



Accountants &
business advisers

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

*Informe sobre el examen
de los estados financieros*

Años terminados al 31 de
diciembre del 2010 y 2009

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 2010 y 2009, 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 estos 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.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

5. 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 2010 y 2009, 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.



4 de febrero de 2011
Guayaquil Ecuador



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

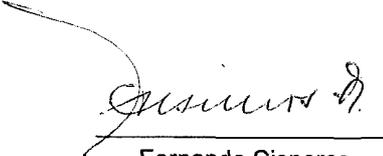


CORPORACIÓN AMERICA SUDAMERICANA S.A. SUCURSAL ECUADOR

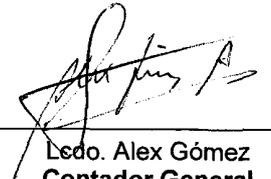
BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

<u>ACTIVO</u>	Al 31 de diciembre del	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	126,707.79	42,534.18
Cuentas por cobrar (Nota D)	1,515,723.25	868,296.71
TOTAL ACTIVO	<u>1,642,431.04</u>	<u>910,830.89</u>
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar (Nota E)	969,738.95	898,695.01
Impuesto a la renta (Nota F)	220,950.97	1,105.45
	<u>1,190,689.92</u>	<u>899,800.46</u>
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota G)		
Capital social	10,000.00	10,000.00
Reserva legal	1,000.00	1,000.00
Utilidades acumuladas	440,741.12	30.43
	<u>451,741.12</u>	<u>11,030.43</u>
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	<u>1,642,431.04</u>	<u>910,830.89</u>



 Fernando Cisneros
 Apoderado



 Ledo. 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	
	2010	2009
Ventas		
Supervision aeroportuaria y areonaves	1,015,393.66	
Publicidad	18,400.00	60,000.00
Asesoría y consultoría	365,193.94	177,110.36
	<u>1,398,987.60</u>	<u>237,110.36</u>
Egresos y Gastos Operacionales		
Remuneraciones y cargas sociales	1,937.53	704.09
Honorarios	388,736.78	189,236.25
Servicios	1,567.85	1,116.21
Administración	26,358.99	14,576.38
Publicidad	-	9,400.00
Seguros	120.00	57.93
Mantenimiento	93,686.20	5,388.55
Vigilancia, sanidad y bombeos	73.95	9,787.45
	<u>512,481.30</u>	<u>230,266.86</u>
Utilidad Operacional	886,506.30	6,843.50
Menos:		
Otros egresos (Nota H)	224,844.64	5,707.62
	<u>661,661.66</u>	<u>1,135.88</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	661,661.66	1,135.88
Menos: Impuesto a la Renta (Nota F)	220,950.97	1,105.45
	<u>440,710.69</u>	<u>30.43</u>
Utilidad Neta	440,710.69	30.43
Utilidad por Acción	<u>44.07</u>	<u>0.003</u>

Fernando Cisneros
Apoderado

Lcdo. 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 2010 Y 2009

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2009	10,000.00		804,305.24
Constitución de reserva		1,000.00	(1,000.00)
Distribución de dividendos			(803,305.24)
Utilidad neta			30.43
Saldo al 31 de diciembre del 2009	10,000.00	1,000.00	30.43
Utilidad neta			440,710.69
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>10,000.00</u>	<u>1,000.00</u>	<u>440,741.12</u>


 Fernando Cisneros
Apoderado


 Lcdo. Alex Gómez
Contador General

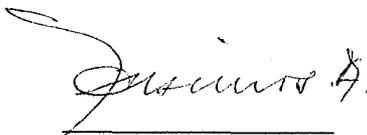
Vea notas a los estados financieros



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA	440,710.69	30.43
Transacciones que no representan movimientos del efectivo		
Impuesto a la renta		1,105.45
	<u>440,710.69</u>	<u>1,135.88</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Cuentas por cobrar	(647,426.54)	576,080.02
Cuentas por pagar	71,043.94	(285,893.04)
Impuesto a la renta	219,845.52	(268,106.54)
	<u>(356,537.08)</u>	<u>22,080.44</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>84,173.61</u>	<u>23,216.32</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	84,173.61	23,216.32
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>42,534.18</u>	<u>19,317.86</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>126,707.79</u></u>	<u><u>42,534.18</u></u>


