

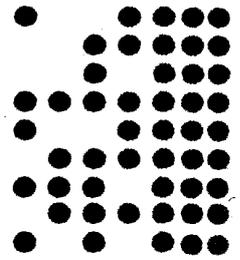
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

10 de marzo del 2008

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 2007 y 2006 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 si 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. En nuestra opinión, 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 2007 y 2006, 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.
4. 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 considerando que el patrimonio de la compañía tiene un saldo negativo de US/.290,133; en estas circunstancias, la legislación societaria vigente en el Ecuador establece que la Superintendencia de Compañías puede iniciar el proceso de disolución de la empresa en caso de no existir un incremento de capital social durante el año 2008. Los estados financieros adjuntos no han sido preparados con base en principios contables generalmente aceptados aplicables cuando existen dudas razonables de empresa en marcha.



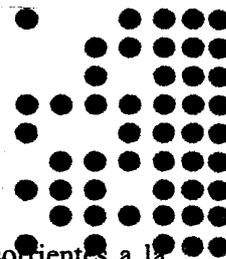
5. Como se puede apreciar en los estados financieros adjuntos, los resultados del año 2007 muestran pérdidas significativamente inferiores a las registradas durante el año 2006; Las expectativas de la gerencia de la compañía para el año 2008 indican que la Compañía tendrá una utilidad importante que servirá para cubrir parte de las pérdidas registradas durante los años 2006 y 2007. Por lo tanto, informamos que la continuidad de Quito Airport Services S.A. como empresa en marcha dependerá en gran manera de la capacidad de la Compañía para generar dichas utilidades futuras.

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/.1,764,988 y US\$/.2,549,912 al 31 de diciembre del 2007 y 2006, respectivamente, 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/.167,530 y US/.229,605 durante los años 2007 y 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 los intereses registrados durante el año 2006 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/.872,188 al 31 de diciembre del 2007 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 en el cual se 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 cuya vigencia se estipuló en 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. La Administración de la compañía no ha considerado un valor residual para efectuar el cálculo de la amortización de estos activos 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. Con fecha 11 de julio del 2007, los accionistas de Quito Airport Services S.A. firmaron un acuerdo por medio del cual se cancelaron obligaciones financieras por US\$/.824,824 mediante la dación en pago de varios activos de propiedad de la Compañía (activos fijos por US\$/.232,886 e instalaciones y adecuaciones por US\$/.591,938).

9. Con fecha 31 de agosto del 2007, Quito Airport Services S.A. dejó de prestar servicios de paletización y clasificación de productos perecibles de exportación. Previa la cancelación de estas operaciones, los accionistas de la Compañía firmaron un contrato el 11 de julio del



2007 por medio del cual Quito Airport Services S.A. arrendó sus activos no corrientes a la compañía Novacargo S.A. (accionista de la Compañía auditada), por el valor de US\$/.68,000; en dicho contrato se estableció el 1 de septiembre del 2007 como fecha de inicio del convenio. En consecuencia, las actividades de Quito Airport Services S.A. y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus accionistas. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos considerando esta circunstancia.

10. 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.
11. 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 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota:	2007	2006
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo		17,783	21,336
Cuentas por Cobrar		628,623	561,852
Clientes	3	318,930	218,753
Anticipos a proveedores		70	12,665
Impuestos anticipados	4	299,539	328,960
Otras cuentas por cobrar		10,084	3,474
Gastos anticipados		-	17,426
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		646,406	600,614
ACTIVOS FUOS	5	97,246	311,208
INSTALACIONES Y ADECUACIONES	6	872,188	1,935,999
CARGOS DIFERIDOS		-	47,077
TOTAL ACTIVOS		1,615,840	2,894,898



