

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas  
**CORPORACIÓN AMERICA SUDAMERICANA S.A. SUCURSAL ECUADOR**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **CORPORACIÓN AMERICA SUDAMERICANA S.A. SUCURSAL ECUADOR**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

### **Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:**

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de éstos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor:**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean 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 evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.



Accountants &  
business advisers

**Opinión:**

2. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **CORPORACIÓN AMERICA SUDAMERICANA S.A. SUCURSAL ECUADOR**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

*PKF Cto,*

29 de enero de 2010  
Guayaquil Ecuador

Edgar Naranjo L  
Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

**CORPORACIÓN AMERICA SUDAMERICANA S.A. SUCURSAL ECUADOR****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

<b><u>ACTIVO</u></b>	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Efectivo (Nota C)	42,534.18	19,317.86
Cuentas por cobrar (Nota D)	868,296.71	1,444,376.73
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>910,830.89</b>	<b>1,463,694.59</b>
<b><u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Cuentas por pagar (Nota E)	898,695.01	381,282.81
Impuesto a la renta (Nota F)	1,105.45	268,106.54
	<b>899,800.46</b>	<b>649,389.35</b>
<b>INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota G)</b>		
Capital social	10,000.00	10,000.00
Reserva legal	1,000.00	
Resultados acumulados	30.43	804,305.24
	<b>11,030.43</b>	<b>814,305.24</b>
<b>TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>910,830.89</b>	<b>1,463,694.59</b>



Fernando Cisneros  
Apoderado Especial



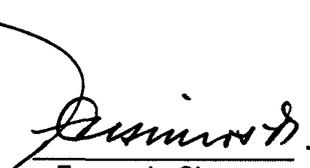
Lcdo. Alex Gómez  
Contador General

Vea notas a los estados financieros

**CORPORACION AMERICA SUDAMERICANA S.A. SUCURSAL ECUADOR****ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
<b>Ventas</b>		
Publicidad	60,000.00	1,322,759.18
Asesoría y consultoría	177,110.36	
	<u>237,110.36</u>	<u>1,322,759.18</u>
<b>Egresos y Gastos Operacionales</b>		
Remuneraciones y cargas sociales	704.09	
Honorarios	189,236.25	249,320.19
Servicios	1,116.21	
Administración	14,576.38	1,024.32
Publicidad	9,400.00	
Seguros	57.93	
Mantenimiento	5,388.55	
Vigilancia, sanidad y bombeos	9,787.45	
	<u>230,266.86</u>	<u>250,344.51</u>
<b>Utilidad Operacional</b>	6,843.50	1,072,414.67
Menos:		
Otros egresos	5,707.62	2.89
	<u>1,135.88</u>	<u>1,072,411.78</u>
<b>Utilidad antes de Impuesto a la Renta</b>	1,135.88	1,072,411.78
Menos: Impuesto a la Renta	1,105.45	268,106.54
	<u>30.43</u>	<u>804,305.24</u>
<b>Utilidad Neta</b>	30.43	804,305.24
<b>Utilidad por Acción</b>	<u>0.00</u>	<u>80.43</u>

  
 Fernando Cisneros  
 Apoderado Especial

  
 Ldo. Alex Gómez  
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

**CORPORACIÓN AMERICA SUDAMERICANA S.A. SUCURSAL ECUADOR****ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2008			804,305.24
Pago de capital	10,000.00		
Saldo al 31 de diciembre del 2008	10,000.00		804,305.24
Constitución de reserva		1,000.00	(1,000.00)
Distribución de dividendos			(803,305.24)
Utilidad			30.43
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>10,000.00</u>	<u>1,000.00</u>	<u>30.43</u>

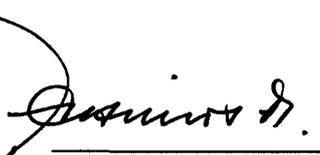
Fernando Cisneros  
Apoderado EspecialLcdo. Alex Gómez  
Contador General

Vea notas a los estados financieros

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD NETA</b>	30.43	804,305.24
Transacciones que no representan movimientos del efectivo		
Impuesto a la renta	1,105.45	
	<u>1,135.88</u>	<u>804,305.24</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:</b>		
Cuentas por cobrar	576,080.02	(1,434,376.73)
Cuentas por pagar	(285,893.04)	564,389.35
Impuesto a la renta	(268,106.54)	
	<u>22,080.44</u>	<u>(869,987.38)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>23,216.32</u>	<u>(65,682.14)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Efectivo recibido de accionistas, neto		85,000.00
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<u>0.00</u>	<u>85,000.00</u>
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	23,216.32	19,317.86
Saldo del efectivo al inicio del año	19,317.86	
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>42,534.18</u>	<u>19,317.86</u>

