

87516;

*Anexo General*  
*AB*

## **Royal Cargo S.A.**

*Estados Financieros por los Años Terminados  
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe  
de los Auditores Independientes*

87516

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

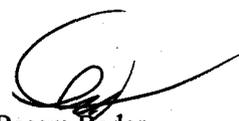
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Royal Cargo S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia 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 2008 y 2007, 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.

Tal como se menciona con mayor detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

  
Marzo 30, 2009  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 15238

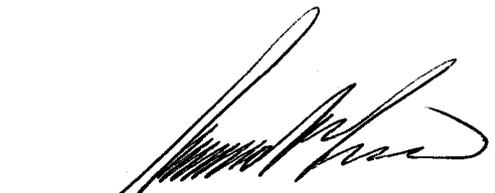
**ROYAL CARGO S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes de caja	3	578	544
Cuentas por cobrar comerciales	4	249	324
Inventarios		9	20
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>150</u>	<u>185</u>
Total activos corrientes		<u>986</u>	<u>1,073</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>			
Terrenos	6	6	6
Edificio e instalaciones		186	186
Equipo y herramientas		180	170
Vehículos		331	287
Muebles y enseres		97	95
Remolques		144	144
Equipos de computación		<u>101</u>	<u>89</u>
Total		1,045	977
Menos depreciación acumulada		<u>724</u>	<u>662</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>321</u>	<u>315</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>1,307</u></b>	<b><u>1,388</u></b>

Ver notas a los estados financieros



---

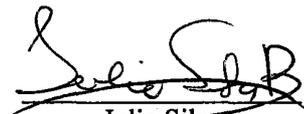
Alfredo Verdezoto  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	7	670	801
Participación a trabajadores		12	25
Impuesto a la renta	8	4	30
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>233</u>	<u>188</u>
Total pasivos corrientes		<u>919</u>	<u>1,044</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	10	53	53
Reserva de capital		162	162
Reserva legal		15	5
Reserva facultativa		22	22
Utilidades retenidas		<u>136</u>	<u>102</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>388</u>	<u>344</u>
TOTAL		<u>1,307</u>	<u>1,388</u>

---

  
Julio Silva  
Gerente Financiero

  
Susana Villagómez  
Contadora General

**ROYAL CARGO S.A.**

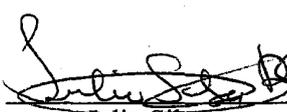
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
INGRESOS POR SERVICIOS	11	1,391	1,312
COSTO DE LOS SERVICIOS	11	<u>641</u>	<u>640</u>
MARGEN BRUTO		750	672
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>624</u>	<u>510</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		126	162
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>(40)</u>	<u>5</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>86</u>	<u>167</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		12	25
Impuesto a la renta	8	<u>30</u>	<u>41</u>
Total		<u>42</u>	<u>66</u>
UTILIDAD NETA		<u>44</u>	<u>101</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Alfredo Verdezoto  
Gerente General

  
Julio Silva  
Gerente Financiero

  
Susana Villagómez  
Contadora General

**ROYAL CARGO S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	5	254	162	5	22	106	554
Utilidad neta						101	101
Devolución de aportes		(254)					(254)
Distribución de dividendos						(57)	(57)
Capitalización	<u>48</u>	—	—	—	—	<u>(48)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	53		162	5	22	102	344
Utilidad neta						44	44
Transferencia	—	—	—	<u>10</u>	—	<u>(10)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>53</u>	<u>—</u>	<u>162</u>	<u>15</u>	<u>22</u>	<u>136</u>	<u>388</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Alfredo Verdezoto  
Gerente General

  
Julio Silva  
Gerente Financiero

  
Susana Villagómez  
Contadora General

**ROYAL CARGO S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	1,449	1,488
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,224)	(1,073)
Participación a trabajadores	(25)	(11)
Impuesto a la renta	(56)	(14)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(40)</u>	<u>5</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>104</u>	<u>395</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(70)</u>	<u>(31)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones		(254)
Pago de dividendos	<u>-</u>	<u>(57)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(311)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento neto durante el año	34	53
Comienzo del año	<u>544</u>	<u>491</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b><u>578</u></b>	<b><u>544</u></b>

(Continúa...)

