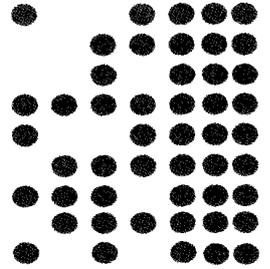


86 310



Abogado
Francisco Arellano
Superintendencia de Compañías
Quito, 31 de julio del 2007

Por medio de la presente remitimos a usted una copia del informe de auditoría externa de los estados financieros de la compañía Quito Airport Services S.A. con corte al 31 de diciembre del 2006.

Estos informes son entregados a ustedes de conformidad con las resoluciones emitidas por la Superintendencia de compañías.

Por la atención que se digne dar a la presente, le anticipo mis agradecimientos,

Atentamente,



M.B.A. Jefferson Galarza Salazar
Socio de la División de Auditoría
BCG Business Consulting Group
del Ecuador Cía Ltda.
Registro Nacional de Auditores
Externos No. SC.RNAE-376

QUITO AIRPORT SERVICES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

INDICE

Informe de los auditores independientes

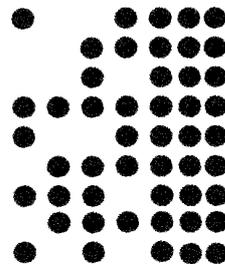
Balance general

Estado de pérdidas y ganancias

Estado de evolución de cuentas patrimoniales

Estado de flujo de fondos

Notas a los estados financieros



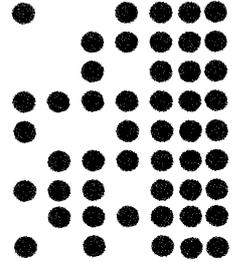
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

20 de julio del 2007

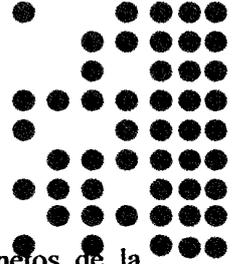
A los Accionistas de

QUITO AIRPORT SERVICES S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Quito Airport Services S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de fondos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías se realizaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se indica en la Nota 1, los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Sin embargo, a la fecha de emisión del presente informe existen dudas razonables sobre la continuidad de sus operaciones principalmente por las siguientes razones: a) Uno de los principales accionistas de la Compañía manifestó su interés en liquidar Quito Airport Services S.A. con base en las pérdidas originadas durante el año 2006, b) el patrimonio de la compañía tiene un saldo negativo de US/37,030, por lo que la legislación societaria vigente establece que la Superintendencia de Compañías podría iniciar el proceso de disolución durante el año 2006 de no existir un incremento de capital social en dicho año y, c) El margen de contribución durante el año 2006 es negativo. Los estados financieros adjuntos no han sido preparados con base en principios contables generalmente aceptados aplicables cuando existen dudas razonables de empresa en marcha.