Sr. Rolando Másquez
Gerente General

	Nota:	2007	2006
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	7 y 10	1,019,670	1,804,594
Cuentas por pagar a:		108,857	362,822
Proveedores		66,289	318,195
Partes vinculadas	10	40,000	-
Otras cuentas por pagar		2,568	44,627
Obligaciones laborales	9	106	23,028
Obligaciones fiscales	9	32,022	4,465
TOTAL PASIVO		1,160,655	2,194,909
OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	7 y 10	745,318	745,318
PATRIMONIO (Véase Estado Adjunto)	11	(290,133)	(45,329)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,615,840	2,894,898



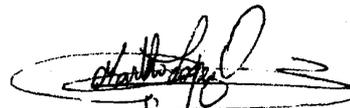
C.P.A. Martha López Ortega
Contadora General

QUITO AIRPORT SERVICES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicios prestados		2,532,776	2,146,355
(-) Descuento en ventas		-1,022,473	-538,611
Ingresos por transferencias de activos fijos		736,450	-
Ingresos por arrendamiento de inmuebles		287,895	-
Total ingresos del año	3	2,534,648	1,607,744
Gastos operativos		-1,806,768	-2,119,474
Costos de activos fijos transferidos		-736,450	-
Utilidad (Pérdida) bruta		-8,570	-511,730
Ingresos y egresos no operacionales			
Costos financieros y otros	10	-167,530	-229,605
Pérdida neta en venta de activos fijos	2 d)	-153,174	-
Reversión de provisiones		78,189	-
Otros ingresos, netos		6,281	-
Utilidad (Pérdida) neta antes de participación laboral e impuesto a la renta		-244,804	-741,335
25% de impuesto a la renta		-	-
Utilidad (Pérdida) Neta		-244,804	-741,335
Número de acciones ordinarias en circulación		700,000	700,000
Utilidad (Pérdida) Neta por acción		-0.34972	-1.05905



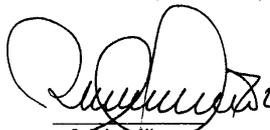
Sr. Rolando Vásquez
Gerente General



C.P.A. Martha López Ortega
Contadora General

QUITO AIRPORT SERVICES S.A.
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (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 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	699,000	-699,000				-
Aportes para futuras capitalizaciones recibidos de los accionistas		10				10
Utilidad neta del año 2006					-741,335	-741,335
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006	700,000	1,000	789	-5,783	-741,335	-45,329
Traslado de los resultados del año 2006 a la cuenta resultados acumulados				-741,335	741,335	-
Utilidad neta del año 2007					-244,804	-244,804
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007	700,000	1,000	789	-747,118	-244,804	-290,133


 Sr. Rolando Vásquez
 Gerente General


 C.P.A. Martha López Ortega
 Contadora General

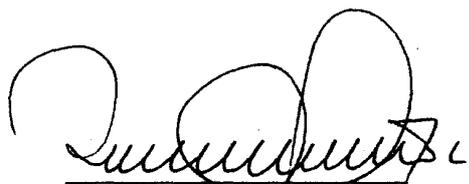
QUITO AIRPORT SERVICES S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo provisto por clientes	1,698,021	1,388,991
Efectivo pagado a proveedores	95,298	(772,328)
Efectivo pagado por beneficios sociales	(514,141)	(415,492)
Efectivo pagado por obligaciones fiscales	(191,087)	(204,754)
Efectivo pagado por intereses y gastos financieros	(167,530)	(229,605)
Efectivo disminuido por pérdidas en venta de activos fijos	(153,174)	-
Efectivo provisto por otros ingresos	6,281	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	<u>773,668</u>	<u>-233,188</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de activos fijos	-66,684	-346,518
Adiciones de instalaciones y adecuaciones	74,387	-146,290
Adiciones de cargos diferidos	-	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión	<u>7,703</u>	<u>-492,808</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Adiciones de obligaciones financieras a corto plazo	-784,924	-45,303
Adiciones de obligaciones financieras a largo plazo	-	745,318
Incremento de aportes para futuras capitalizaciones	-	10
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de financiamiento	<u>(784,924)</u>	<u>700,025</u>
Flujos de efectivo netos del año	<u>(3,553)</u>	<u>(25,971)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	21,336	47,307
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	<u>17,783</u>	<u>21,336</u>


