

Royal Cargo S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de
Royal Cargo S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Royal Cargo S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio del accionista y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de 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 referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Royal Cargo S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Quito, Mayo 25, 2011
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

ROYAL CARGO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

ACTIVOS

Notas

2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	3	418	480
Cuentas por cobrar comerciales	4	507	238
Inventarios		7	8
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>59</u>	<u>198</u>
Total activos corrientes		<u>991</u>	<u>924</u>

PROPIEDADES Y EQUIPOS:

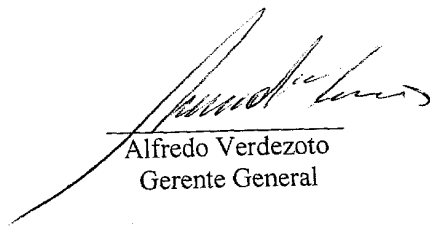
	6		
Terrenos		59	59
Edificio e instalaciones		364	364
Equipo y herramientas		182	180
Vehículos		344	344
Remolques		144	144
Equipos de computación		115	108
Muebles y enseres		<u>97</u>	<u>97</u>
Total		1,305	1,296
Menos depreciación acumulada		<u>855</u>	<u>789</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>450</u>	<u>507</u>

TOTAL

1,441

1,431

Ver notas a los estados financieros


Alfredo Verdezoto
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

Notas

2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	7	687	650
Participación a trabajadores	8	11	18
Impuesto a la renta	9	9	23
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>228</u>	<u>289</u>
Total pasivos corrientes		<u>935</u>	<u>980</u>

PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y
DESAHUCIO

11 15 -

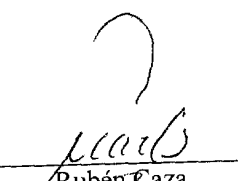
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:

12

Capital social	53	53
Reserva legal	27	19
Reserva facultativa	22	22
Reserva de capital	162	162
Utilidades retenidas	<u>227</u>	<u>195</u>
Patrimonio del accionista	<u>491</u>	<u>451</u>

TOTAL

1,441 1,431

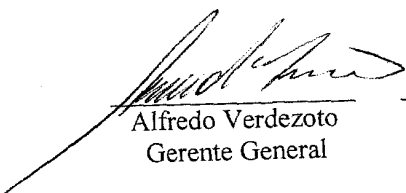

Rubén Caza
Contador General

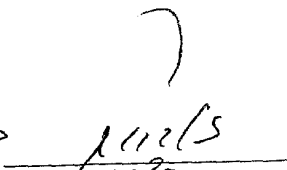
ROYAL CARGO S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	13	1,023	1,130
COSTO DE LOS SERVICIOS	13	<u>636</u>	<u>632</u>
MARGEN BRUTO		387	498
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>336</u>	<u>442</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		51	56
OTROS INGRESOS, NETO		<u>20</u>	<u>63</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>71</u>	<u>119</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	11	18
Impuesto a la renta	9	<u>20</u>	<u>36</u>
Total		<u>31</u>	<u>54</u>
UTILIDAD NETA		<u>40</u>	<u>65</u>

Ver notas a los estados financieros


Alfredo Verdezoto
Gerente General

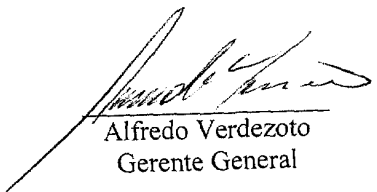

Rubén Caza
Contador General

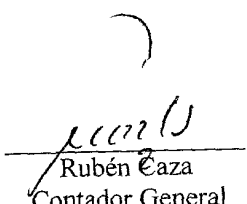
ROYAL CARGO S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Saldos al 31 de diciembre del 2008	53	15	22	162	136	388
Utilidad neta					65	65
Transferencia		4			(4)	
Ajuste	—	—	—	—	(2)	(2)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	53	19	22	162	195	451
Utilidad neta					40	40
Transferencia	—	8	—	—	(8)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>53</u>	<u>27</u>	<u>22</u>	<u>162</u>	<u>227</u>	<u>491</u>

Ver notas a los estados financieros


Alfredo Verdezoto
Gerente General


Rubén Eaza
Contador General

ROYAL CARGO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	752	1,122
Pagado a proveedores	(773)	(1,083)
Intereses ganados	-	22
Participación a trabajadores	(18)	(12)
Impuesto a la renta	(34)	(17)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>20</u>	<u>(24)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(53)</u>	<u>8</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(9)</u>	<u>(106)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(62)	(98)
Comienzo del año	<u>480</u>	<u>578</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>418</u>	<u>480</u>

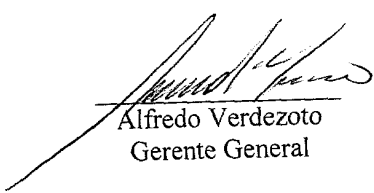
(Continúa...)

