forman parte integral de los estados financieros.

MARTINAIR HOLLAND N.V. - SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE INVERSION DE LA CASA MATRIZ
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Aporte Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2008	16.000	100.911	1.227	141.180	259.318
Transferencia casa matriz de los resultados acumulados	-	-	-	(141.180)	(141.180)
Perdida del ejercicio	-	-	-	(335.792)	(335.792)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	16.000	100.911	1.227	(335.792)	(217.654)
Transferencia casa matriz de los resultados acumulados	-	-	-	335.792	335.792
Perdida del ejercicio	-	-	-	(2.249.859)	(2.249.859)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	16.000	100.911	1.227	(2.249.859)	(2.131.721)

Las notas adjuntas de la 1 a la 11 forman parte integral de los estados financieros.

MARTINAIR HOLLAND N.V. - SUCURSAL ECUADOR**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Perdida del ejercicio	(2.249.859)	(335.792)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo provisto por actividades de operación:		
Depreciación de activo fijo	8.191	-
Cambios netos en los activos y pasivos de operaciones		
(Disminución) incremento en cuentas por cobrar	614.672	(1.950.780)
Incremento en Casa Matriz	1.711.014	2.258.271
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(22.020)	105.660
Ajustes a la pérdida neta	2.311.857	413.151
Efectivo neto provisto por actividades de operación	61.998	77.359
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Activos fijos, adquiridos en el período	(45.341)	-
Incremento neto del efectivo	16.657	77.359
Efectivo al inicio del año	104.180	26.821
Efectivo al final del año	120.837	104.180

Las notas adjuntas de la 1 a la 11 forman parte integral de los estados financieros.

MARTINAIR HOLLAND N.V. - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

Martinair Holland N.V. - Sucursal Ecuador, es una sociedad constituida bajo leyes Holandesas con permiso para operar en el Ecuador desde el año 1995.

El objeto de la sucursal en Ecuador es el establecimiento y explotación del transporte aéreo de carga, encomiendas y correos con la utilización de frecuencias nacionales e internacionales.

La Sucursal en el Ecuador opero hasta julio del 2009 a través de SISALOGISTIC ECUADOR S.A., quien tenía a su cargo la gestión administrativa y operativa en todo el territorio de la República del Ecuador. (Véase nota 8).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la sucursal están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) (Ver adicionalmente Nota 10), las 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 y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la sucursal de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Activo Fijo

Se muestran al costo. Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 3).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

c. Registro de ingresos por venta de guías de carga

Los ingresos por servicios de transporte aéreos (carga) son reconocidos al momento de la venta, con la emisión de la guía de carga correspondiente.

d. Participación de empleados

De acuerdo con la legislación en vigencia, la sucursal debe pagar a sus empleados una cifra equivalente al 15% sobre la utilidad líquida, por el año terminado al 31 de diciembre del 2009, no se registro provisión para participación trabajadores, debido a que la sucursal obtuvo resultados negativos.

e. Impuesto a la Renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la base imponible. (Véase Nota 9).

NOTA 3 - ACTIVO FIJO

El siguiente es el movimiento del activo fijo durante el año 2009:

	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2009</u> <u>US\$</u>	<u>Tasa anual</u> <u>De</u> <u>Depreciación</u> <u>%</u>
Equipos de computo y Software	3.250	2.250	33
Equipo de Oficina	25.330	25.330	10
Vehículos	16.761	16.761	20
	<u>45.341</u>	<u>45.341</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(8.191)</u>	<u>(8.191)</u>	
	<u>37.150</u>	<u>37.150</u>	

NOTA 4 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Sucursal durante el año 2009:

	<u>Saldo al 1° de</u> <u>enero del</u> <u>2009</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y / o</u> <u>Utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2009</u>
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1) y (2)	-	139.535	(80.797)	58.738

(1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, aportes al IESS.

NOTA 4 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES
(Continuación)

- (2) La Sucursal respetó la antigüedad del personal que fue transferido de la compañía Sisalogistic S.A., durante el año 2009 y en tal virtud fue considerada su antigüedad.