 Sr. Rolando Vásquez
 Gerente General

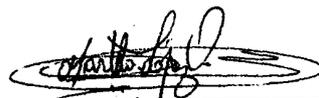

 C.P.A. Martha López Ortega
 Contadora General

QUITO AIRPORT SERVICES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO: CONCILIACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(244,804)	(741,335)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	47,760	35,310
Amortización de instalaciones y adecuaciones	421,060	440,971
Amortización de cargos diferidos	47,077	11,769
Activos fijos entregados en dación de pago	232,886	-
Instalaciones y adecuaciones entregados en dación de pago	568,364	-
Reversión de provisiones	(78,189)	-
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(66,771)	(252,365)
Gastos anticipados	17,426	(17,426)
Cuentas por pagar	(175,776)	268,096
Obligaciones laborales	(22,922)	23,028
Obligaciones fiscales	27,557	(1,236)
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	<hr/> 773,668	<hr/> -233,188
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de activos fijos	-66,684	-346,518
Adiciones de instalaciones y adecuaciones	74,387	-146,290
Adiciones de cargos diferidos	-	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión	<hr/> 7,703	<hr/> -492,808
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Adiciones de obligaciones financieras a corto plazo	-784,924	-45,303
Adiciones de obligaciones financieras a largo plazo	-	745,318
Incremento de aportes para futuras capitalizaciones	-	10
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de	<hr/> (784,924)	<hr/> 700,025
Flujos de efectivo netos del año	<hr/> (3,553)	<hr/> (25,971)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	21,336	47,307
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	<hr/> 17,783	<hr/> 21,336



Sr. Rolando Vásquez
Gerente General



C.P.A. Martha López Ortega
Contadora General

QUITO AIRPORT SERVICES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

Abreviaturas usadas:

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

**QUITO AIRPORT SERVICES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

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 27 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) Cambios en el giro del negocio

Desde el 1 de diciembre del 2005 al 31 de agosto del 2007:

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

Desde el 1 de septiembre a la fecha de emisión del presente informe:

Con fecha 31 de agosto del 2007, Quito Airport Services S.A. dejó de prestar servicios de paletización y clasificación de productos perecibles de exportación. Previa la cancelación de estas operaciones, los accionistas de la Compañía firmaron un contrato el 11 de julio del 2007 por medio del cual Quito Airport Services S.A. arrendó sus activos no corrientes a la compañía Novacargo S.A. (accionista de la Compañía auditada), por el valor de US\$/.68,000; en dicho contrato se estableció el 1 de septiembre del 2007 como fecha de inicio del convenio. En consecuencia, las actividades de Quito Airport Services S.A. y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus accionistas.

c) Empresa en marcha

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 considerando que el

patrimonio de la compañía tiene un saldo negativo de US\$/.290,133; en estas circunstancias, la legislación societaria vigente en el Ecuador establece que la Superintendencia de Compañías puede iniciar el proceso de disolución de la empresa en caso de no existir un incremento de capital social durante el año 2008. Los estados financieros adjuntos no han sido preparados con base en principios contables generalmente aceptados aplicables cuando existen dudas razonables de empresa en marcha.

d) Cancelación de obligaciones financieras mediante activos entregados en dación de pago

Con fecha 11 de julio del 2007, los accionistas de Quito Airport Services S.A. firmaron un acuerdo por medio del cual se cancelaron obligaciones financieras por US\$/.824,824 mediante la dación en pago de varios activos de propiedad de la Compañía (activos fijos por US\$/.232,886 e instalaciones y adecuaciones por US\$/.591,938).

e) Precios de transferencia

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.