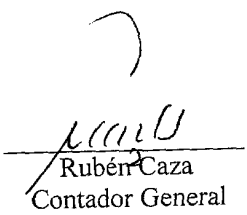
ROYAL CARGO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	40	65
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	66	65
Provisión para cuentas dudosas	2	1
Ajuste		(2)
Provisiones para jubilación y desahucio	15	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(271)	10
Inventarios	1	1
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	139	(48)
Cuentas por pagar	37	(17)
Participación a trabajadores	(7)	6
Impuesto a la renta	(14)	19
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(61)</u>	<u>(92)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(53)</u>	<u>8</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compra de propiedades con financiamiento a largo plazo	<u>—</u>	<u>145</u>

Ver notas a los estados financieros


Alfredo Verdezoto
Gerente General


Rubén Caza
Contador General

ROYAL CARGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Royal Cargo S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es el servicio de transporte de carga aérea, marítima, terrestre y multimodal a través de terceros. Adicionalmente, tiene como objetivo la importación, exportación y comercialización de toda clase de productos como flores, plantas, verduras y otros de la misma naturaleza.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldo en bancos.

Ingresos por Servicios y Costo de los Servicios - Los ingresos por servicios y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la prestación del servicio.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, equipo y herramientas, muebles y enseres, 5 para vehículos y remolques y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	416	478
Caja general	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>418</u>	<u>480</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes del exterior	379	198
Líneas aéreas	127	16
Clientes locales	4	25
Provisión para cuentas dudosas	<u>(3)</u>	<u>(1)</u>
Total	<u>507</u>	<u>238</u>

Líneas Aéreas - Incluye principalmente cuentas por cobrar por parte de la Compañía a las aerolíneas por daños en la mercadería en la entrega al cliente final.

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1	74
Provisión del año	2	1
Bajas	—	<u>(74)</u>
Saldos al final del año	<u>3</u>	<u>1</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado	25	16
Royal Flowers S.A. - compañía relacionada	3	155
Gastos pagados por anticipado	7	3
Otras cuentas por cobrar	<u>24</u>	<u>24</u>
Total	<u>59</u>	<u>198</u>

Royal Flowers S.A. - Compañía Relacionada - Durante el año 2010, se cobró el préstamo a su compañía relacionada.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	507	321
Adquisiciones	9	251
Depreciación	<u>(66)</u>	<u>(65)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>450</u>	<u>507</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
International Air Transportation Association - IATA Ecuador	529	648
Anticipos de clientes	100	-
Proveedores servicios	43	2
Proveedores insumos	<u>15</u>	<u>-</u>
Total	<u>687</u>	<u>650</u>

Anticipos de Clientes - Corresponde a saldos a favor de clientes del exterior que han realizado pagos en exceso debido a la diferencia entre lo facturado y las cajas realmente voladas al mismo por parte de la aerolínea.

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	18	12
Provisión del año	11	18
Pagos efectuados	<u>(18)</u>	<u>(12)</u>
Saldos al fin del año	<u>11</u>	<u>18</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	60	101
Gastos no deducibles	25	53
Otras partidas conciliatorias	<u>(5)</u>	<u>(8)</u>
Utilidad gravable	<u>80</u>	<u>146</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>20</u>	<u>36</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	23	4
Provisión del año	20	36
Pagos efectuados	(34)	(17)
Saldos al fin del año	<u>9</u>	<u>23</u>

Las declaraciones de impuestos por parte de las autoridades tributarias desde el año 2007 al 2010 son susceptibles de revisión.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente: la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Heidi Verdezoto	145	145
Anticipo clientes	56	96
Beneficios sociales	13	33
Provisión honorarios	12	11
Impuestos por pagar	1	1
Otras cuentas por pagar	<u>1</u>	<u>3</u>
Total	<u>228</u>	<u>289</u>

11. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	6	-
Desahucio	<u>9</u>	<u>-</u>
Total	<u>15</u>	<u>-</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía registró una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 3 empleados que al 31 de diciembre del 2010 tenían entre 10 y 20 años o más de trabajo, registrada en los resultados del año.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de interés actuarial real del 4% y una tasa de crecimiento en sueldos del 11.44%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía registró una provisión por este concepto por US\$9 mil.

12. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 53,081 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante el año 2010, la Compañía realizó ventas a sus compañías relacionadas en el Ecuador por US\$15 mil, y a su compañía relacionada en el exterior por US\$70 mil.

14. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2010, mantiene una garantía bancaria al International Air Transport Association - IATA por concepto de fiel cumplimiento de prepago de flete aéreo por US\$800 mil.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 25 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
