

PKF & Co.

PKF 59
Audidores &
Asesores Financieros

Guayaquil, 23 de marzo de 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

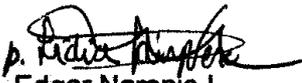


Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

<u>COMPañÍA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• AIRFUEL INTERNATIONAL S.A.	Al 31 de diciembre de 2008 y 2007	154156

Muy atentamente,
PKF & Co.


Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito Ecuador

AIRFUEL INTERNATIONAL S.A.

**Informe sobre el examen de los
Estados Financieros**

**Años terminados al 31 de
diciembre del 2008 y 2007**



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
AIRFUEL INTERNATIONAL S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **AIRFUEL INTERNATIONAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude u error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del **AIRFUEL INTERNATIONAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

20 de febrero del 2009
Guayaquil, Ecuador

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2460886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-01-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finanzas, Piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador



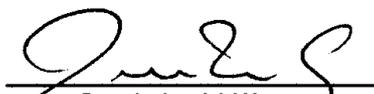
Edgar Naranjo L.

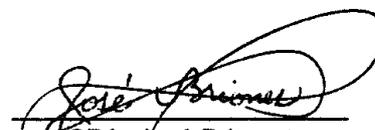
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015
Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

AIRFUEL INTERNATIONAL S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja - Bancos (Nota C)	513.391,13	167.351,87
Inversiones Temporales (Nota D)	274.400,00	-
Cuentas por cobrar (Nota E)	1.415.018,43	405.463,49
Pagos anticipados (Nota F)	281.813,38	80.270,28
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2.484.622,94	653.085,64
ACTIVO FIJO	8.623,70	-
MEJORAS SOBRE BIENES DE TERCEROS (Nota G)	502.860,38	-
OTROS ACTIVOS (Nota H)	20.467,78	23.056,66
TOTAL ACTIVO	3.016.574,80	676.142,30
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar (Nota I)	1.878.515,58	508.781,00
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	1.878.515,58	508.781,00
PATRIMONIO (Nota J)		
Capital social	2.000,00	2.000,00
Resultados acumulados	1.136.059,22	165.361,30
TOTAL PATRIMONIO	1.138.059,22	167.361,30
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.016.574,80	676.142,30

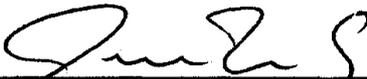

 Crnel. José Vélez
 Apoderado Especial

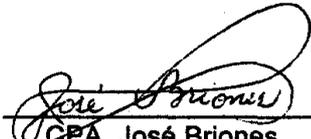

 CPA. José Briones
 Contador

AIRFUEL INTERNATIONAL S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
INGRESOS (Nota K)		
Ingresos operativos	9.276.113,68	1.994.371,84
Ingresos no operativos	53.882,74	-
TOTAL INGRESOS	9.329.996,42	1.994.371,84
GASTOS		
Gastos operativos (Nota L)	(6.965.305,27)	(1.629.678,13)
Gastos de administración	(1.054.148,24)	(138.401,05)
Gastos no operacionales	(15.185,26)	(5.792,50)
TOTAL GASTOS	(8.034.638,77)	(1.773.871,68)
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1.295.357,65	220.500,16
25% Impuesto a la Renta (Nota M)	324.659,73	55.138,86
UTILIDAD NETA	970.697,92	165.361,30


 Crnel. José Vélez
 Apoderado Especial


 CPA. José Briones
 Contador

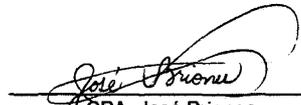
Vea notas a los estados financieros

AIRFUEL INTERNATIONAL S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	2.000,00	-
Utilidad del Ejercicio	-	165.361,30
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>2.000,00</u>	<u>165.361,30</u>
Utilidad del Ejercicio	-	970.697,92
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>2.000,00</u>	<u>1.136.059,22</u>


Crnel. José Vález
Apoderado Especial

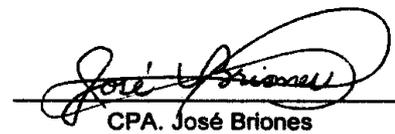

CPA. José Briones
Contador

Vea notas a los estados financieros

AIRFUEL INTERNATIONAL S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 (Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	970.697,92	165.361,30
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciaciones	658,67	-
Amortización	7.781,52	5.251,77
Provisión de intereses por cobrar	(15.959,03)	-
Provisión para pagos de transferencia de tecnología	330.000,00	220.000,00
Provisión por transferencia de licencia	218.725,13	-
Provisión por Impuesto a la Renta	324.659,73	55.138,86
	<u>1.836.563,94</u>	<u>445.751,93</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Aumentos y disminuciones en:		
Cuentas por cobrar	(993.595,91)	(405.463,49)
Inversiones temporales	(274.400,00)	-
Pago a proveedores	401.103,04	197.424,52
Pago de seguros	(7.289,00)	-
Pago de impuestos	(46.298,23)	(44.052,66)
Otros activos	-	(28.308,43)
Pago de Impuesto a la Renta 2007	(55.138,86)	-
	<u>(975.618,96)</u>	<u>(280.400,06)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>860.944,98</u>	<u>165.351,87</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de activos fijos	(9.282,37)	-
Mejoras sobre bienes de terceros	(505.623,35)	-
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(514.905,72)</u>	<u>-</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte de accionistas	-	2.000,00
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>-</u>	<u>2.000,00</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	346.039,26	167.351,87
SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>167.351,87</u>	<u>-</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>513.391,13</u>	<u>167.351,87</u>


