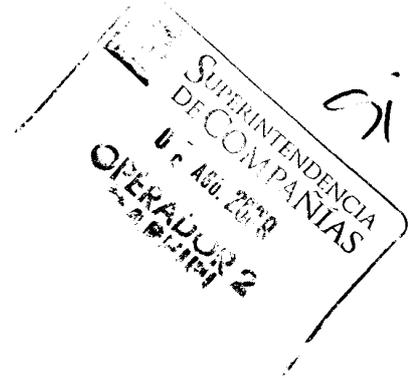


93111



CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S. A.
(Sucursal Ecuador)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes

CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S. A. – Sucursal Ecuador

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activos, Pasivos y Fondos de Capital

Estados de Ingresos y Gastos

Estados de Cambios en los Fondos de Capital

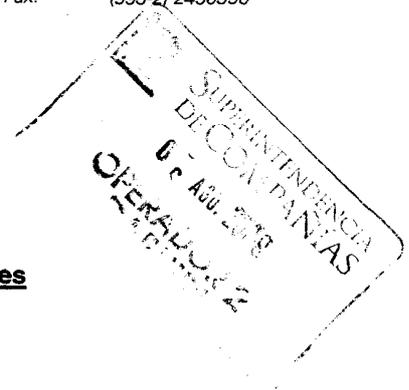
Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356



Informe de los Auditores Independientes

Al Representante Legal
CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S. A. – Sucursal Ecuador:

Hemos efectuado la auditoría de los estados de activos, pasivos y fondos de capital adjuntos de Cargolux Airlines International S. A. – Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y de los estados conexos de ingresos y gastos, de cambios en los fondos de capital y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías ofrecen 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 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en sus fondos de capital y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la nota 1 - c.

(Continúa)

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

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

30 de abril del 2009


Gina A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑIAS
16 de Abril 2009
Cargolux Airlines S.A.

CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S. A. – Sucursal Ecuador

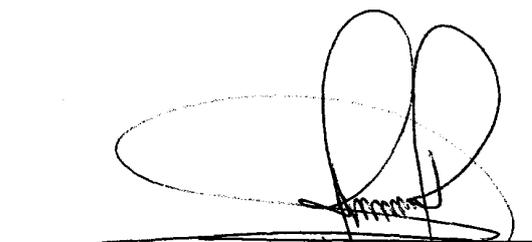
Estados de Activos, Pasivos y Fondos de Capital

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

<u>Activos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en bancos	US\$ 429	16.351
Cuentas por cobrar - casa matriz (nota 2)	<u>27.333.048</u>	<u>17.454.792</u>
Total activos circulantes	27.333.477	17.471.143
Otros activos (nota 3)	<u>800</u>	<u>800</u>
Total activos	US\$ <u>27.334.277</u>	<u>17.471.943</u>
 <u>Pasivos y Fondos de Capital</u>		
Pasivos circulantes – cuentas por pagar (nota 4)	US\$ 304.898	179.197
Fondos de capital:		
Capital asignado	16.000	16.000
Utilidades disponibles	<u>27.013.379</u>	<u>17.276.746</u>
Total fondos de capital	27.029.379	17.292.746
Compromisos (nota 6)	<u> </u>	<u> </u>
Total pasivos y fondos de capital	US\$ <u>27.334.277</u>	<u>17.471.943</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

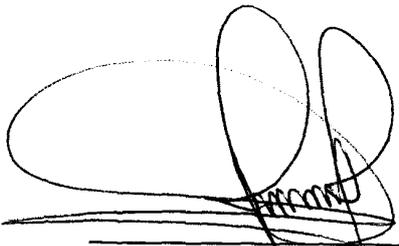
Estados de Ingresos y Gastos

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos de operación – transporte aéreo de carga	US\$	31.452.691	20.499.121
Costo de los servicios prestados (nota 6)		<u>1.127.781</u>	<u>847.872</u>
Utilidad bruta		30.324.910	19.651.249
Gastos de administración y ventas		<u>3.153.488</u>	<u>2.271.958</u>
Utilidad bruta en operación		27.171.422	17.379.291
Otros egresos		<u>(780)</u>	<u>(49)</u>
Utilidad en operación		27.170.642	17.379.242
Impuesto a la renta, estimado (nota 5)		<u>157.263</u>	<u>102.496</u>
Utilidad neta	US\$	<u>27.013.379</u>	<u>17.276.746</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

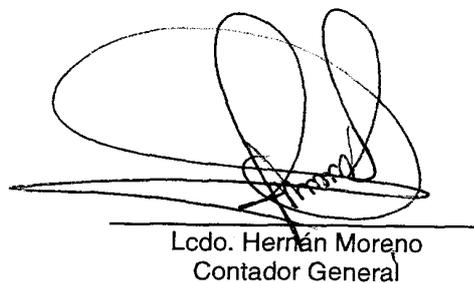
Estados de Cambios en los Fondos de Capital