NOTA 5 - CASA MATRIZ

Durante el año 2009 y 2008, el movimiento de la cuenta con Casa Matriz fue el siguiente:

	<u>2009</u> <u>US\$</u> <u>Por Cobrar</u> <u>(por pagar)</u>	<u>2008</u> <u>US\$</u> <u>Por Cobrar</u> <u>(por pagar)</u>
Saldo al 1 ^{ro} de enero	(5.642.154)	(3.242.703)
Más (Menos):		
Cargos por operación de vuelo (1)	(52.778.902)	(60.730.082)
Transferencia resultados acumulados	335.793	(141.180)
Combustible	(6.193.111)	-
Carga "Collect"	5.703.435	12.206.403
Remesas a Casa Matriz	51.557.563	46.265.408
Saldo al 31 de diciembre	<u>(7.017.376)</u>	<u>(5.642.154)</u>

- (1) Corresponden a los Costos de Operación asignados por Casa Matriz (apostillados con fecha 25 de mayo del 2010), en función de las ventas efectuadas por la base de Ecuador en relación a las ventas mundiales de Martinair Holland N.V., teniendo en cuenta lo anterior el valor de los costos y gastos asignados a la Base Ecuador fueron de US \$ 52.778.902 y US\$ 60.730.082 en los años 2009 y 2008 respectivamente, que comprenden:

	<u>2.009</u> <u>US \$</u>	<u>2.008</u> <u>US \$</u>
Combustible	18.468.565	24.737.584
Aterrizaje	324.199	223.423
Manejo de Carga	244.608	109.913
IRC	2.530.140	1.902.377
Mantenimiento	9.975.133	9.431.065
Tripulación	742.234	555.965
Arrendamiento aeronaves	2.014.101	1.692.412
Depreciación	5.092.703	5.197.207
Operación en tierra	2.732.820	2.138.966
Operación en vuelo	7.826.907	9.288.825
Otros costos	2.827.492	5.452.345
	<u>52.778.902</u>	<u>60.730.082</u>

NOTA 6 - IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008, comprenden:

	<u>2009</u> <u>US\$</u>	<u>2008</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Impuesto al Valor Agregado por Pagar	254	82
Retenciones de IVA	34.273	18.932
Retenciones sobre impuesto a la renta en fuente	11.635	5.844
Impuesto a la Renta por pagar	37.723	103.090
	<u>83.885</u>	<u>127.948</u>

NOTA 7 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas “Reserva por Revalorización del Patrimonio” y “Reexpresión Monetaria” transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

NOTA 8 - CONTRATOS IMPORTANTES

Contrato de prestación de servicios de gerencia, ventas, administración y operación del transporte aéreo de carga.

Desde el año 2006 hasta el 31 de julio del 2009, Martinair Holland N.V. – Sucursal Ecuador mantuvo un contrato de prestación de servicios con la compañía Sisalogistic Ecuador S.A. Con base en este contrato Martinair Holland N.V. – Sucursal Ecuador – Sucursal Ecuador contrataba a la referida compañía para que proporcione los servicios de gerencia, ventas, administración y operación del transporte aéreo de carga. Por el objeto de este contrato se reconocía el honorario del 4% sobre los costos totales de Sisalogistic Ecuador S.A.

El 1 de agosto del 2009 el personal de la compañía Sisalogistic Ecuador S.A. paso a prestar sus servicios directamente relacionados con el desarrollo de las actividades para Martinair Holland N.V.. – Sucursal Ecuador; asumiendo la sucursal todas las obligaciones patronales relacionadas con la antigüedad laboral.

NOTA 9 - DETERMINACION DE BASE IMPONIBLE

Tal como se indica en la nota 2 literal d); las compañías de transporte internacional determinan la base imponible sobre la cual deben efectuar el cálculo para el pago de participación de utilidades a los trabajadores e impuesto a la renta en base al 2% de los ingresos generados en sus operaciones habituales. A continuación se presenta la determinación de la base imponible de la sucursal para los años 2009 y 2008 (base para el cálculo de impuesto a la renta).

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Impuesto a</u>	<u>Impuesto a</u>
	<u>la renta</u>	<u>la renta</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Total Ingresos gravados	63.808.027	69.357.737
	-----	-----
Base imponible para participación de trabajadores y para impuesto a la renta (2% de los ingresos operacionales)	1.276.161	1.387.155
Otros ingresos sujetos a renta global	85.939	6.283
	-----	-----
Base imponible para impuesto a la renta	1.362.100	1.393.438
25% Impuesto a la renta	340.525	348.359
	=====	=====

NOTA 10 - NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA
"NIIF"

La Resolución No.08.G.DSC del 20 de noviembre del 2008 emitida por la Superintendencia de Compañías ratifica la adopción obligatoria de las NIIF Normas Internacionales de Información Financiera, para todas las sociedades sujetas a su control, estableciendo un cronograma de aplicación; la Sucursal de acuerdo a este cronograma tiene que preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF a partir del 1 de enero del 2011 y se establece el año 2010 como período de transición, para tal efecto deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de la Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del año 2010; la Sucursal se encuentra efectuando un análisis con el fin de determinar el impacto y los ajustes contables que se requieran para preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", que actualmente son llevados de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la Sucursal, ni la información presentada en sus estados financieros.