  
Fernando Cisneros  
Apoderado Especial

  
Ldo. Alex Gómez  
Contador General

**CORPORACIÓN AMERICA SUDAMERICANA S.A. SUCURSAL ECUADOR****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresadas en USDólares)

**A. CORPORACIÓN AMERICA SUDAMERICANA S.A. SUCURSAL ECUADOR:**

Con Resolución No. 08-G-DIC 0004903 del 31 de julio de 2008, la Superintendencia de Compañías autoriza la domiciliación de la Sucursal de la Compañía constituida en Panamá como Corporación América Sudamericana S.A. El registro de esta domiciliación para operar en el Ecuador fue inscrito en el Registro Mercantil con fecha 11 de agosto de 2008. Su actividad principal es la prestación de servicios aeroportuarios.

**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Ingresos y gastos: Se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

**C. EFECTIVO:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	251.69	
Banco Bolivariano	42,282.49	19,317.86
	<u>42,534.18</u>	<u>19,317.86</u>

**D. CUENTAS POR COBRAR:**

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes		10,932.14	1,143,923.33
Provisión créditos	(1)	121,717.50	
Crédito tributario IVA		41,507.81	14,023.76
Retenciones		1,107.86	137,566.95
Gastos por cuentas de terceros	(2)	302,031.40	116,878.13
Anticipos proveedores locales	(3)	151,000.00	31,984.56
Accionistas		240,000.00	
		<u>868,296.71</u>	<u>1,444,376.73</u>

70

**CORPORACIÓN AMERICA SUDAMERICANA S.A. SUCURSAL ECUADOR****D. CUENTAS POR COBRAR:** (Continuación)

- (1) Incluye principalmente US\$91,717.50 correspondiente a regalías de Expo-Guayaquil S.A.
- (2) Incluye principalmente US\$282,647.82 por cobrar a Aeropuertos Ecológicos Galápagos S.A.
- (3) Corresponde a Cargo Premium S.A.

**E. CUENTAS POR PAGAR:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores	1,027.03	7,359.53
Provisiones por pagar		125,707.08
Documentos por pagar	(1) 888,305.24	85,000.00
IVA por pagar	6,647.14	158,731.10
Impuestos por pagar	(2) 2,715.60	4,485.10
	<u>898,695.01</u>	<u>381,282.81</u>

- (1) Corresponde a préstamo de US\$85,000.00 para capital de trabajo otorgado por Corporación Americana Sudamericana (Matriz Panamá), este préstamo no genera intereses ni tiene fecha de vencimiento y US\$803,305.24 de dividendos declarados.
- (2) Corresponden US\$1,556.90 de retenciones de IVA por pagar y US\$1,158.70 de retenciones sobre la fuente del impuesto a la renta, generadas durante el mes de diciembre de 2009.

**F. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:**

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. La Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador ratifica que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, lo que establece una tarifa del 15%. Esa reinversión se debe hacer en maquinaria o equipo nuevo y el aumento de capital social inscrito en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión. A continuación detalle del cálculo:

*70*

**CORPORACIÓN AMERICA SUDAMERICANA S.A. SUCURSAL ECUADOR****F. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:** (Continuación)

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Utilidad antes de Impuesto a la renta y participación laboral	1,135.88	1,072,411.78
Más: Otras partidas conciliatorias para participación laboral - Gastos no deducibles	<u>3,285.93</u>	<u>14.39</u>
Utilidad contable base de cálculo del 15% participación laboral	<u>4,421.81</u>	<u>1,072,426.17</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	1,135.88	1,072,411.78
Más:		
Gastos no deducibles	3,285.93	14.39
Menos:		
Utilidad gravable	<u>4,421.81</u>	<u>1,072,426.17</u>
25% Impuesto a la renta causado	<u>1,105.45</u>	<u>268,106.54</u>

**G. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:**

**Capital social:** El capital suscrito y pagado es de US\$10,000.00, que representan 10.000 acciones ordinarias y nominativas al valor nominal de US\$1.00 cada una. El único accionista es Corporación América Sudamericana (Matriz Panamá)

**Reserva legal:** De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas.

**Resultados acumulados:** Se encuentran a disposición de los accionistas.

**H. HECHOS SUBSECUENTES:**

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.