**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, e ingresos por arrendamiento de inmuebles

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. Instalaciones y adecuaciones -

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 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 en el cual se 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 cuya vigencia se estipuló en 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. La Administración de la compañía no ha considerado un valor residual para efectuar el cálculo de la amortización de estos activos 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.

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 la base imponible de este impuesto (rentas gravadas menos gastos deducibles) 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 impuestos del 25% calculada sobre la base imponible del año. La tasa del impuesto a la renta se reduce al 15% para la base imponible que se capitalice hasta el 31 de diciembre del siguiente año. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta de los años 2006 y 2005 aplicando la tasa del 25% a la base imponible de dichos años.

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 (pérdida) 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 2007:

	Ingresos por servicios prestados	Cuentas por cobrar
<u>Clientes relacionados:</u>		
EMSA (1)	736,450	-----
G&G Cargo Service S.A.	388,233	29,705
Deijl Cargo S.A.	194,713	1,216
Novacargo	276,524	287,856
EMSA	<u>91,615</u>	-----
Total	1,687,535	318,778
 <u>Clientes no relacionados:</u>		
Lan Airlines S.A.	366,748	-----
Centurión Air Cargo Inc	221,338	-----
Aerolínea Tampa Cargo S.A.	97,081	-----
Panalpina Ecuador S.A.	49,175	-----
Femke Fresh Fly	93,062	95
Aerolínea Primeair S.A.	-----	-----
Otros clientes	<u>19,709</u>	<u>57</u>
Total	847,113	152
 Total	 2,534,648	 318,930

(1) Ver comentarios adicionales en Nota 1, literal b)

Composición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre del 2006:

	Ingresos por servicios prestados	Cuentas por cobrar
<u>Clientes 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>	-----
Total	846,192	93,619
 <u>Clientes 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	-----
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

Composición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre del:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Crédito tributario de IVA	229,344	312,385
Retenciones en la fuente del año 2007	55,620	-----
Retenciones en la fuente del año 2006	<u>14,575</u>	<u>14,575</u>
Total	299,539	326,960

NOTA 5 – ACTIVOS FIJOS

Composición al 31 de diciembre del 2007:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas / Retiros	Saldo final	tasa de deprec.
Equipos de oficina	3,464	-----	-----	3,464	10%
Muebles y enseres	214,511	44,816	(259,327)	-----	10%
Equipos de cómputo	98,292	365	-----	98,657	33%
Vehículos	-----	35,714	-----	35,714	20%
Sistemas Informaticos	<u>30,251</u>	1,083	-----	<u>31,334</u>	33%
	346,518	81,978	(259,327)	169,169	
Depreciación Acumulada	<u>(35,310)</u>	<u>(47,760)</u>	11,147	<u>(71,923)</u>	
TOTAL	311,208	34,218	(248,180)	97,246	

Composición al 31 de diciembre del 2006:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas / Retiros	Saldo final	tasa de deprec.
Equipos de oficina	-----	3,464	-----	3,464	10%
Muebles y enseres	-----	214,511	-----	214,511	10%
Equipos de cómputo	-----	98,292	-----	98,292	33%
Sistemas Informaticos	-----	<u>30,251</u>	-----	<u>30,251</u>	33%
	-----	346,518	-----	346,518	
Depreciación Acumulada	-----	<u>(35,310)</u>	-----	<u>(35,310)</u>	
TOTAL	-----	311,208	-----	311,208	

NOTA 6.- INSTALACIONES Y ADECUACIONES

El rubro Instalaciones y Adecuaciones asciende a US/.872,188 y US/.1,935,999 al 31 de diciembre del 2007 y 2006, respectivamente. Estos valores 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>2007</u>	<u>2006</u>
EMSA (1)	464,078	1,288,780
Novacargo (2)	407,166	407,166
Intereses por pagar	<u>148,426</u>	<u>108,648</u>
Total obligaciones financieras a corto plazo	1,019,670	1,804,594
<u>Obligaciones financieras a largo plazo</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
EMSA (3)	379,918	379,918
Novacargo (4)	<u>365,400</u>	<u>365,400</u>
Total obligaciones financieras a largo plazo	745,318	745,318
<u>Total obligaciones financieras a corto y largo plazo</u>	1,764,988	2,549,912

