



ALMEIDA ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES CIA. LTDA.

Irlanda E10-16 y República de El Salvador Edif. Torre XXI 5to. Piso • Telfs.: (593-2) 225-45-46
225-64-06 • Fax: 246-58-04 Casilla: 183C - Suc. 15 • E-mail: almeida@punto.net.ec Quito - Ecuador

151402

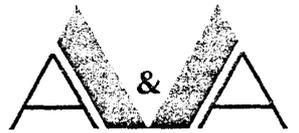
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Abril 29 de 2008

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

DELLAIR SERVICES S. A.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de DELLAIR SERVICES S. A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Flujo de Fondos por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra labor es expresar una opinión sobre los mismos, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestro informe, se realizó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría generalmente aceptadas, estas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Incluye el examen en pruebas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Además contiene la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración; así como una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Para nuestra firma, los Estados Financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DELLAIR SERVICES S. A., al 31 de diciembre del 2007 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en la fecha señalada, de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.

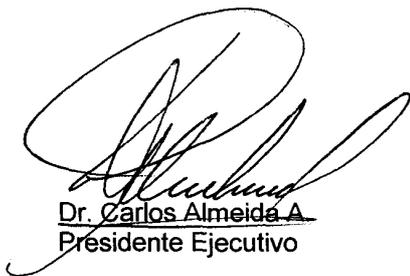


ALMEIDA ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES CIA. LTDA.

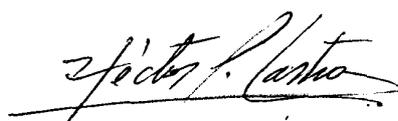
Av. República del Salvador e Irlanda # E10-16 Edf. Torre XXI, Piso 8 Of. W8
Telfs.: 256 406 - 254 546 Fax: (593-2) 468 640 Casilla: 183C - Suc. 15 Quito - Ecuador

4. En los últimos años las condiciones económicas del país se han mantenido medianamente estables, debido al sistema de dolarización implantado y la prioridad de reducir los índices de inflación anual, para el año 2005 esta se incrementó al 4.36%, para el año 2006 la inflación anual disminuyó a 2.87%, y para el año 2007 la inflación alcanzó el 2.96% anual. Todos los esfuerzos realizados por el sector empresarial y el Gobierno Central por fortalecer las unidades productivas del país, hacen prever una recuperación mínima de la economía tanto en el orden interno y externo para los próximos años; considerándose otros factores tales como la disminución en la producción petrolera durante el año 2007, y la situación política del país, que incidirán en gran medida en la posición económica y financiera de la empresa.

Almeida & Asociados
Auditores y Asesores, Cía. Ltda.
No. de registro en la Superintendencia
de Compañías No. 166



Dr. Carlos Almeida A.
Presidente Ejecutivo



Econ. CPA. Héctor Amable Castro R.
Registro Nacional No. 5969

DELLAIR SERVICES S. A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	nota	2007	2006	PASIVO Y PATRIMONIO	nota	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		1,232.91	629,890.06	Otras Cuentas por Pagar		1,368,063.46	543,183.82
Inversiones corto plazo		10,000.00	-	Obligaciones Financieras Exterior		100,364.48	416,383.16
Otras Cuentas por cobrar	(3)	1,002,050.02	854,928.90	Obligaciones Administración		1,825.09	92,632.11
Clientes Relacionados	(3)	914,032.59	4,762,516.39	Total pasivo corriente	(6)	1,470,253.03	1,052,199.09
Crédito Tributario a favor IVA		-	384.86	Pasivos Largo Plazo			
Total del activo corriente		1,927,315.52	6,247,720.21	Proveedores Locales L.Plazo		-	5,610,000.00
Intereses Anticipados	(4)	-	202,000.00	Prestamos Exterior	(7)	4,100,000.00	4,110,000.00
Inversiones Largo Plazo	(5)	7,527,731.17	4,410,000.00	Total Pasivo a largo Plazo	(7)	4,100,000.00	9,720,000.00
Total Activo Largo Plazo		7,527,731.17	4,612,000.00	TOTAL PASIVO		5,570,253.03	10,772,199.09
				PATRIMONIO			
				(ver estado adjunto)		3,884,793.66	87,521.12
TOTAL DEL ACTIVO		9,455,046.69	10,859,720.21	Total Pasivo y Patrimonio		9,455,046.69	10,859,720.21

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los Estados Financieros.

