

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

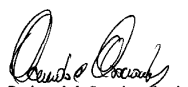
28 de marzo del 2007

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Tampa Cargo S.A. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de inversión de la Casa Matriz y de flujos de efectivo 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 basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Tampa Cargo S.A. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2005 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 9 de junio del 2006, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, de la evidencia que soporta 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 expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tampa Cargo S.A. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2006, y los resultados de sus operaciones, de inversión de Casa Matriz y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE- 223



GINDLER ACEVEDO A.
Socio
Cajamarca Profesional
21402



TAMPA CARGO S.A. - SUCURSAL ECUADOR

BALANCE GENERAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Corriente:		
Caja y bancos	9.060	60.186
Cuentas por cobrar:		
Clientes	482.228	211.350
Casa Matriz	265.617	1.247.981
Impuestos anticipados	62.720	-
Otras	10.110	18.998
	820.675	1.478.329
Menos Provisión para cuentas incobrables	(94.118)	(94.118)
Total de cuentas por cobrar, neto	726.557	1.384.211
Total del activo corriente	735.617	1.444.397
Activo fijo neto	1.202	-
Total	736.819	1.444.397
<u>Pasivo e inversión de la casa matriz</u>		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar:		
Proveedores	279.398	218.049
Cuentas por Pagar-Agencias	10.165	8.100
Impuestos por pagar	11.957	10.976
Total pasivos	301.520	237.125
Inversión de la casa matriz; estado adjunto	435.299	1.207.272
Total	736.819	1.444.397

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

TAMPA CARGO S.A. - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos:		
Carga	21.133.162	19.061.907
Total ingresos	<u>21.133.162</u>	<u>19.061.907</u>
Gastos de operación:		
Operación de vuelo	(17.093.931)	(15.567.367)
Comisiones Agencias de Carga	(761.751)	(410.497)
Aterrizajes	(714.360)	(557.486)
Servicio Aeroportuaria	(601.332)	(428.773)
Reembolsos de Gastos Operación	(471.108)	(414.923)
Manipuleo de Carga	(468.807)	(477.589)
Servicio Seguridad en Rampa	(111.950)	(52.480)
Sobrevuelos	(73.276)	-
Despacho Mantenimiento vuelos	(34.340)	(40.006)
Sita Teleproceso	(32.083)	(24.611)
Otros	(15.085)	(85.689)
Total gastos de operación	<u>(20.378.023)</u>	<u>(18.059.421)</u>
Utilidad bruta en ventas	<u>755.139</u>	<u>1.002.486</u>
Gastos Administración	<u>(346.829)</u>	<u>(221.237)</u>
Utilidad en operación	<u>408.310</u>	<u>781.249</u>
Otros egresos:		
Gastos bancarios	(1.139)	(683)
Varios ingresos y egresos neto	<u>509</u>	<u>(20)</u>
Utilidad del ejercicio	<u><u>407.680</u></u>	<u><u>780.546</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

TAMPA CARGO S.A. - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE INVERSION DE LA CASA MATRIZ
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Asignado	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital (Capital Adicional)	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2005	16.000	149	11.470	397.892	425.511
Ajuste ejercicios anteriores	-	-	-	1.215	1.215
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	780.546	780.546
Saldo al 31 de diciembre del 2005	16.000	149	11.470	1.179.653	1.207.272
Transferencia casa matriz de los resultados acumulados	-	-	-	(1.179.653)	(1.179.653)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	407.680	407.680
Saldo al 31 de diciembre del 2006	16.000	149	11.470	407.680	435.299

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

TAMPA CARGO S.A. - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2006	2005
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	407.680	780.546
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación de activo fijo	456	-
Ajuste de ejercicios anteriores	-	1.215
Cambios netos en los activos y pasivos de operaciones		
Disminución en cuentas por cobrar	(324.710)	186.992
Disminución en Casa Matriz	(197.289)	(1.019.516)
Disminución cuentas por pagar	64.395	96.549
Ajustes a la utilidad neta	(457.148)	(734.760)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(49.468)	45.786
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Activos fijos, adquiridos en el período	(1.658)	-
(Disminución) incremento neto del efectivo	(51.126)	45.786
Efectivo al inicio del año	560.186	14.400
Efectivo al final del año	9.060	60.186

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

TAMPA CARGO S.A. - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

Tampa Cargo S.A. - Sucursal Ecuador, es una sociedad constituida bajo leyes de la República de Colombia con permiso para operar en el Ecuador desde el año 1993.

