

Dellair Services S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de
Dellair Services S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Dellair Services S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

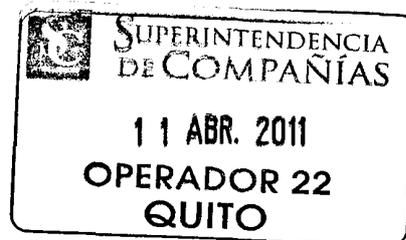
Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría 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 comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



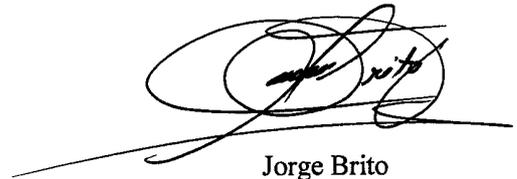
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Dellair Services S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 25, 2011
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

AB



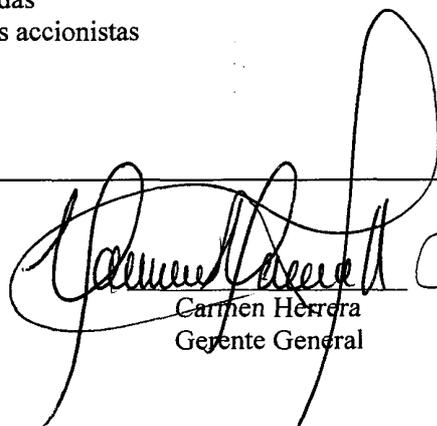
DELLAIR SERVICES S.A.

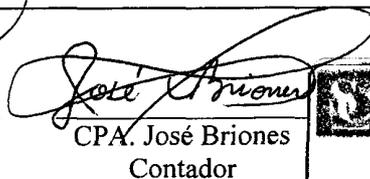
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

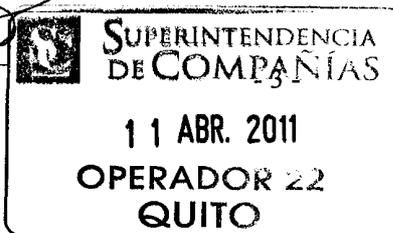
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	521,431	508,440
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	773,232	1,737,929
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar			137,885
Total activos corrientes		<u>1,294,663</u>	<u>2,384,254</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	5	<u>987,501</u>	<u>-</u>
INVERSIONES EN ASOCIADAS	6	<u>13,393,558</u>	<u>11,423,218</u>
TOTAL		<u>15,675,722</u>	<u>13,807,472</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:			
Impuesto a la renta	7	352,637	265,721
Dividendos por pagar		2,990,000	5,493,657
Otras cuentas por pagar		65,556	76,669
Total pasivos corrientes		<u>3,408,193</u>	<u>5,836,047</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	8	<u>4,100,000</u>	<u>4,100,000</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	9		
Capital social		1,100,000	1,100,000
Reserva legal		550,000	348,715
Utilidades retenidas		<u>6,517,529</u>	<u>2,422,710</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>8,167,529</u>	<u>3,871,425</u>
TOTAL		<u>15,675,722</u>	<u>13,807,472</u>


Carmen Herrera
Gerente General


CPA. José Briones
Contador

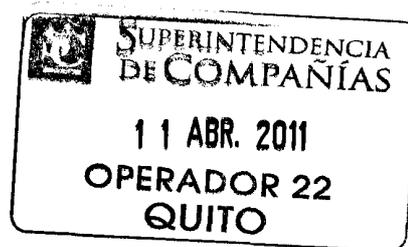


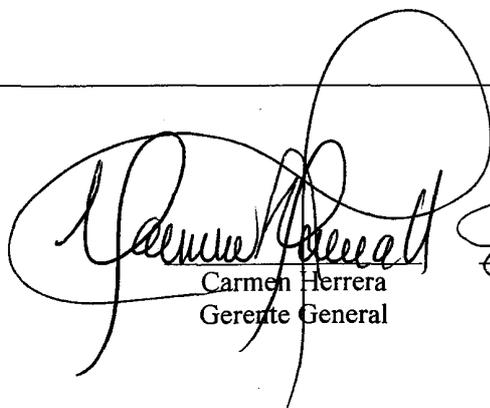
DELLAIR SERVICES S.A.

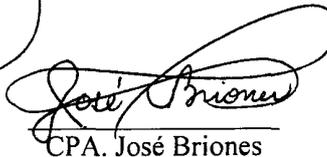
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> <u>(U.S. dólares)</u>	<u>2009</u>
INGRESOS OPERACIONALES	10,11	1,785,070	1,149,455
GASTOS OPERACIONALES		<u>338,980</u>	<u>99,205</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,446,090</u>	<u>1,050,250</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Actualización del valor patrimonial proporcional	6	3,319,819	2,183,969
Intereses pagados		(184,828)	(246,780)
Ingresos financieros		148,461	
Otros gastos, neto		<u>(344)</u>	<u>(293)</u>
Total		<u>3,283,108</u>	<u>1,936,896</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		4,729,198	2,987,146
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	7	<u>433,094</u>	<u>265,721</u>
UTILIDAD NETA		<u>4,296,104</u>	<u>2,721,425</u>