DELLAIR SERVICES S. A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Descripción</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos Operacionales Exentos	<u>1,703,155.32</u>	<u>771,733.54</u>
Gastos		
Gastos administrativos	<u>(251,849.33)</u>	<u>(773,200.68)</u>
Utilidad/pérdida operacional	<u>1,451,305.99</u>	<u>(1,467.14)</u>
Ingresos (Gastos) no operacionales		
Otras Rentas	8,635.65	-
Ajuste VPP acciones	3,117,159.66	-
Intereses Bancarios	3,100.37	1,551.90
Gastos Financieros	<u>(782,154.04)</u>	-
Utilidad del ejercicio	<u>3,798,047.63</u>	<u>84.76</u>
(-) Rentas Exentas	<u>(4,820,314.98)</u>	-
(+) Gastos No deducibles	5,802.85	-
(+) Gastos Incurridos para ventas exentas	1,019,564.87	-
Utilidad Gravable	3,100.37	-
Impuesto a la Renta Causado	775.09	21.19
Utilidad Neta después de Impuestos	<u>3,797,272.54</u>	<u>63.57</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los Estados Financieros.

DELLAIR SERVICES S. A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

Descripción	Capital suscrito pagado	Capital suscrito no pagado	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	25,000.00	75,000.00	(15,678.06)	84,321.94
Ajuste años anteriores	75,000.00	(75,000.00)	3,135.61	3,135.61
Utilidad del Ejercicio	-	-	84.76	84.76
Impuesto a la Renta			(21.19)	(21.19)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	100,000.00	-	(12,478.88)	87,521.12
Utilidad del Ejercicio			3,798,047.63	3,798,047.63
Impuesto a la Renta			(775.09)	(775.09)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	100,000.00	-	3,784,793.66	3,884,793.66

(1) El capital social está representado por 100.000 acciones de valor nominal de USD.1,00 cada una
Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los Estados Financieros.

DELLAIR SERVICES S. A.
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado dólares estadounidenses)

<u>Descripción</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de fondos generados por actividades de Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	3,797,272.54	63.57
	<u>3,797,272.54</u>	<u>63.57</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	(147,121.12)	(778,038.90)
Inversiones Corto Plazo	(10,000.00)	
Crédito Tributario a favor IVA	384.86	(384.86)
Clientes Relacionados	3,848,483.80	(4,762,516.39)
Otras cuentas por pagar	824,879.64	(5,085,631.05)
Obligaciones Impuestos por pagar	(90,807.02)	92,632.11
Otras cuentas por pagar relacionadas	-	915.77
Obligaciones Bancarias del exterior	(316,018.68)	1,910,000.00
	<u>4,109,801.48</u>	<u>(8,623,023.32)</u>
Fondos netos generados en las operaciones	7,907,074.02	(8,622,959.75)
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Prestamos Financieros Locales	(5,620,000.00)	5,523,547.07
Intereses Anticipados	202,000.00	(102,487.06)
	<u>(5,418,000.00)</u>	<u>5,421,060.01</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de financiamiento:		
Inversiones Largo Plazo	(3,117,731.17)	3,758,861.36
	<u>(3,117,731.17)</u>	<u>3,758,861.36</u>
Incremento (Decremento), neto de fondos Efectivo a principio de año	(628,657.15)	556,961.62
	<u>629,890.06</u>	<u>72,928.44</u>
Efectivo al fin del año	<u>1,232.91</u>	<u>629,890.06</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los Estados Financieros.