4. Al 31 de diciembre del 2006, el rubro cuentas por cobrar – impuestos anticipados incluye un crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por el valor de US/.312,385; La legislación tributaria vigente establece que en caso de terminación de actividades de una sociedad el saldo pendiente del crédito tributario se imputará al estado de resultados. Por lo tanto, tomando como base los principios contables generalmente aceptados, la legislación tributaria vigente y la posible interrupción de las operaciones de la Compañía (Ver comentarios adicionales en el párrafo 4), consideramos que los resultados del año así como el patrimonio de la compañía se encuentran subestimados en US/.312,385.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos mencionados en los párrafos 3 y 4 los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera Quito Airport Services S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los cambios en los flujos de fondos por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Como se puede apreciar en las notas 7 y 10 a los estados financieros, la Compañía muestra obligaciones financieras con partes vinculadas por US\$/.2,549,912 al 31 de diciembre del 2006, los cuales fueron utilizados para financiar las inversiones efectuadas por la Compañía en la construcción de cuartos fríos (registrados en el rubro Instalaciones y Adecuaciones). Estas obligaciones financieras generaron intereses por US/.187,553 durante el año 2006 (incluidos en el rubro ingresos y egresos no operacionales), los mismos que fueron calculados a una tasa de interés del 8,25% anual; US/.72,603 de estos intereses fueron reconocidos como mayor deuda en favor de sus beneficiarios (capitalización de intereses) mediante la firma de nuevos convenios de préstamo.
7. El rubro Instalaciones y Adecuaciones asciende a US/.1,935,999 al 31 de diciembre del 2006 y corresponden principalmente a la construcción de un cuarto frío en terrenos que no son de propiedad de la Compañía. La Administración de la Compañía está amortizando este activo en el plazo de 5 años tomando en consideración los siguientes puntos: a) El plan de negocios de la compañía estableció la construcción de un cuarto frío para amortizarlo en 5 años, b) La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento del terreno en el cual se construyó el cuarto frío sujeto a un plazo de 5 años, y, c) Se estima que el aeropuerto “Mariscal Sucre” cerrará sus operaciones luego de 5 años debido a la construcción del nuevo aeropuerto para la ciudad de Quito. Por último, el cálculo de la amortización de estos activos no contempla un valor residual debido a que a la fecha de emisión del presente informe no se puede cuantificar razonablemente el valor de rescate del activo pese a que un avalúo efectuado por un perito independiente establece que el 75% de las instalaciones y adecuaciones podrían ser recuperables luego de 5 años.



8. Tal como se indica en la Nota 3, el 52,63% (US/.846,192) de los ingresos netos de la Compañía facturados durante el año 2006 se efectuaron a partes vinculadas. En consecuencia, las actividades de Quito Airport Services S.A. y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con estos clientes. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos considerando esta circunstancia.

9. Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial No.494 (suplemento) el Decreto Ejecutivo No.2430 que reforma el Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno en cuanto a los precios de transferencia de bienes y servicios efectuados entre partes vinculadas o entre partes donde se presume vinculación. Estas reformas, aplicables desde el ejercicio fiscal 2005, permiten que la Administración Tributaria regule la base imponible sujeta al cálculo del impuesto a la renta si los precios de transferencia de bienes y servicios no cumplen el principio de plena competencia. El principio de plena competencia establece que los precios de bienes y servicios fijados entre partes vinculadas deben ser similares a los precios de bienes y servicios fijados entre partes no vinculadas. A la fecha de emisión del presente informe: i) la Administración Tributaria no ha emitido resoluciones aclaratorias sobre ciertos conceptos contenidos en estas reformas tributarias, ii) la Administración de la compañía no ha definido una política de fijación de precios para la compra de bienes y servicios a partes vinculadas, y, iii) la Administración de la compañía no ha establecido los efectos que podrían existir en sus estados financieros futuros derivado de la aplicación de esta reforma tributaria. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

10. Nuestro informe sobre el cumplimiento por parte de la Compañía sobre la determinación y pago de las obligaciones tributarias establecidas por la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento se emitirá por separado.

Bcg Business Consulting Group

**BCG Business Consulting Group
del Ecuador Cía. Ltda.**
Registro Nacional de Auditores
Externos No. SC.RNAE-376



M.B.A. Jefferson Galarza Salazar
Socio División de Auditoría
Registro Nacional de Contadores
No.25987 (apoderado)

QUITO AIRPORT SERVICES S.A.
 BALANCE GENERAL
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota:	2006	2005		Nota:	2006	2005
ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		21,336	47,307	Obligaciones financieras	7 y 10	1,804,594	1,849,897
Cuentas por Cobrar		561,852	309,487	Cuentas por pagar a:		362,822	94,726
Clientes	3	218,783	-	Proveedores		318,195	70,106
Anticipos a proveedores		12,865	82,147	Partes vinculadas	10	-	23,825
Impuestos anticipados	4	328,960	255,997	Otras cuentas por pagar		44,627	795
Otras cuentas por cobrar		5,474	1,343	Obligaciones laborales	9	23,011	-
Gastos anticipados		17,426	-	Obligaciones fiscales	9	4,465	5,701
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>600,614</u>	<u>356,794</u>	TOTAL PASIVO		<u>2,194,892</u>	<u>1,950,324</u>
ACTIVOS FIJOS	5	307,460	-	OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	7 y 10	745,318	-
INSTALACIONES Y ADECUACIONES	6	1,935,999	2,230,680	PATRIMONIO (Véase Estado Adjunto)	11	(49,060)	695,996
CARGOS DIFERIDOS		47,077	58,846				
TOTAL ACTIVOS		<u>2,891,150</u>	<u>2,646,320</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2,891,150</u>	<u>2,646,320</u>