El objeto de la sucursal en Ecuador es el establecimiento y explotación del transporte aéreo de carga y pasajeros, encomiendas y correos con la utilización de frecuencias nacionales e internacionales. La sucursal en el Ecuador opera a través de SISA LOGISTIC ECUADOR S.A., quien tiene a su cargo la gestión administrativa y operativa. (Véase nota 7)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la sucursal están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la sucursal de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Activo fijo

Se muestran al costo, los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

c. Registro de ingresos por venta de pasajes

Los ingresos por servicios de transporte aéreo (carga) son reconocidos al momento de la venta, con la emisión de la guía de carga correspondiente.

NOTA 3 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR COBRAR

Impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005, comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
IMPUESTOS ANTICIPADOS		
IVA crédito tributario	62.720 (1)	-
IMPUESTOS POR PAGAR		
Impuesto al Valor Agregado por Pagar	2.566	7.363
Retenciones de IVA	6.685	2.221
Retenciones sobre impuesto a la renta en fuente	2.706	1.392
	<u>11.957</u>	<u>10.976</u>

(1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado pagado por la compañía por concepto de servicios aeroportuarios facturas con IVA 12% por parte de la Corporación Quiport S.A. Este impuesto será objeto de solicitud de reclamo por pago indebido ante el Servicio de Rentas Internas en el transcurso del año 2007.

NOTA 4 - CASA MATRIZ

Durante el año 2006 y 2005, el movimiento de la cuenta con Casa Matriz fue el siguiente:

	<u>2006</u> <u>US\$</u> <u>Por Cobrar</u> <u>(por pagar)</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u> <u>Por Cobrar</u> <u>(por pagar)</u>
Saldo al 1 ^o de enero	1.247.981	228.465
Más (Menos):		
Cargos por operación de vuelo	(17.093.931)	(15.567.367)
Transferencia resultados acumulados	(1.179.653)	-
Carga "Collect"	19.129.920	17.656.213
Cobros Casa Matriz	(1.838.700)	(1.069.330)
Saldo al 31 de diciembre	<u>265.617</u>	<u>1.247.981</u>

NOTA 5 - IMPUESTOS

La Sucursal se halla exenta del pago de impuesto a la renta en el Ecuador según Decisión No. 578 publicado en el Registro Oficial No. 457 del 9 de noviembre del 2004. Por medio de este Decreto se aprobó el convenio para evitar la doble tributación entre los países miembros del Grupo Andino, y se estableció que los beneficios que obtuvieron las empresas de transporte aéreo, terrestre, marítimo y fluvial, estarán sujetos a obligaciones tributarias solamente en el país miembro en que estuvieran domiciliadas.

NOTA 6 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

NOTA 7 - CONTRATOS IMPORTANTES

Contrato de prestación de servicios de gerencia, ventas, administración y operación del transporte aéreo de carga.

El 28 de febrero del 2005 TAMPACARGO S.A. - Sucursal Ecuador renovó el contrato de prestación de servicios con la compañía SISA LOGISTIC ECUADOR S.A. suscrito el 1 de octubre del 2003. Con base en este contrato TAMPACARGO S.A. - Sucursal Ecuador contrata a la referida compañía para que proporcione los servicios de gerencia, ventas, administración y operación del transporte aéreo de carga. Por el objeto de este contrato, TAMPACARGO S.A. - Sucursal Ecuador reconoce honorario del 4% sobre los costos totales de SISA LOGISTIC ECUADOR S.A., por un valor de US\$ 18.845 US\$ 16.596 en los años 2006 y 2005 respectivamente.

NOTA 8 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.