DELLAIR SERVICES S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2007**

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue constituida el 15 de Marzo de 2004, mediante Resolución No 04QJJ.01299 de la Superintendencia de Cías., Expediente No 151402, y con registro Mercantil No 823 de marzo 31 del 2004.

Su objeto social es: "La explotación y prestación de servicios aeroportuarios incluyendo los servicios administrativos, contables, manejo de personal, marketing y demás actividades afines a la administración".

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con fundamento en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)

Ingresos y gastos

Se reconocen sobre la base de lo devengado.

b. Participación de los trabajadores en las utilidades

Corresponde al 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores, de acuerdo con la legislación laboral vigente.

c. Provisión para impuesto a la renta

Durante el año 2007, la tarifa para el impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables sujetas a distribución.

NOTA 3 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cientes (TACSA)	889.032,59	863.564,55
Provisión Incobrables	-	(8.635,65)
Total Cientes Neto	<u>889.032,59</u>	<u>854.928,90</u>
Crédito Tributario a Favor IVA	-	<u>384,86</u>
Otras Cuentas por Cobrar	184.550,02	1.166.891,50
Cuentas por Cobrar Cías Relacionadas	842.500,00	3.595.624,89
Total al 31 de diciembre	<u>1.916.082,61</u>	<u>5.617.830,15</u>

NOTA 4 – ACTIVO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2007 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intereses Anticipados	-	202.000,00
Total al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>202.000,00</u>

NOTA 5 – OTROS ACTIVOS (INVERSIONES A LARGO PLAZO)

Al 31 de diciembre del 2007 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inversiones Tacsa S.A.	7,451,482.39	4,410,000.00
Expoguayaquil	171.51	-
Diamond Club	76,077.27	-
Total al 31 de diciembre	<u>7,527,731.17</u>	<u>4,410,000.00</u>

NOTA 6 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2007 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Otras Cuentas por Pagar		
Sobregiros Bancarios	1,359,729.56	-
Proveedores Locales	2,627.24	-
Otras Cuentas por Pagar	5,706.66	-
Cías Relacionadas	-	540,607.16
Impuesto a la Renta por Pagar	775.09	2,576.66
Intereses Préstamo por Pagar	100,364.48	416,386.06
Impuesto Retención en la fuente por Pagar	1,050.00	92,608.02
Total al 31 de Diciembre	<u>1,470,253.03</u>	<u>1,052,177.90</u>

NOTA 7 – PRESTAMOS POR PAGAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2007 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Prestamos Aldema Investment Corporation (1)	-	4,110,000.00
Prestamos Financieros Urbanizadora NNUU	-	2,210,000.00
Prestamos Financieros Inmomundo S.A.	-	3,400,000.00
Prestamo JP.Morgan (2)	4,100,000.00	-
Total al 31 de Diciembre	<u>4,100,000.00</u>	<u>9,720,000.00</u>

(1) Obligaciones canceladas en Mayo del 2007.

(2) Obligaciones Financieras de JP. MORGAN

- Obligación inicial por USD. 4.100.000,00 de Mayo 21 de 2007 ; con vencimiento: Diciembre 31 del 2007 a una tasa de Interés fija del 9.375% anual; registrado en el Banco Central del Ecuador el 21 de Junio de 2007.

NOTA 8 – CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2007 comprende 100.000 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles, de un valor nominal de USD. 1.00 cada una.

NOTA 9 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la compañía debe reservar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Reforma Tributaria, publicada en el Registro Oficial No.325 de 14 de mayo de 2001, reformativo del Art. 38 de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que las sociedades que reinviertan las utilidades que obtengan, podrán beneficiarse con una reducción del 10% en la tarifa del Impuesto a la Renta, siempre que efectúe el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

NOTA 11 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de este informe, no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los mismos que no se hayan revelado.