QUITO AIRPORT SERVICES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos por servicios prestados	3	2,146,355	880
(-) Descuento en ventas		-538,611	-
Gastos operativos		-2,123,205	-825
Utilidad (Pérdida) bruta		<u>-515,461</u>	<u>55</u>
Ingresos y egresos no operacionales		-229,605	-5,664
Utilidad (Pérdida) neta antes de participación laboral e impuesto a la renta		<u>-745,066</u>	<u>-5,609</u>
25% de impuesto a la renta		-	-
Utilidad (Pérdida) Neta		<u><u>-745,066</u></u>	<u><u>-5,609</u></u>
Número de acciones ordinarias en circulación		<u>700,000</u>	<u>1,000</u>
Utilidad (Pérdida) Neta por acción		<u><u>-1.06438</u></u>	<u><u>-5.60900</u></u>

QUITO AIRPORT SERVICES S.A.
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>Total</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	1,000	-	789	86	-260	1,615
Traslado de los resultados del año 2004 a la cuenta resultados acumulados				-260	260	-
Aportes para futuras capitalizaciones recibidos de los accionistas		699,990				699,990
Utilidad neta del año 2005					-5,609	-5,609
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005	1,000	699,990	789	-174	-5,609	695,996
Traslado de los resultados del año 2005 a la cuenta resultados acumulados				-5,609	5,609	-
Incremento del capital social inscrito en el registro mercantil el xx de xxx del 2006	699,000	-699,000				-
Aportes para futuras capitalizaciones recibidos de los accionistas		10				10
Utilidad neta del año 2005					-745,066	-745,066
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006	700,000	1,000	789	-5,783	-745,066	-49,060

QUITO AIRPORT SERVICES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo provisto por clientes	1,388,991	880
Efectivo pagado a proveedores	(763,102)	229,121
Efectivo pagado por beneficios sociales	(392,498)	(238,552)
Efectivo pagado por obligaciones fiscales	(205,990)	(253,939)
Efectivo pagado por intereses y gastos financieros	(229,605)	(5,664)
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	<hr/> -202,204	<hr/> -268,154
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de activos fijos	-342,194	-
Adiciones de instalaciones y adecuaciones	-181,598	-2,230,680
Adiciones de cargos diferidos	-	-58,846
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión	<hr/> -523,792	<hr/> -2,289,526
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Adiciones de obligaciones financieras a corto plazo	-45,303	1,849,897
Adiciones de obligaciones financieras a largo plazo	745,318	-
Incremento de aportes para futuras capitalizaciones	10	699,990
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de	<hr/> 700,025	<hr/> 2,549,887
Flujos de efectivo netos del año	<hr/> (25,971)	<hr/> (7,793)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	47,307	55,100
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	<hr/> 21,336	<hr/> 47,307

QUITO AIRPORT SERVICES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO: CONCILIACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(745,066)	(5,609)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	34,734	-
Amortización de instalaciones y adecuaciones	476,279	-
Amortización de cargos diferidos	11,769	-
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(252,365)	(250,571)
Gastos anticipados	(17,426)	-
Cuentas por pagar	268,096	22,956
Obligaciones laborales	23,011	(40,631)
Obligaciones fiscales	(1,236)	5,701
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	-202,204	-268,154

QUITO AIRPORT SERVICES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

Abreviaturas usadas:

Quito-Airport
EMSA

Novacargo
US\$/.

