

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
ADC Engineering S.A.:

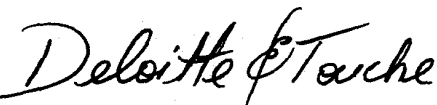
Hemos auditado el balance general adjunto de ADC Engineering S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de ADC Engineering S.A. al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

El balance general de ADC Engineering S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha, no fueron auditados por nosotros, ni por otros auditores. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre los mismos.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. En tal virtud, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de ADC Engineering S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Marzo 7, 2008
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

ADC ENGINEERING S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)


ACTIVOS

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>(No auditado)</u> <u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		14,918	12,273
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	3	<u>26,072</u>	<u>23,324</u>
Total activos corrientes		<u>40,990</u>	<u>35,597</u>
EQUIPO, NETO	4	<u>92,785</u>	<u>103,764</u>
TOTAL		<u>133,775</u>	<u>139,361</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5	92,470	116,056
Participación a empleados	6	3,000	1,265
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>3,555</u>	<u>4,290</u>
Total pasivos corrientes		<u>99,025</u>	<u>121,611</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	800	800
Reserva legal		1,700	
Aportes para futura capitalización		170,000	170,000
Déficit acumulado		<u>(137,750)</u>	<u>(153,050)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>34,750</u>	<u>17,750</u>
TOTAL		<u>133,775</u>	<u>139,361</u>

Ver notas a los estados financieros


Rod Moleod
Gerente General
Mario Núñez
Contador

- 2 -

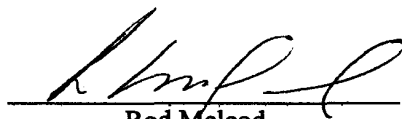
ADC ENGINEERING S.A.

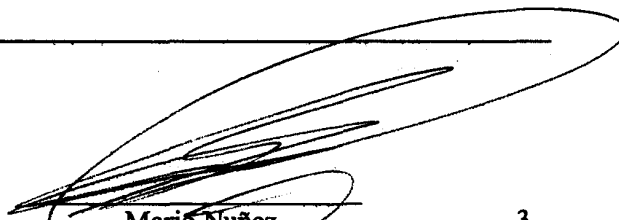
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	(No auditado) <u>2006</u>
INGRESOS DE OPERACION	9	273,693	178,107
GASTOS DE OPERACION		<u>250,145</u>	<u>161,736</u>
MARGEN BRUTO		23,548	16,371
OTROS GASTOS, NETO		<u>3,548</u>	<u>5,666</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>20,000</u>	<u>10,705</u>
MENOS:			
Participación a empleados	6	3,000	1,265
Impuesto a la renta	7		<u>1,791</u>
Total		<u>3,000</u>	<u>3,056</u>
UTILIDAD NETA		<u>17,000</u>	<u>7,649</u>

Ver notas a los estados financieros


Rod Mcleod
Gerente General


Mario Nuñez
Contador

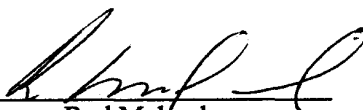
ADC ENGINEERING S.A.

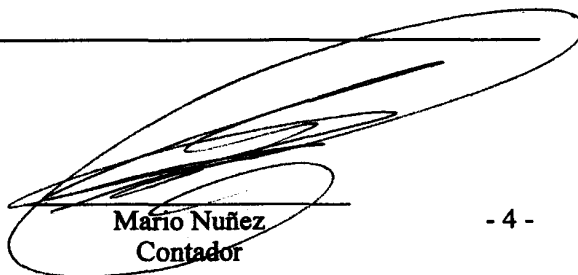
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005 (No auditado)	800			(160,699)	159,899
Compensación de cuentas por pagar			170,000		170,000
Utilidad neta	—	—	—	<u>7,649</u>	<u>7,649</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006 (No auditado)	800		170,000	(153,050)	17,750
Transferencia		1,700		(1,700)	
Utilidad neta	—	—	—	<u>17,000</u>	<u>17,000</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>800</u>	<u>1,700</u>	<u>170,000</u>	<u>(137,750)</u>	<u>34,750</u>

Ver notas a los estados financieros


Rod McLeod
Gerente General


Mario Nuñez
Contador

ADC ENGINEERING S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en U.S. dólares)

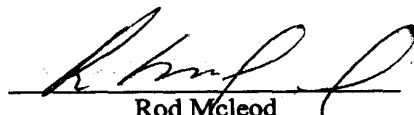
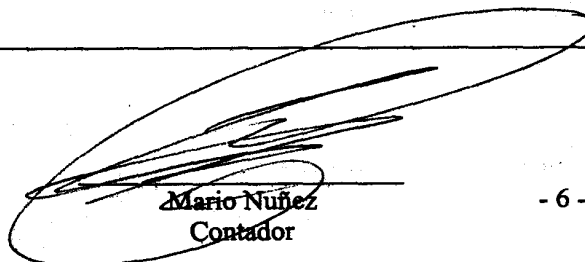
	<u>2007</u>	(No auditado) <u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de ADC Management Ltd.	273,693	178,107
Pagado a proveedores y empleados	(238,434)	(143,909)
Participación a empleados	(1,265)	
Impuesto a la renta	(1,791)	
Otros gastos, neto	<u>(3,548)</u>	<u>(5,666)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>28,655</u>	<u>28,532</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(26,010)</u>	<u>(19,654)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	2,645	8,878
Comienzo del año	<u>12,273</u>	<u>3,395</u>
FIN DEL AÑO	<u>14,918</u>	<u>12,273</u>

(Continúa...)