 Crnel. José Vélez
 Apoderado Especial


 CPA. José Briones
 Contador

AIRFUEL INTERNATIONAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresadas en US Dólares)

A. AIRFUEL INTERNATIONAL S.A.:

AIRFUEL INTERNATIONAL S.A., fue constituida mediante escritura pública otorgada ante el Notario Público Octavo del Circuito Notarial de la República de Panamá el 7 de junio del 2005, e inscrita en la Dirección Mercantil del Registro Público de Panamá el 13 de junio del 2005. Se protocolizó el 8 de julio del 2005 ante el Notario Trigésimo Séptimo del cantón Quito en la República del Ecuador y con Resolución No. 05.Q.I.J. 3359 del 17 de agosto del 2005 emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se autoriza el establecimiento de una sucursal de AIRFUEL INTERNATIONAL S.A. en el país.

La actividad principal de la compañía es la comercialización de combustibles líquidos derivados de los hidrocarburos, para el segmento aéreo, así como su recepción, almacenamiento, despacho y la distribución de los mismos tanto en la República de Panamá como en cualquier parte del mundo.

El Representante Legal de la sociedad es el Presidente, pudiendo también ejercer ese cargo el Tesorero o el Secretario en la ausencia del Presidente o cualquier persona que la Junta Directiva designe con ese objeto.

El 1 de agosto del 2007 la Compañía suscribió un contrato para el uso de espacios en la Zona Franca del Aeropuerto de Guayaquil con TERMINAL AEROPORTUARIA DE GUAYAQUIL S.A. TAGSA, mediante el cual AIRFUEL recibe en concesión mercantil los bienes muebles e inmuebles destinados al funcionamiento del Centro de Distribución de Combustibles del Aeropuerto Internacional José Joaquín de Olmedo de la ciudad de Guayaquil, así como la concesión del derecho a explotar comercialmente dicho centro. Desde entonces, AIRFUEL S.A. da las facilidades para uso de instalaciones y equipos para la comercialización de combustible tipo Jet-A1 o AV-Gas de propiedad de las empresas ICARO, Exxon Mobil, Petrocomercial, Repsol y SERCASA.

De acuerdo a la Resolución No. 1478 del 12 de diciembre del 2008, el Servicio de Rentas Internas (SRI) designó a AIRFUEL INTERNATIONAL S.A. como Contribuyente Especial.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en US Dólares, de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. Esos principios son similares a las normas internacionales de contabilidad e información financiera. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Las inversiones temporales se registran al valor de adquisición.

Los gastos que se relacionan con el período se registran en resultados cuando se conocen.

AIRFUEL INTERNATIONAL S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación):**

Los ingresos se reconocen cuando se realizan.

Los activos fijos son registrados al costo y corresponden principalmente a equipo que se deprecia a una tasa del 10%.

Las mejoras sobre bienes de terceros consisten en adecuaciones realizadas a las instalaciones concesionadas por TAGSA, y se amortizan por el tiempo que esté vigente el contrato entre TAGSA y Autoridad Portuaria de Guayaquil, esto es, hasta el año 2024.

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

C. CAJA – BANCOS:

El saldo de esta cuenta se divide así:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	500.00	500.00
Bancos locales	512,891.13	166,851.87
	<u>513,391.13</u>	<u>167,351.87</u>

D. INVERSIONES TEMPORALES:

Corresponde a Certificado de Depósito a Plazo emitido por Banco Bolivariano, a un plazo de 365 días con una tasa de interés del 6.25% anual. Esta inversión respalda una garantía bancaria emitida a favor de PETROCOMERCIAL, para garantizar la venta de combustible Jet A-1 que PETROCOMERCIAL haga a AIRFUEL INTERNATIONAL S.A., así como las notas de débito por posibles incumplimientos de pago y los intereses que estos generen, hasta la cancelación total.

E. CUENTAS POR COBRAR:

El saldo de esta cuenta se clasifica de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes:		
ICARO	14,644.52	26,799.97
SERCA S.A.	487,988.70	43,747.54
TAGSA	865,957.38	334,915.98
División ECUAFUEL Guayaquil	5,029.80	
EXXONMOBIL	25,439.00	
	<u>(1) 1,399,059.40</u>	<u>405,463.49</u>
Intereses por cobrar	<u>(2) 15,959.03</u>	
	<u>1,415,018.43</u>	<u>405,463.49</u>

AIRFUEL INTERNATIONAL S.A.**E. CUENTAS POR COBRAR (Continuación):**

- (1) Corresponde al servicio de almacenamiento y despacho de combustible en el Centro de Distribución de Combustibles del Aeropuerto Internacional José Joaquín de Olmedo.
- (2) Corresponde a intereses acumulados por inversión en el Banco Bolivariano (Ver Nota D).