- Quito Airport Services S.A.
- Compañía de Economía Mixta "Servicios Aeroportuarios del Ecuador" - EMSAAIRPORT SERVICES
- Novacargo S.A.
- Dólares estadounidenses

**QUITO AIRPORT SERVICES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

NOTA 1 - OPERACIONES

a) Constitución

La compañía fue constituida bajo las Leyes de la República del Ecuador mediante escritura pública aprobada por la Superintendencia de Compañías el 7 de mayo de 1998. El objeto social original de la compañía es la prestación de servicios aeroportuarios en el Ecuador, pudiendo extender su actividad a otras ramas relacionadas con este fin.

b) Cambio en el giro del negocio

Las operaciones efectuadas por Quito-Airport hasta el 30 de noviembre del 2005, se relacionaron principalmente con la prestación de servicios de intermediación laboral de personal contratado en relación de dependencia por cuenta de EMSA; a cambio de esta actividad, **Quito-Airport** facturaba comisiones ganadas.

Sin embargo, con fecha 1 de octubre del 2005, la Compañía firmó un contrato con EMSA a 5 años plazo, por medio del cual arrienda un terreno ubicado dentro del Aeropuerto "Mariscal Sucre" de la ciudad de Quito, con el objetivo de construir en este terreno un "cuarto frío".

La construcción del "cuarto frío" concluyó en enero del 2006 e inmediatamente comenzó a prestar servicios de paletización y clasificación de productos perecibles de exportación

c) Concentración de operaciones en un grupo de clientes

Tal como se indica en la Nota 3, el 52,63% (US/.846,192) de los ingresos netos de la Compañía facturados durante el año 2006 se efectuaron a partes vinculadas.

En consecuencia, las actividades de Quito Airport Services S.A. y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con estos clientes. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos considerando esta circunstancia.

d) Posible cierre de operaciones

Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Sin embargo, a la fecha de emisión del presente informe existen dudas razonables sobre la continuidad de sus operaciones principalmente por las siguientes razones:

- 1) Uno de los principales accionistas de la Compañía manifestó su interés en liquidar Quito-Airport con base en las pérdidas originadas durante el año 2006,
- 2) El patrimonio de la compañía tiene un saldo negativo de US/.37,030, por lo que la legislación societaria vigente establece que la Superintendencia de Compañías podría iniciar el proceso de liquidación durante el año 2006 de no existir un incremento de capital social en dicho año.
- 3) El margen de contribución durante el año 2006 es negativo.

Los estados financieros adjuntos no han sido preparados con base en principios contables generalmente aceptados aplicables cuando existen dudas razonables de empresa en marcha.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a. Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17. A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Ingresos por servicios prestados

Se reconocen a medida que se prestan los servicios.

c. Activos fijos -

Este rubro se muestra al costo histórico, menos la correspondiente depreciación acumulada; el monto neto de estos activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d. Cuartos fríos -

Este rubro se muestra al costo histórico, menos la correspondiente amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20%. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores de los cuartos fríos se cargan a los resultados del año.

La amortización de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e. Cargos diferidos -

Los gastos incurridos con anterioridad a la puesta en marcha de las operaciones de la Compañía se muestran al costo histórico, menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20%.

f. Participación de los trabajadores en las utilidades --

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga con base en las sumas por pagar exigibles.

g. Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2005 y 2004 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

h. Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

i. Utilidad por acción

La compañía muestra la utilidad por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento, las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

NOTA 3.- INGRESOS POR SERVICIOS PRESTADOS Y CLIENTES

Composición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre del 2006:

	Ingresos por servicios prestados	Cuentas por cobrar
<u>Cientes relacionados:</u>		
G&G Cargo Service S.A.	572,351	67,180
Deijl Cargo S.A.	185,139	26,439
EMSA	<u>88,702</u>	<u>-----</u>
Total	846,192	93,619
<u>Cientes no relacionados:</u>		
Lan Airlines S.A.	365,162	35,567
Aerolínea Tampa Cargo S.A.	116,790	30,938
Aerolínea Primeair S.A.	92,558	<u>-----</u>
Otros clientes	<u>187,042</u>	<u>58,629</u>
Total	761,552	125,134
Total	1,607,744	218,753

NOTA 4.- IMPUESTOS ANTICIPADOS

Los saldos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 por US\$/.326,960 y US\$/.255,997 corresponden principalmente al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado (IVA) cuyos valores a esas fechas ascendieron a US\$/.312,385 y US\$/.255,988, respectivamente.

