

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Administración de
Tampa Cargo S.A. - Sucursal Ecuador:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tampa Cargo S.A. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Tampa Cargo S.A. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Sucursal 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. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Tampa Cargo S.A. - Sucursal Ecuador de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Junio 9, 2006
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

TAMPA CARGO S.A. - SUCURSAL ECUADOR**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		60	14
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,375	552
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>10</u>	<u>9</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES Y TOTAL ACTIVOS		1,445	575
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5	134	138
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	6	<u>104</u>	<u>12</u>
Total pasivos corrientes		238	150
PATRIMONIO			
Capital asignado	7	16	16
Reserva de capital		11	11
Utilidades retenidas		<u>1,180</u>	<u>398</u>
Total patrimonio		1,207	425
TOTAL		1,445	575

Ver notas a los estados financieros

TAMPA CARGO S.A. - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Nota	2005	2004
INGRESOS POR SERVICIOS		19,062	15,013
COSTO DE LOS SERVICIOS	8	<u>15,567</u>	<u>12,177</u>
MARGEN BRUTO		3,495	2,836
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>2,713</u>	<u>2,438</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		782	398
OTROS INGRESOS, NETO		<u>1</u>	<u>—</u>
UTILIDAD NETA		<u>781</u>	<u>398</u>

Ver notas a los estados financieros

TAMPA CARGO S.A. - SUCURSAL ECUADOR**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Asignado	Reserva de Capital	(Déficit Acumulado) Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	16	11	(111)	(84)
Utilidad neta			398	398
Compensación de cuentas con Casa Matriz	—	—	<u>111</u>	<u>111</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	16	11	398	425
Utilidad neta			781	781
Ajustes	—	—	<u>1</u>	<u>1</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>16</u>	<u>11</u>	<u>1,180</u>	<u>1,207</u>

TAMPA CARGO S.A. - SUCURSAL ECUADOR**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,673	2,457
Pagado a proveedores	(2,626)	(2,454)
Otros ingresos, neto	<u>(1)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>46</u>	<u>3</u>
CAJA Y BANCOS		
Incremento neto durante el año	46	3
Comienzo del año	<u>14</u>	<u>11</u>
FIN DEL AÑO	<u>60</u>	<u>14</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	781	398
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas		94
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(822)	(379)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1)	4
Cuentas por pagar	(4)	(116)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>92</u>	<u>2</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>46</u>	<u>3</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos con Casa Matriz	<u>12,066</u>	<u>15,566</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

1. OPERACIONES

Tampa Cargo S.A. - Sucursal Ecuador, es una Sucursal en el Ecuador de la empresa extranjera Tampa Cargo S.A. domiciliada en la República de Colombia. La actividad principal de la Sucursal es la prestación de servicio de transporte aéreo internacional de carga.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Sucursal 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 Sucursal en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos - Son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Impuesto a la Renta - De acuerdo a lo establecido en el Art. 31 de la Ley de Régimen Tributario Interno, los ingresos de fuente ecuatoriana generados por sociedades de transporte internacional de carga constituidas al amparo de leyes extranjeras y que operen a través de sucursales en el Ecuador, se determinarán en base de los ingresos brutos y demás ingresos generados por sus operaciones habituales de transporte. Se considerará como base imponible de impuesto a la renta del ejercicio el 2% de dichos ingresos. Adicionalmente, el mencionado artículo establece que los ingresos de fuente ecuatoriana de dichas Compañías están exentos del pago de impuesto a la renta en estricta relación a lo que se haya establecido por convenios internacionales. Al respecto las Decisiones Nos. 578 y 40 del Acuerdo de Cartagena, vigentes para los años 2005 y 2004, establecen que los beneficios que obtuvieran las empresas de transporte aéreo sólo estarán sujetas a obligación tributaria en el País Miembro en que dichas empresas estuvieren domiciliadas.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Casa Matriz	1,255	228
Internacional Air Transport Association - IATA Ecuador	114	298
Clientes locales	100	120
Provisión para cuentas dudosas	<u>(94)</u>	<u>(94)</u>
Total	<u>1,375</u>	<u>552</u>

5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	95	97
Compañía relacionada	<u>39</u>	<u>41</u>
Total	<u>134</u>	<u>138</u>

6. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	10	11
Retenciones de impuesto a la renta	1	1
Otras cuentas por pagar	<u>93</u>	<u>—</u>
Total	<u>104</u>	<u>12</u>

7. PATRIMONIO

Capital Asignado - Corresponde al capital autorizado para operar en el país mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 93111 del 26 de febrero de 1993.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

8. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON CASA MATRIZ

La principal transacción con Casa Matriz se desglosa como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios	<u>15,567</u>	<u>12,177</u>

9. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (junio 9 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.