F. PAGOS ANTICIPADOS:

El siguiente es el detalle:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Seguros	4,859.32	-
Retenciones en la fuente	122,763.22	39,612.48
Crédito tributario	(1) 154,190.84	40,657.80
	<u>281,813.38</u>	<u>80,270.28</u>

- (1) Corresponde a crédito tributario por IVA. La Compañía espera recuperar estos valores a partir de enero del 2009.

G. MEJORAS SOBRE BIENES DE TERCEROS:

Adecuación de Centro de Distribución de Combustibles	505,623.35
(-) Amortización	(2,762.97)
	<u>502,860.38</u>

Corresponde a trabajos de reparación y construcción realizados en el Centro de Distribución de Combustibles del Aeropuerto Internacional José Joaquín de Olmedo de Guayaquil.

H. OTROS ACTIVOS:

	Saldo al 01/01/08	Adiciones	Saldo al 31/12/08
Gastos de constitución	20,705.68	-	20,705.68
Otros	5,091.58	-	5,091.58
	25,797.26	-	25,797.26
Amortización	(2,740.60)	(2,588.88)	(5,329.48)
	<u>23,056.66</u>	<u>(2,588.88)</u>	<u>20,467.78</u>

AIRFUEL INTERNATIONAL S.A.**I. CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 presenta el siguiente detalle:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	(1) 1,347,252.68	397,424.52
Otras cuentas por pagar	(2) 20,000.00	20,000.00
Impuestos por pagar	(3) 186,603.17	36,217.62
Impuesto a la renta (Ver Nota M)	324,659.73	55,138.86
	<u>1,878,515.58</u>	<u>508,781.00</u>

(1) Incluye principalmente US\$220,000.00 pendiente de pago por asistencia técnica correspondiente al 2007, US\$330,000.00 por transferencia de tecnología y US\$218,725.13 por transferencia de licencia, por pagar a la casa matriz. Así mismo, se incluyen US\$137,091.56 por pagar a TAGSA, correspondiente a la última factura, según el contrato de concesión.

(2) Corresponde a transferencias recibidas por la casa matriz Airfuel International S.A. al momento de poner en marcha el negocio.

(3) Corresponde a retenciones en la fuente e Impuesto al Valor Agregado del mes de diciembre. Incluye principalmente US\$182,908.38 de retenciones efectuadas a Airfuel International S.A. Panamá.

J. PATRIMONIO:

Capital social: Representan 20 acciones ordinarias y nominativas, suscritas y pagadas, con un valor nominal de US\$100.00 cada una.

Utilidad del ejercicio: Las utilidades después del 25% del Impuesto a la Renta causado están a disposición de los accionistas.

K. INGRESOS:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Defuelling airbus		3,020.00
Servicio in-to-plane	(1) 723,985.21	247,200.60
Uso de instalaciones	(2) 5,095,598.14	1,727,980.03
Ventas como comercializadora	(3) 3,440,422.00	13,747.04
Derecho de comercialización	16,108.33	2,424.17
Reembolso de gastos	30,853.65	-
Intereses en cuenta corriente	23,029.09	-
	<u>9,329,996.42</u>	<u>1,994,371.84</u>

(1) Corresponde a facturación de US\$0.01 por cada galón de combustible despachado en el Centro de Distribución de Combustibles del Aeropuerto Internacional José Joaquín de Olmedo.

AIRFUEL INTERNATIONAL S.A.**K. INGRESOS (Continuación):**

- (2) Corresponde a facturación de US\$0.07 por cada galón de combustible almacenado en el Centro de Distribución de Combustibles del Aeropuerto Internacional José Joaquín de Olmedo.
- (3) Corresponde a ventas de combustible en calidad de comercializadora directa.

L. GASTOS OPERATIVOS:

Incluye principalmente US\$2,158,358.04 por el pago de US\$0.03 en el manejo de cada galón de combustible, US\$2,999,900.66 por compra de combustible Jet A-1 a PETROCOMERCIAL, y US\$1,581,714.89 como contraprestación por la concesión mercantil de US\$0.0215 por cada galón almacenado y despachado en el Centro de Distribución de Combustibles del Aeropuerto Internacional José Joaquín de Olmedo.

M. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD E IMPUESTO A LA RENTA:

El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La capitalización tiene un límite permitido. La base de este cálculo fue el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad del ejercicio	1,295,357.65	220,500.16
Más: Gastos no deducibles	3,281.26	55.29
Base imponible	<u>1,298,638.91</u>	<u>220,555.45</u>
25% de impuesto a la renta	<u>324,659.73</u>	<u>55,138.86</u>

Durante los ejercicios 2008 y 2007, la Compañía no registró empleados en nómina.

N. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.