La legislación tributaria vigente establece que en caso de terminación de actividades de una sociedad el saldo pendiente del crédito tributario se imputará al estado de resultados.

NOTA 5 – ACTIVOS FIJOS

Composición al 31 de diciembre del 2006:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas / Retiros	Saldo final
Equipos de oficina	-----	3,464	-----	3,464
Muebles y enseres	-----	214,511	-----	214,511
Equipos de cómputo	-----	97,405	-----	97,405
Sistemas Informaticos	-----	26,814	-----	26,814
	-----	342,194	-----	342,194
Depreciación Acumulada	-----	(34,734)	-----	(34,734)
TOTAL	-----	307,460	-----	307,460

NOTA 6.- INSTALACIONES Y ADECUACIONES

El rubro Instalaciones y Adecuaciones asciende a US/.1,935,999 al 31 de diciembre del 2006 y corresponden principalmente a la construcción de un cuarto frío en terrenos que no son de propiedad de la Compañía.

La Administración de la Compañía está amortizando este activo en el plazo de 5 años tomando en consideración los siguientes puntos:

- a) El plan de negocios de la compañía estableció la construcción de un cuarto frío para amortizarlo en 5 años,
- b) La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento del terreno en el cual se construyó el cuarto frío sujeto a un plazo de 5 años, y,
- c) Se estima que el aeropuerto “Mariscal Sucre” cerrará sus operaciones luego de 5 años debido a la construcción del nuevo aeropuerto para la ciudad de Quito.

Por último, el cálculo de la amortización de estos activos no contempla un valor residual debido a que a la fecha de emisión del presente informe no se puede cuantificar razonablemente el valor de rescate del activo pese a que un avalúo efectuado por un perito independiente establece que el 75% de las instalaciones y adecuaciones podrían ser recuperables luego de 5 años.

NOTA 7 – OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO Y LARGO PLAZO

Composición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre del:

<u>Obligaciones financieras a corto plazo</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
EMSA (1)	1,288,781	1,200,010
Intereses por pagar	<u>57,991</u>	<u>26,005</u>
Total	1,346,772	1,226,015
Novacargo (2)	407,166	615,500
Intereses por pagar	<u>50,656</u>	<u>8,382</u>
Total	457,822	623,882
Total obligaciones financieras a corto plazo	1,804,594	1,849,897
<u>Obligaciones financieras a largo plazo</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
EMSA (1)	379,918	-----
Novacargo (2)	<u>365,400</u>	-----
Total obligaciones financieras a largo plazo	745,318	-----
<u>Total obligaciones financieras a corto y largo plazo</u>	2,537,882	-----

(1) Corresponde a un préstamo efectuado por EMSA sujeta a una tasa de interés anual del 8.25% con vencimiento el 31 de diciembre del 2006. Este préstamo fue entregado sobre firmas.

(2) Corresponde a 2 préstamos efectuados por Novacargo sujetos a una tasa de interés anual del 8.25% y que vencieron en mayo del 2006. Estos préstamos fueron entregados sobre firmas.

Como se puede apreciar en los cuadros anteriores, la Compañía muestra obligaciones financieras con partes vinculadas por US\$/.2,549,912 al 31 de diciembre del 2006, los cuales fueron utilizados para financiar las inversiones efectuadas por la Compañía en la construcción de cuartos fríos (registrados en el rubro Instalaciones y Adecuaciones). Estas obligaciones financieras generaron intereses por US/.187,553 durante el año 2006 los mismos que fueron calculados a una tasa de interés del 8,25% anual; US/.72,603 de estos intereses fueron reconocidos como mayor deuda en favor de sus beneficiarios (capitalización de intereses) mediante la firma de nuevos convenios de préstamo.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

La administración de la compañía, amparada en el criterio de sus asesores tributarios concluye que ha cumplido con sus obligaciones fiscales a cabalidad. El Servicio de Rentas Internas, ante una eventual revisión fiscal, podría no coincidir con los criterios emanados por la administración de la compañía o de sus asesores tributarios.