**ROYAL CARGO S.A.**

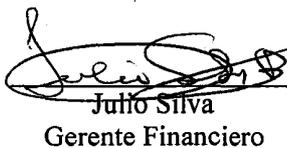
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

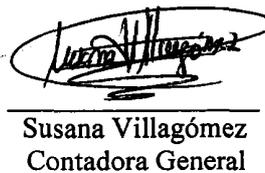
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	44	101
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	64	66
Provisión para cuentas dudosas	18	10
Ajuste		
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	57	173
Inventarios	11	(4)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	35	(133)
Cuentas por pagar	(131)	123
Participación a trabajadores	(13)	14
Impuesto a la renta	(26)	27
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>45</u>	<u>18</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>104</u></b>	<b><u>395</u></b>

Ver notas a los estados financieros

  
Alfredo Verdezoto  
Gerente General

  
Julio Silva  
Gerente Financiero

  
Susana Villagómez  
Contadora General

## **ROYAL CARGO S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

#### **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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

#### **2. POLÍTICAS 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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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 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 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.

**Provisión 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 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

### 3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones temporales	320	
Bancos	256	543
Caja general	<u>2</u>	<u>1</u>
Total	<u>578</u>	<u>544</u>

**Inversiones Temporales** - Al 31 de diciembre del 2008, corresponden a dos certificados de depósito en un banco local con vencimiento en mayo del 2009 y con tasas de interés nominal anual del 6.25% y 7%.

### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes del exterior	210	253
Líneas aéreas	31	67
Clientes locales	8	4
Otros	74	57
Provisión para cuentas dudosas	<u>(74)</u>	<u>(57)</u>
Total	<u>249</u>	<u>324</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	57	49
Provisión del año	18	10
Bajas	<u>(1)</u>	<u>(2)</u>
Saldos al final del año	<u>74</u>	<u>57</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Royal Flowers S.A. - Compañía relacionada	101	108
Otras cuentas por cobrar	31	36
Impuesto al valor agregado	9	21
Gastos pagados por anticipado	<u>9</u>	<u>20</u>
Total	<u>150</u>	<u>185</u>

Royal Flowers S.A. - Compañía relacionada - Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a un préstamo sin plazo definido y que no generó intereses durante el año 2008.

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	315	350
Adquisiciones	70	31
Depreciación	<u>(64)</u>	<u>(66)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>321</u>	<u>315</u>

## 7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
International Air Transportation Association - IATA Ecuador	586	751
Proveedores servicios	68	18
Proveedores insumos		14
Fincas	4	4
Otros	<u>12</u>	<u>14</u>
Total	<u>670</u>	<u>801</u>

## 8. 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	74	142
Gastos no deducibles	49	22
Otras partidas conciliatorias	<u>(3)</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable	<u>120</u>	<u>164</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>30</u>	<u>41</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	30	3
Provisión del año	30	41
Pagos efectuados	<u>(56)</u>	<u>(14)</u>
Saldos al fin del año	<u>4</u>	<u>30</u>

Las declaraciones de impuestos se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias desde el año 2005 al 2008.

## 9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo clientes	188	129
Beneficios sociales	29	26
Impuestos por pagar	<u>16</u>	<u>33</u>
Total	<u>233</u>	<u>188</u>

## 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 53,081 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

**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.

## 11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	Exterior		Local	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Ventas	<u>71</u>	<u>84</u>	<u>5</u>	<u>5</u>
Compras	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>26</u>	<u>7</u>

## **12. GARANTÍAS**

Al 31 de diciembre del 2008, existe una garantía bancaria otorgada al IATA por concepto de fiel cumplimiento de prepago de flete aéreo por US\$800 mil.

## **13. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 30 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---