

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Royal Cargo S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Royal Cargo S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Royal Cargo S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Marzo 4, 2008
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

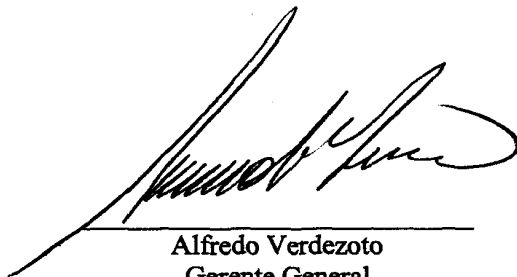
ROYAL CARGO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		544	491
Cuentas por cobrar comerciales	3	432	507
Inventarios		20	16
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>77</u>	<u>52</u>
Total activos corrientes		<u>1,073</u>	<u>1,066</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	4		
Terreno		6	6
Edificios e instalaciones		186	186
Equipo y herramientas		162	147
Vehículos		287	287
Muebles y enseres		95	85
Remolques		144	144
Equipo de computación		<u>97</u>	<u>91</u>
Total		<u>977</u>	<u>946</u>
Menos depreciación acumulada		<u>662</u>	<u>596</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>315</u>	<u>350</u>
TOTAL		<u>1,388</u>	<u>1,416</u>

Ver notas a los estados financieros



Alfredo Verdezoto
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5	801	678
Participación a trabajadores		25	11
Impuesto a la renta	6	30	3
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7	<u>188</u>	<u>170</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,044</u>	<u>862</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	53	5
Aportes para futuras capitalizaciones			254
Reserva de capital		162	162
Reserva legal		5	5
Reserva facultativa		22	22
Utilidades retenidas		<u>102</u>	<u>106</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>344</u>	<u>554</u>
 TOTAL		 <u>1,388</u>	 <u>1,416</u>

Susana Villagómez
Contadora

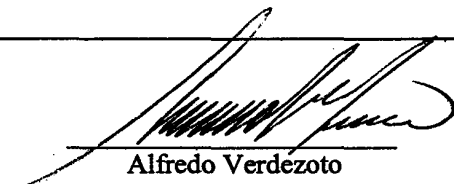
ROYAL CARGO S.A.

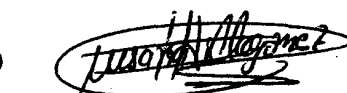
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	9	1,312	1,155
COSTO DE LOS SERVICIOS	9	<u>640</u>	<u>576</u>
MARGEN BRUTO		672	579
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>510</u>	<u>499</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		162	80
OTROS INGRESOS (GASTOS)		<u>5</u>	<u>(5)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>167</u>	<u>75</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		25	11
Impuesto a la renta	6	<u>41</u>	<u>16</u>
Total		<u>66</u>	<u>27</u>
UTILIDAD NETA		<u>101</u>	<u>48</u>

Ver notas a los estados financieros


Alfredo Verdezoto
Gerente General

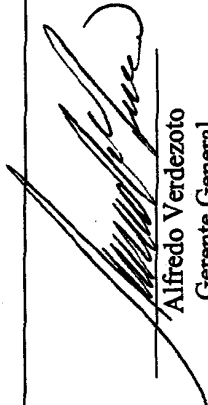

Susana Villagómez
Contadora

ROYAL CARGO S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes Para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	5	254	162	5	22	59	507
Utilidad neta							
Ajuste	—	—	—	—	—	48 (1)	48 (1)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	5	254	162	5	22	106	554
Utilidad neta							
Devolución de aportes		(254)				101	101
Distribución de dividendos						(57)	(254) (57)
Capitalización	48	—	—	—	—	(48)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	53	—	162	5	22	102	344

Ver notas a los estados financieros

	
Alfredo Verdezoto Gerente General	Susana Villagómez Contadora

ROYAL CARGO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,378	901
Pagado a proveedores y trabajadores	(963)	(567)
Participación a trabajadores	(11)	(14)
Impuesto a la renta	(14)	(25)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>5</u>	<u>(5)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>395</u>	<u>290</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(31)</u>	<u>(85)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones	(254)	
Pago de dividendos	<u>(57)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(311)</u>	<u>—</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	53	205
Comienzo del año	<u>491</u>	<u>286</u>
FIN DEL AÑO	<u>544</u>	<u>491</u>

(Continúa...)

ROYAL CARGO S.A.

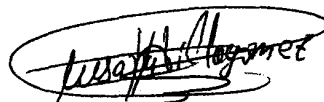
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	101	48
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	66	65
Provisión para cuentas dudosas	9	15
Ajuste		(1)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	66	(254)
Inventarios	(4)	(16)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(25)	
Cuentas por pagar	123	382
Participación a trabajadores	14	(3)
Impuesto a la renta	27	(9)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>18</u>	<u>63</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>395</u>	<u>290</u>

Ver notas a los estados financieros



Alfredo Verdezoto
Gerente General



Susana Villagómez
Contadora

ROYAL CARGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales 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:

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo 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 de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 15% y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes del exterior	253	276
Compañía relacionada (1)	108	134
Líneas aéreas	67	91
Clientes locales	4	9
Otros	57	46
Provisión para cuentas dudosas	<u>(57)</u>	<u>(49)</u>
Total	<u>432</u>	<u>507</u>

(1) Incluye un préstamo a su relacionada Royal Flowers S.A. por US\$101 mil sin plazo y genera una tasa de interés nominal anual del 8.50%.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	49	35
Provisión del año	10	15
Bajas	<u>(2)</u>	<u>(1)</u>
Saldos al fin del año	<u>57</u>	<u>49</u>

4. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	350	330
Adquisiciones	31	85
Depreciación	<u>(66)</u>	<u>(65)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>315</u>	<u>350</u>

5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Internacional Air Transport Association - IATA Ecuador	751	640
Proveedores de servicios	18	17
Proveedores de insumos	5	
Fincas	7	11
Otros	<u>20</u>	<u>10</u>
Total	<u>801</u>	<u>678</u>

6. IMPUESTO A LA RENTA

La tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	142	64
Gastos no deducibles	<u>22</u>	<u>18</u>
Utilidad gravable	<u>164</u>	<u>82</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>41</u>	<u>16</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3	12
Provisión del año	41	16
Pagos efectuados	<u>(14)</u>	<u>(25)</u>
Saldos al fin del año	<u>30</u>	<u>3</u>

Están pendientes de revisión las declaraciones de impuestos de los años 2004 al 2006, por parte de las autoridades tributarias.

7. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	129	103
Beneficios sociales	26	43
Impuestos por pagar	33	8
Otras cuentas por pagar	—	<u>16</u>
Total	<u>188</u>	<u>170</u>

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 53,081 acciones de US\$1 valor nominal unitario (121,800 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario) en el 2006.

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.

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.

9. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	—	<u>1</u>
Compras	—	<u>2</u>
Préstamos entregados	<u>101</u>	<u>123</u>

10. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 4 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