A la fecha de emisión del presente informe los años 2006, 2005 y 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2005 las pérdidas tributarias sujetas a una posible amortización tributaria en años futuros son:

<u>Ejercicio fiscal</u>	<u>Valor</u>
2002	200
2004	260
2005	450
2006	<u>741,233</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	742,143

NOTA 9 – PROVISIONES

Composición al 31 de diciembre del 2006:

	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
<u>Obligaciones laborales</u>	-----	438,520	415,509	23,011
<u>Obligaciones fiscales:</u>				
Retenciones en la fuente	5,701	27,404	29,485	3,620
Retenciones de IVA	-----	6,360	5,515	845
Impuesto al valor agregado	-----	98,791	98,791	-----
Total	5,701	132,555	133,791	4,465

Composición al 31 de diciembre del 2005:

	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
<u>Obligaciones laborales</u>	40,631	157,290	197,921	-----
<u>Obligaciones fiscales:</u>				
Retenciones en la fuente	-----	21,114	15,413	5,701
Impuesto al valor agregado	-----	106	106	-----
Total	-----	21,220	15,519	5,701

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía. Se incluye bajo la denominación partes relacionadas a los accionistas y administradores representativos en la Compañía.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
1. Préstamos de dinero recibidos de:		
EMSA (1)	1,668,699	1,200,010
Novacargo (1)	772,566	615,500
2. Intereses pagados a:		
EMSA (1)	120,539	26,005
Novacargo (1)	63,004	8,382
3. Servicios de administración pagados a:		
EMSA (2)	321,782	63,000

(1) Ver comentarios adicionales en la Nota 5

(2) Corresponde a servicios administrativos amparados en un contrato firmado con EMSA el 1 de octubre del 2005, por medio del cual dicha empresa presta dichos servicios por el valor de US\$/21,000 mensuales. A partir del mes de julio del 2006 este valor subió a US/32,500 mensuales.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de saldos:	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Obligaciones financieras a corto plazo:</u> (3)		
EMSA	1,346,772	1,226,015
Novacargo	<u>457,822</u>	<u>623,882</u>
Total	1,804,594	1,849,897
<u>Obligaciones financieras a largo plazo:</u> (3)		
EMSA	379,918	-----
Novacargo	<u>365,400</u>	-----
Total	745,318	-----
<u>Cuentas por pagar a partes vinculadas:</u>		
EMSA	-----	23,825

(3) Incluye intereses por pagar. Ver comentarios adicionales en la Nota 7.

Los saldos por pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago.

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial No.494 (suplemento) el Decreto Ejecutivo No.2430 que reforma el Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno en cuanto a los precios de transferencia de bienes y servicios efectuados entre partes vinculadas o entre partes donde se presume vinculación. Estas reformas, aplicables desde el ejercicio fiscal 2005, permiten que la Administración Tributaria regule la base imponible sujeta al cálculo del impuesto a la renta si los precios de transferencia de bienes y servicios no cumplen el principio de plena competencia. El principio de plena competencia establece que los precios de bienes y servicios fijados entre partes vinculadas deben ser similares a los precios de bienes y servicios fijados entre partes no vinculadas. A la fecha de emisión del presente informe: i) la Administración Tributaria no ha emitido resoluciones aclaratorias sobre ciertos conceptos contenidos en estas reformas tributarias, ii) la Administración de la compañía no ha definido una política de fijación de precios para la compra de bienes y servicios a partes vinculadas, y, iii) la Administración de la compañía no ha establecido los efectos que podrían existir en sus estados financieros futuros derivado de la aplicación de esta reforma tributaria.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 comprende 700,000 acciones ordinarias de valor nominal de US/.1 dólar estadounidense cada una (1,000 acciones ordinarias de valor nominal US/.1 al 31 de diciembre del 2005).

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar 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 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de julio del 2007) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros y que no hayan sido revelados adecuadamente en las presentes notas.