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>Capital asignado</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total fondos de capital</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	16.000	14.485.444	14.501.444
Utilidad neta		-	17.276.746	17.276.746
Remesa de utilidades del año anterior a casa matriz (nota 2)		<u>-</u>	<u>(14.485.444)</u>	<u>(14.485.444)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007		16.000	17.276.746	17.292.746
Utilidad neta		-	27.013.379	27.013.379
Remesa de utilidades del año anterior a casa matriz (nota 2)		<u>-</u>	<u>(17.276.746)</u>	<u>(17.276.746)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>16.000</u>	<u>27.013.379</u>	<u>27.029.379</u>


 Dr. Jorge Paz Durini
 Representante Legal


 Lcdo. Hernán Moreno
 Contador General

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.

CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S. A. – Sucursal Ecuador

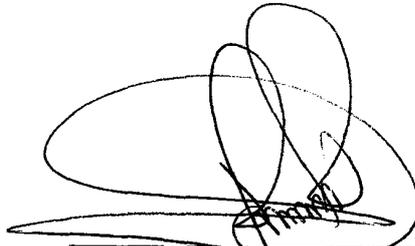
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 27.013.379	17.276.746
Variación neta de cuentas por cobrar - (aumento) disminución:		
Casa matriz	(27.155.002)	(17.343.138)
Disminución - (aumento) en cuentas por pagar	<u>125.701</u>	<u>65.645</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación - aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(15.922)	(747)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>16.351</u>	<u>17.098</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>429</u>	<u>16.351</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación, incluye:		
Impuesto a la renta pagado	US\$ <u>59.560</u>	<u>85.755</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 2008 y 2007

(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 desde el aeropuerto de Latacunga con tres (3) frecuencias semanales, en base al permiso de operación otorgado por el Consejo Nacional de Aviación Civil "Acuerdo No. 049/2005", con una vigencia de tres (3) años, contados a partir del 22 de agosto 2005.

La Compañía no cuenta con empleados y su operación es manejada a través de Mawney Associates Ecuador S. A. (véase nota 6).

(b) Entorno Económico

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registra un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantengan en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1.500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(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.

(Continúa)

CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S. A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

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.

(d) 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.

(e) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías requiere que la Administración de la Sucursal realice 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 2008 y 2007 de la cuenta por cobrar a casa matriz de US\$27.333.048 y US\$17.454.792, respectivamente, corresponde 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 se presenta neto de la compensación efectuado por la remesa de las utilidades disponibles.

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

(3) Otros Activos

El saldo de otros activos por US\$800 al 31 de diciembre del 2008 y 2007 corresponde a una garantía entregada a la Dirección General de Aviación Civil - DAC por caución por permiso de operación.

(Continúa)

CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S. A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

(4) Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	US\$	105.316	106.125
Impuesto a la renta (nota 5)		157.263	59.560
Retenciones e impuestos por pagar		<u>42.319</u>	<u>13.512</u>
	US\$	<u>304.898</u>	<u>179.197</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 artículo 31 de la Ley de Régimen Tributario Interno; esto es, determina como base imponible del impuesto el 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:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos totales por transporte de carga	US\$	<u>31.452.691</u>	<u>20.499.121</u>
Base imponible - 2% de los ingresos totales brutos	US\$	<u>629.054</u>	<u>409.982</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>157.263</u>	<u>102.496</u>

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2005 al 2008.

El movimiento de cuentas por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	59.560	42.819
Gasto del año		157.263	102.496
Pago		(59.560)	(42.819)
Anticipo de impuesto a la renta		<u>-</u>	<u>(42.936)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>157.263</u>	<u>59.560</u>

(Continúa)

CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S. A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se emitieron las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas a partir del año 2005. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$1.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia. Así mismo quienes dentro de un mismo período fiscal, hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, en un monto superior a US\$5.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas en adición al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia.

Debido a que la Sucursal no efectúa transacciones con partes relacionadas en el exterior que tengan efecto en resultados, la Administración ha considerado no realizar el estudio de precios de transferencia indicado en el párrafo anterior.

La Compañía decidió acogerse al no pago del anticipo mínimo del impuesto a la renta según el trámite No.117012008044053 del 13 de octubre del 2008.

(6) Compromisos

La Sucursal tiene un convenio con Mawney Associates Ecuador S. A. para la tercerización de su gestión operativa y comercial. Dicho convenio esta vigente desde el 1 de diciembre del 2005 y su plazo es de tres (3) años. El gasto por estos conceptos asciende a US\$1.127.781 en el 2008 y US\$847.872 en el 2007.