 Fernando Cisneros
 Apoderado


 Lcdo. Alex Gómez
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

CORPORACIÓN AMERICA SUDAMERICANA S.A. SUCURSAL ECUADOR**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(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>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	935	251.69
Banco Bolivariano	125,772.79	42,282.49
	<u>126,707.79</u>	<u>42,534.18</u>

D. CUENTAS POR COBRAR:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	(1)	458,743.10	10,932.14
Documentos por cobrar	(2)	590,619.00	
Provisión créditos	(3)	150,000.00	121,717.50
Compañía relacionada (Nota I)		246,321.62	282,647.82
Crédito tributario IVA		37,619.03	41,507.81
Retenciones		26,560.82	1,107.86
Gastos por cuentas de terceros			19,383.58
Anticipos proveedores locales	(4)	5,859.68	151,000.00
Accionistas			240,000.00
		<u>1,515,723.25</u>	<u>868,296.71</u>

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

- (1) Incluye principalmente US\$423,389.91 por supervisión y asesoría en materia aeronáutica a la Terminal Aeroportuaria de Guayaquil.
- (2) Corresponde a préstamo mutuo a la Terminal de Cargas, cuyas condiciones las detallamos a continuación:

Instrumento	Fecha de		Tasa			Saldo al
	Emisión	Vencimiento	%	Capital	Intereses	31/12/2010
Mutuo 1	20/02/2010	20/08/2015	9.75%	376,750.00	12,244.00	388,994.00
Mutuo 2	15/05/2010	15/11/2015	9.75%	200,000.00	1,625.00	201,625.00
				<u>576,750.00</u>	<u>13,869.00</u>	<u>590,619.00</u>

- (3) Corresponde a servicios de asesoría y estudios a Duty Paid S.A. (En el 2009, incluyo US\$91,717.50 por regalías de Expo-Guayaquil S.A).
- (4) En el 2009, correspondió a valores por cobrar a la Compañía Cargo Premium S.A.

E. CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Proveedores	(1)	112,541.34	1,027.03
Documentos por pagar	(2)	848,305.24	888,305.24
IVA por pagar			6,647.14
Impuestos por pagar	(3)	8,892.37	2,715.60
		<u>969,738.95</u>	<u>898,695.01</u>

- (1) Incluye principalmente US\$110,000.00 por Estudios de Proyectos de Terminal de Cargas en las ciudades de Latacunga y Quito, a la Compañía Terminal de Cargas del Ecuador.
- (2) Corresponde a saldo de préstamo de US\$45,000.00 (US\$85,000.00 en el 2009) 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.
- (3) Incluye principalmente US\$2,892.15 (US\$1,556.90 en el 2009) de retenciones de IVA por pagar y US\$4,671.03 (US\$1,158.70 en el 2009) de retenciones sobre la fuente del impuesto a la renta, generadas durante el mes de diciembre de 2010.

F. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. 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

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

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:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Utilidad antes de Impuesto a la renta	661,661,66	1,135.88
Más:		
Gastos no deducibles	(1) 222,141.21	3,285.93
Menos:		
Utilidad gravable	<u>883,803.87</u>	<u>4,421.81</u>
25% Impuesto a la renta causado	<u>220,950.97</u>	<u>1,105.45</u>

(1) Incluye principalmente US\$221,000.00 por castigo de valores incobrables a la Compañía Cargo Premium.

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, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Utilidades acumuladas: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizada para la distribución de dividendos. Durante el 2009 se declararon dividendos para los accionistas por un monto de US\$803,305.24.

H. OTROS EGRESOS:

Incluye principalmente US\$221,000.00 por castigo de cuenta incobrable a la Compañía Cargo Premium S.A.

I. COMPANIA RELACIONADA:

Corresponden a valores por cobrar a Aeropuertos Ecológicos Galápagos S.A.

J. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2010, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.