Ver notas a los estados financieros




Carmen Herrera
Gerente General


CPA. José Briones
Contador

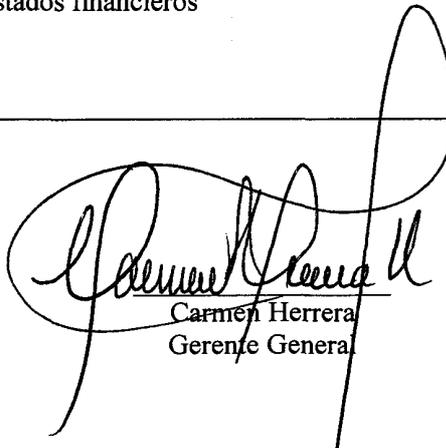
DELLAIR SERVICES S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	100,000	50,000	5,678,206	5,828,206
Utilidad neta			2,721,425	2,721,425
Aportes en efectivo	815,451			815,451
Capitalización	184,549	298,715	(483,264)	
Dividendos declarados			(5,493,657)	(5,493,657)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,100,000	348,715	2,422,710	3,871,425
Utilidad neta			4,296,104	4,296,104
Apropiación		201,285	(201,285)	
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1,100,000</u>	<u>550,000</u>	<u>6,517,529</u>	<u>8,167,529</u>



Ver notas a los estados financieros


Carmen Herrera
Gerente General

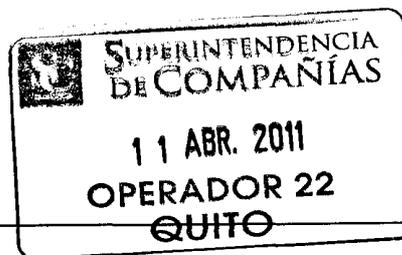

CPA. José Briones
Contador

DELLAIR SERVICES S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	2,400,130	1,191,902
Pagado a proveedores y trabajadores	(212,208)	(1,227,875)
Intereses pagados	(184,828)	(246,780)
Intereses ganados	148,461	
Impuesto a la renta	(346,177)	(230,540)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(344)</u>	<u>(293)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1.805,034</u>	<u>(513,586)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento en cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(637,865)	
Dividendos recibidos por inversiones de asociadas	<u>1,399,979</u>	<u>179,846</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>762,114</u>	<u>179,846</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes en efectivo	(50,500)	815,451
Dividendos pagados	<u>(2,503,657)</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(2,554,157)</u>	<u>815,451</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	12,991	481,711
Saldos al comienzo del año	<u>508,440</u>	<u>26,729</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>521,431</u></u>	<u><u>508,440</u></u>

(Continúa...)

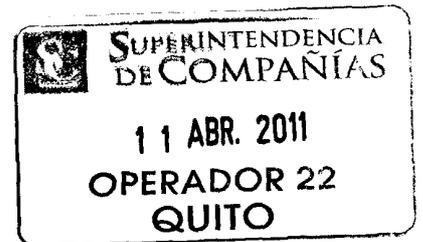


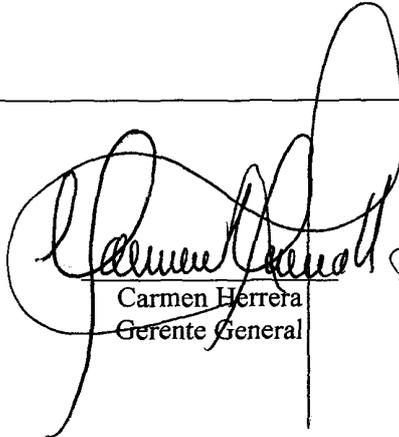
DELLAIR SERVICES S.A.

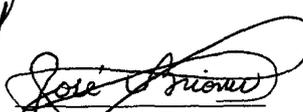
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (U.S. dólares)
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	4,296,104	2,721,425
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Ganancia por inversiones en asociadas	(3,319,819)	(2,183,969)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	615,060	(165,374)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		207,821
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	137,886	(1,430)
Cuentas por pagar		(2,287)
Impuesto a la renta	86,917	35,181
Otras cuentas por pagar	<u>(11,114)</u>	<u>(1,124,953)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,805,034</u>	<u>(513,586)</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Dividendos declarados	<u>-</u>	<u>5,493,657</u>

Ver notas a los estados financieros




Carmen Herrera
Gerente General


CPA, José Briones
Contador

DELLAIR SERVICES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

1. OPERACIONES

Dellair Services S.A. está constituida en el Ecuador desde marzo del 2004 y su actividad económica principal es la explotación y prestación de servicios aeroportuarios incluyendo los servicios administrativos, contables, manejo de personal, marketing y demás actividades afines a la administración.

2. POLÍTICAS 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. Dichas políticas 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.