- (1) Corresponde a un préstamo efectuado por EMSA sujeta a una tasa de interés anual del 8.25% y que vencieron en diciembre del 2006.
- (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 y abril del 2007.
- (3) Corresponde a un préstamo efectuado por EMSA sujeta a una tasa de interés anual del 8.25% con vencimiento el 1 de abril del 2010.

- (4) Corresponde a un préstamo efectuado por Novacargo sujetos a una tasa de interés anual del 8.25% con vencimiento el 1 de abril del 2010.

Como se puede apreciar en los cuadros anteriores, la Compañía muestra obligaciones financieras con partes vinculadas por US/1,764,988 y US\$/2,549,912 al 31 de diciembre del 2007 y 2006, respectivamente, 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/167,530 y US/229,605 durante los años 2007 y 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 los intereses registrados durante el año 2006 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 2007, 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 2007 las pérdidas tributarias sujetas a una posible amortización tributaria en años futuros son:

<u>Ejercicio fiscal</u>	<u>Valor</u>
2004	260
2005	450
2006	741,233
2007	88,171
Saldo al 31 de diciembre del 2006	830,114

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición al 31 de diciembre del 2007:

	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
<u>Obligaciones laborales</u>	23,028	491,219	514,141	106
<u>Obligaciones fiscales:</u>				
Retenciones en la fuente	3,620	18,931	16,152	6,399
Retenciones de IVA	845	3,132	3,737	240
Impuesto al valor agregado	-----	224,002	198,619	25,383
Total	4,465	246,065	218,508	32,022

Composición al 31 de diciembre del 2006:

	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
<u>Obligaciones laborales</u>	-----	438,520	415,492	23,028
<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

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006, 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.

(Ver página siguiente)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
1. Ingresos por alquiler de activos a:		
Novacargo (1)	272,000	-----
2. Activos fijos entregados en dación de pago a:		
EMSA (2)	824,824	-----
3. Servicios de paletización y clasificación facturados a:		
EMSA (3)	91,615	88,702
Novacargo (3)	4,524	-----
4. Servicios administrativos pagados a:		
EMSA (4)	260,000	321,782
5. Intereses pagados a:		
EMSA (5)	110,853	120,539
Novacargo (5)	56,677	63,004

(1) Ver comentarios adicionales en la Nota 1, literal b).

(2) Ver comentarios adicionales en la Nota 1, literal d).

(3) Ver comentarios adicionales en la Nota 3.

(4) Con fecha 1 de octubre del 2005, Quito – Airport firmó un contrato por medio del cual EMSA le proveerá de servicios administrativos por el valor de US\$/32,500 mensuales.

(5) Corresponde a intereses reconocidos durante el año 2007 y 2006 derivados de las obligaciones financieras mencionadas en la Nota 7.

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>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Obligaciones financieras a corto plazo: (6)</u>		
EMSA	507,175	1,346,772
Novacargo	<u>512,495</u>	<u>457,822</u>
Total	1,019,670	1,804,594
<u>Obligaciones financieras a largo plazo: (6)</u>		
EMSA	379,918	379,918
Novacargo	<u>365,400</u>	<u>365,400</u>
Total	745,318	745,318
<u>Cuentas por cobrar clientes:</u>		
G&G Cargo Services S.A.	29,705	67,180
Deijl Cargo S.A.	1,216	26,439
Novacargo	<u>287,856</u>	-----
Total	318,778	93,619

(6) 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 2007 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 2007).

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 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de marzo del 2008) 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.