



93.111

P.O. Box: 17-15-0038B
Quito
Ecuador

Av. República de El Salvador
No. 734 y Portugal
Ed. Athos, Piso 3
Quito

Telefax: (593-2) 244-4225
244-4228
245-0356
245-0851
245-0930

Informe de los Auditores Independientes

Al Representante Legal

CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S. A. – Sucursal Ecuador:

Hemos efectuado la auditoría del estado de activos, pasivos y fondos de capital adjunto de Cargolux Airlines International S. A. – Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2003, y de los estados conexos de ingresos y gastos, de cambios en los fondos de capital y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

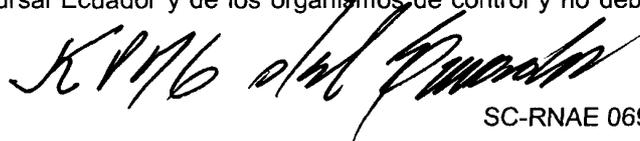
Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 1 - c, los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad para sucursales de compañías extranjeras de transporte aéreo establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las cuales difieren de las normas ecuatorianas de contabilidad; por consiguiente no tienen el propósito de presentar la situación financiera de Cargolux Airlines International S. A. – Sucursal Ecuador, ni los resultados de sus operaciones, o los cambios en sus fondos de capital o sus flujos de efectivo de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Cargolux Airlines International S. A. – Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en sus fondos de capital y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la nota 1.

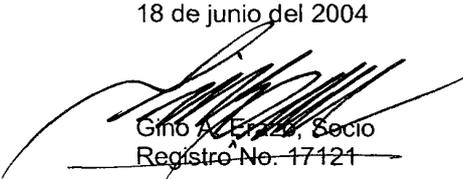
Los estados financieros del periodo inicial de operaciones que terminó el 31 de diciembre del 2002 son no auditados y no expresamos ninguna opinión sobre los mismos.

Este informe se emite únicamente para información y uso de la administración y casa matriz de Cargolux Airlines International S. A. – Sucursal Ecuador y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.



SC-RNAE 069

18 de junio del 2004



Gino Acosta, Socio
Registro No. 17121



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

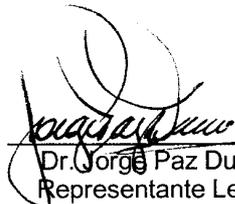
CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S. A. – Sucursal Ecuador

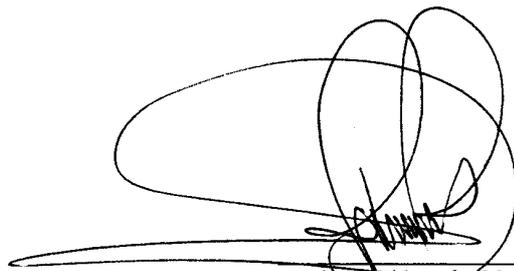
Estado de Activos, Pasivos y Fondos de Capital

31 de diciembre del 2003 con cifras comparativas del 2002

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Activos</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u> <u>(no auditado)</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en bancos	US\$ 15.230	16.614
Cuentas por cobrar:		
Casa matriz (nota 2)	9.171.925	7.813.306
Clientes – CASS	346.194	813.676
Otras (nota 3)	<u>27.873</u>	<u>27.998</u>
Total cuentas por cobrar	<u>9.545.992</u>	<u>8.654.980</u>
Total activos circulantes y activos	US\$ <u>9.561.222</u>	<u>8.671.594</u>
 <u>Pasivos y Fondos de Capital</u>		
Pasivos circulantes – cuentas por pagar (nota 4)	US\$ 119.530	170.258
Fondos de capital:		
Capital asignado	16.000	16.000
Utilidades disponibles	<u>9.425.692</u>	<u>8.485.336</u>
Total fondos de capital	<u>9.441.692</u>	<u>8.501.336</u>
Compromisos (nota 6)		
 Total pasivos y fondos de capital	 US\$ <u>9.561.222</u>	 <u>8.671.594</u>


Dr. Jorge Paz Durini
Representante Legal


Lcdo. Hernán Moreno
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S. A. – Sucursal Ecuador

Estado de Ingresos y Gastos

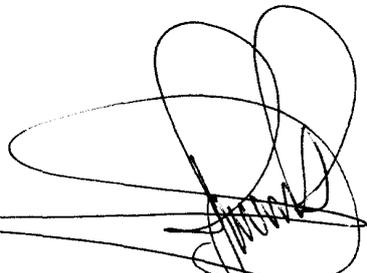
Año que terminó el 31 de diciembre del 2003 con cifras comparativas del período inicial de seis meses que terminó el 31 de diciembre del 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u> <u>(no auditado)</u>
Ingresos de operación – transporte aéreo de carga	US\$ 11.620.412	10.825.190
Gastos de administración y ventas	<u>2.009.838</u>	<u>2.284.556</u>
Utilidad bruta en operación	9.610.574	8.540.634
Otros ingresos (egresos)		
Ingresos	21.410	3.996
Egresos	<u>(148.083)</u>	<u>(5.148)</u>
Otros egresos, neto	(126.673)	(1.152)
Utilidad en operación	9.483.901	8.539.482
Impuesto a la renta, estimado (nota 5)	<u>58.209</u>	<u>54.146</u>
Utilidad neta	US\$ <u>9.425.692</u>	<u>8.485.336</u>



 Dr. Jorge Paz Durini
 Representante Legal



 Lcdo. Hernán Moreno
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S. A. – Sucursal Ecuador

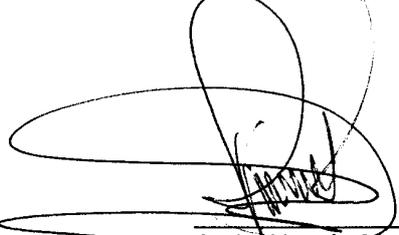
Estado de Cambios en los Fondos de Capital