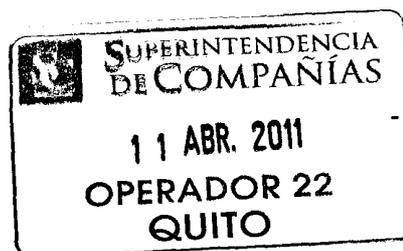
A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Efectivo y sus Equivalentes de Efectivo - Representa los saldos de bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Inversión en Acciones de Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Provisión para Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Participación a Trabajadores - En razón de que la Compañía no tiene trabajadores en relación de dependencia, la Compañía no registra provisión para el 15% de participación laboral.



3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Inversión temporal	422,798	500
Banco local	98,136	6,188
Banco del exterior	<u>497</u>	<u>501,752</u>
Total	<u>521,431</u>	<u>508,440</u>

Inversión Temporal - Al 31 de diciembre del 2010, constituye depósitos en fondos de inversión en un banco del exterior, que se encuentra registrada a su correspondiente valor de mercado.

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

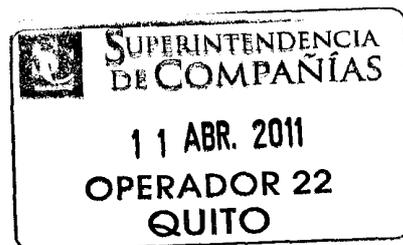
Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A. - TAGSA	423,390	1,061,323
Expoguayaquil (1)	212,629	676,606
Terminal de cargas de Ecuador S.A. Termicargas (1)	<u>137,213</u>	<u> </u>
Total	<u>773,232</u>	<u>1,737,929</u>

(1) Incluye los vencimientos corrientes e intereses de las cuentas por cobrar a largo plazo a compañías relacionadas por US\$223 mil.

5. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010, representan préstamos otorgados a favor de las compañías relacionadas Terminal de cargas de Ecuador S.A. Termicargas y Expoguayaquil, con vencimientos hasta el año 2015 y generan una tasa de interés del 9.75% y 6.64%, respectivamente.



6. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un resumen de inversiones en asociadas es como sigue:

Compañía	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A. - TAGSA	40	40	7,200,000	7,200,000	12,588,668	10,838,109	12,588,668	10,838,109
Expoguayaquil	25	25	62,500	62,500	397,198	355,020	397,198	355,020
Diamond Club S.A.	50	50	25,000	25,000	373,632	230,089	373,632	230,089
Terminal de cargas del Ecuador S.A.	50		50,500		34,060		34,060	
Total			<u>7,338,000</u>	<u>7,287,500</u>	<u>13,393,558</u>	<u>11,423,218</u>	<u>13,393,558</u>	<u>11,423,218</u>

Los movimientos de inversiones en asociadas fueron como sigue:

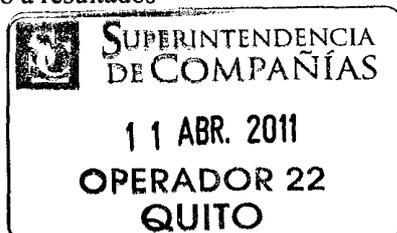
	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	11,423,218	9,419,095
Aportes entregados	50,500	
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	3,319,819	2,183,969
Dividendos recibidos	<u>(1,399,979)</u>	<u>(179,846)</u>
Saldos al fin del año	<u>13,393,558</u>	<u>11,423,218</u>

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. Hasta el año 2010, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros,	4,729,198	2,987,146
Ingresos exentos	(3,319,819)	(2,183,969)
Gastos no deducibles	322,998	259,708
Utilidad gravable	<u>1,732,377</u>	<u>1,062,885</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>433,094</u>	<u>265,721</u>



Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	265,721	230,540
Provisión del año	433,094	265,721
Pagos efectuados	<u>(346,178)</u>	<u>(230,540)</u>
Saldos al fin del año	<u>352,637</u>	<u>265,721</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2006 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Corresponde a una obligación bancaria en un banco del exterior con vencimiento único en septiembre del 2012 y una tasa de interés nominal anual del 4% más la tasa PRIME según lo establecido por el mercado.

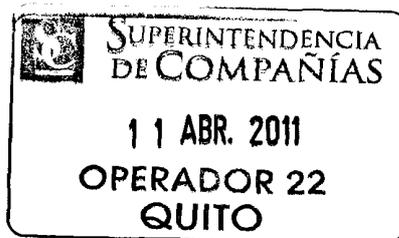
9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,100,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario

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.

10. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍA RELACIONADA

La principal transacción con la compañía relacionada Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A. - TAGSA, durante el año 2010, corresponde a ingresos por servicios de administración, por US\$1,691,192 (US\$1,149,455 en el año 2009)



11. COMPROMISOS

Contrato Civil de Prestación de Servicios - Con fecha 30 de julio del 2004, Dellair Services S.A. celebró un contrato civil de prestación de servicios de asesoría administrativa financiera con la compañía Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A. - TAGSA, por el cual la Compañía se compromete a prestar sus servicios por un honorario del 2% sobre los ingresos totales de la contratista. El 1 de agosto del 2009, las Compañías suscriben un adendum incrementando el honorario al 3%. El contrato estará vigente durante la vigencia de la concesión de TAGSA en el sistema aeroportuario de Guayaquil.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 25 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