ADC ENGINEERING S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	(No auditado) <u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	17,000	7,649
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de equipo	36,989	25,783
Cambios en activos y pasivos:		
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(2,748)	(1,622)
Cuentas por pagar	(23,586)	(6,504)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1,056	170
Participación a empleados	1,735	1,265
Impuesto a la renta	<u>(1,791)</u>	<u>1,791</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>28,655</u>	<u>28,532</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERAN MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Aportes para futura capitalización mediante la compensación de cuentas por pagar a casa matriz	<u> </u>	<u>170,000</u>

Ver notas a los estados financieros


Rod McLeod
Gerente General
Mario Nuñez
Contador

ADC ENGINEERING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

ADC Engineering S.A. es una subsidiaria de ADC Management Ltd. de las Islas Vírgenes Británicas (BVI) fue constituida en el Ecuador el 25 de Marzo del 2003, y sus objetivos principales son el prestar servicios de diseño, planificación, cálculo estructural, ingeniería y construcción de aeropuertos internacionales, vías de acceso y servicios complementarios.

La Compañía factura a su casa matriz, ADC Management Ltd. , el 100% de los gastos incurridos en la prestación de los servicios anteriormente descritos.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Valuación de Equipo, neto - Al costo de adquisición. El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, y 5 para vehículos. Los equipos de computación se deprecian considerando una vida útil estimada de 3 años.

Reconocimiento de Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Gastos de Operación - Los costos y gastos relacionados con la prestación del servicio son registrados en base al método del devengado.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 6 y 7).

3. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	22,019	22,019
Retenciones en la fuente		24
Gastos prepagados	2,253	637
Anticipos a proveedores	<u>1,800</u>	<u>644</u>
Total	<u>26,072</u>	<u>23,324</u>

4. EQUIPOS

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	103,764	109,893
Adquisiciones	26,010	32,000
Ventas y/o retiros		(12,346)
Depreciación	<u>(36,989)</u>	<u>(25,783)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>92,785</u>	<u>103,764</u>

5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
ADC Management Ltd.	88,642	115,935
ADC & HAS Management		78
Proveedores locales	<u>3,828</u>	<u>43</u>
Total	<u>92,470</u>	<u>116,056</u>

6. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2006</u>
Saldos al comienzo del año	1,265	
Provisión del año	3,000	1,265
Pagos efectuados	<u>(1,265)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>3,000</u>	<u>1,265</u>

7. 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. Hasta el año 2006 la compañía liquidó sus impuestos a la tasa del 25% anual. A partir del año 2007, la compañía está exenta del pago del impuesto a la renta por ser usuaria de Zona Franca. Este derecho lo adquirió con fecha 19 de enero del 2006, cuando el Consejo Nacional de Zonas Francas (CONAZOFRA) resolvió calificar a ADC Engineering S.A., como usuaria de la Zona Franca del nuevo Aeropuerto Internacional ubicado en el sector de Tababela, otorgada a la Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito - CORPAQ, la misma que goza de los beneficios constantes en la Ley de Zonas Francas. Los beneficios que contempla la Ley de Zonas Francas son exclusivos para la actividad autorizada que desarrolle dentro del área de la Zona Franca, por un período de 6 años (plazo de duración de la construcción). Entre otros los beneficios de la Zona Franca son como sigue:

- Exoneración del ciento por ciento del impuesto a la renta o de cualquier otro que los sustituya, así como del impuesto al valor agregado, del pago de impuestos provinciales, municipales, y cualquier otro que se creare así requiera de exoneración expresa, por un período de 20 años contados desde la resolución que autorice su instalación.
- Exoneración total de los impuestos, derechos y gravámenes arancelarios en la importación de equipos, maquinarias, materiales y demás implementos, que realicen las administradoras de las zonas francas, para ser utilizadas en el área autorizada.
- Las mercaderías de las zonas francas podrán ser introducidas al territorio nacional como si se tratara de una importación al país.

Con fecha diciembre 29 del 2007, mediante Registro Oficial No. 242, se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual introduce cambios importantes respecto al impuesto a la renta y su determinación con efecto a partir de enero 1 del 2008; sin embargo, hasta la fecha de emisión de los estados financieros, marzo 7, 2008, no se ha emitido el Reglamento respectivo en el cual se establezca con claridad la aplicabilidad de las reformas, con el fin de determinar el impacto en las operaciones de ADC Engineering S.A..

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y pagado consiste de 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

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.

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	<u>2007</u> (en U.S. dólares)	<u>2006</u>
Ingresos por honorarios	<u>20.000</u>	<u>18.521</u>
Reembolso de gastos	<u>253.693</u>	<u>159.586</u>

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 7 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.