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003 con cifras comparativas del período inicial de seis meses que terminó el 31 de diciembre del 2002

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América US\$)

		Capital asignado	Utilidades disponibles	Total fondos de capital
Aporte de la casa matriz	US\$	16.000	-	16.000
Utilidad neta		<u>-</u>	<u>8.485.336</u>	<u>8.485.336</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002, no auditados		16.000	8.485.336	8.501.336
Utilidad neta		-	9.425.692	9.425.692
Remesa de utilidades del año anterior a casa matriz (nota 2)		<u>-</u>	<u>(8.485.336)</u>	<u>(8.485.336)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>16.000</u>	<u>9.425.692</u>	<u>9.441.692</u>


 Dr. Jorge Baz Durini
 Representante Legal


 Lcdo. Hernán Moreno
 Contador General

Véase las notas que acompañan a los estados financieros

CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S. A. – Sucursal Ecuador

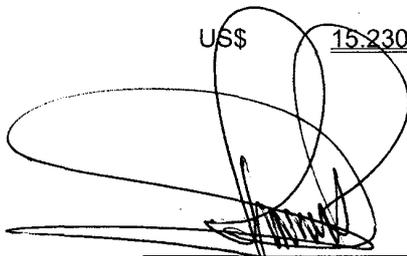
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003 con cifras comparativas del período inicial de seis meses que terminó el 31 de diciembre del 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u> (no auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 9.425.692	8.485.336
Variación neta de cuentas por cobrar:		
Casa matriz	(9.843.955)	(7.813.306)
Clientes – CASS	467.482	(813.676)
Otras	125	(27.998)
Variación neta en cuentas por pagar	<u>(50.728)</u>	<u>170.258</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(1.384)	614
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aportes de Casa Matriz	-	<u>16.000</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(1.384)	16.614
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>16.614</u>	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>15.230</u>	<u>16.614</u>


 Dr. Jorge Paz Durini
 Representante Legal


 Lcdo. Hernán Moreno
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S. A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

La Sucursal de Cargolux Airlines International S. A., una compañía domiciliada en el Gran Ducado de Luxemburgo, fue constituida el 5 de julio del 2002. El objetivo social de la Sucursal es dedicarse al servicio de transporte aéreo internacional de carga.

La Sucursal opera en el Ecuador en base al permiso de operación otorgado por el Consejo Nacional de Aviación Civil "Acuerdo No. 017/2002" del 21 de agosto del 2002 con una vigencia de tres (3) años contados a partir de la fecha de su suscripción con las rutas y frecuencias Luxemburgo – Latacunga – Luxemburgo y Luxemburgo – Latacunga – Bogotá – Luxemburgo, en las dos rutas operará en forma directa o través de puntos intermedios.

(b) Entorno Económico

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la construcción y puesta en marcha del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía ecuatoriana o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la estabilidad de la economía continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Sucursal y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Sucursal prepara sus estados financieros y lleva sus registros contables de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en la Resolución No. 01.Q.ICI.015 del 10 de octubre del 2001, publicada en el Registro Oficial No. 440 del 25 de octubre del 2001, la cual establece que las sucursales de compañías extranjeras de transporte aéreo reconocerán como ingresos los que provienen de fuente ecuatoriana y como costos y gastos únicamente los incurridos en el Ecuador. La asociación de ingresos y costos es requerida por las normas ecuatorianas de contabilidad.

(e) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

La Sucursal reconoce los ingresos cuando el servicio ha sido prestado y los gastos se reconocen por el método de causación, para lo cual considera solamente los ingresos de fuente ecuatoriana y gastos incurridos en el Ecuador, de acuerdo a la Resolución de la Superintendencia de Compañías N°. 01.Q.ICI.015 del 10 de Octubre del 2001.

(Continúa)

CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S. A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(f) Uso de Estimaciones

En la preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad la Administración de la Sucursal realiza estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias eventualmente podrían ser significativas.

(2) Saldos con Partes Relacionadas

El saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 de la cuenta por cobrar a casa matriz por aproximadamente US\$ 9.171.925 y US\$ 7.813.396 (no auditado), respectivamente, corresponden a las transferencias efectuadas por el CASS (Cargo Accounts Settlement Systems) por el cobro del servicio de transporte de carga aérea internacional realizado a sus clientes.

El saldo de cuentas por cobrar – casa matriz al 31 de diciembre del 2003 se presenta neto de la compensación efectuado por la remesa de las utilidades disponibles del año 2002.

Los saldos de las cuentas por cobrar con compañías relacionadas no devengan intereses.

(3) Otras cuentas por cobrar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u> (no auditado)
Anticipo impuesto a la renta	US\$	27.073	27.998
Otros		<u>800</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>27.873</u>	<u>27.998</u>

(4) Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u> (no auditado)
Proveedores	US\$	55.543	115.227
Impuesto a la renta por pagar (nota 5)		58.209	54.146
Retenciones e impuestos por pagar		<u>5.778</u>	<u>885</u>
	US\$	<u>119.530</u>	<u>170.258</u>

(5) Impuesto a la Renta

Al ser una sucursal de una sociedad internacional de transporte de carga que opera en el Ecuador, cumple para propósito de liquidación y pago del Impuesto a la Renta con lo dispuesto por el Art. 32 de la Ley de Régimen Tributario Interno; esto es, determina como base imponible del impuesto al 2% de los ingresos de fuente ecuatoriana, entendiéndose como tales a los ingresos brutos por la venta de fletes y otros ingresos provenientes de sus operaciones habituales de transporte. La Sucursal aplica la tasa corporativa del 25% de la siguiente manera: