

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

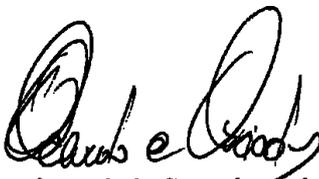
20 de Marzo de 2007

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Delta Air Lines Inc. - Sucursal Ecuador:

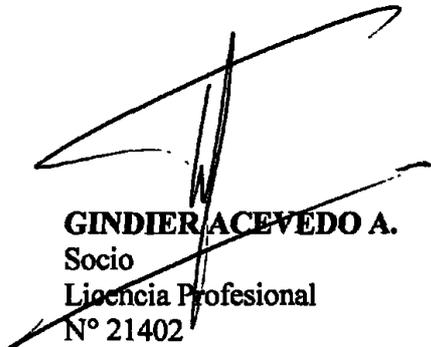
Hemos auditado el balance general adjunto de Delta Air Lines Inc. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2006, y los correspondientes estados de resultados, de inversión de la casa matriz y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Delta Air Lines Inc. al 31 de diciembre del 2005 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 27 de abril 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 Delta Air Lines Inc. - Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre del 2006, y los resultados de sus operaciones, la inversión de la 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



GINDIER ACEVEDO A.
Socio
Licencia Profesional
N° 21402

DELTA AIR LINES INC. - SUCURSAL ECUADOR

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVO</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo corriente:		
Caja y bancos	174.973	63.977
Inversiones temporales	-	16.000
	-----	-----
	174.973	79.977
Cuentas por cobrar		
Clientes	245.736	470
Impuestos anticipados	148.378	234
Otros	22.485	442
	-----	-----
Cuentas por cobrar	416.599	1.146
	-----	-----
Total del activo corriente	591.572	81.123
Activo fijo neto	42.643	-
Cargos Diferidos	45.844	-
	-----	-----
Total de activos	<u>680.059</u>	<u>81.123</u>

PASIVO E INVERSION DE LA CASA MATRIZ

Pasivo corriente:		
Sobregiro bancario	6.629	-
Proveedores	199.816	1.913
Impuestos por pagar	22.127	393
Pasivos acumulados	17.084	-
Casa matriz	418.403	61.354
	-----	-----
Total del pasivo corriente	664.059	63.660
	-----	-----
Inversión de la casa matriz	16.000	17.463
	-----	-----
Total de pasivos e inversión de la casa matriz	<u>680.059</u>	<u>81.123</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

DELTA AIR LINES INC. - 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 Operacionales		
Pasajes	3.288.053	41.859
	-----	-----
Gastos de Operación		
Operación de vuelo	(1.533.733)	(20.962)
Combustible	(2.582.084)	-
Asistencia en tierra	(616.264)	-
Comisión agencia	(370.371)	(6.279)
Servicios aeroportuarios	(330.940)	-
Terminal aeroportuaria	(233.129)	-
Servicios a pasajeros	(208.321)	-
Gastos personal	(204.882)	-
Publicidad	(144.346)	(1.250)
Gastos de gestión	(111.934)	-
Seguridad aeroportuaria	(103.903)	-
Protección al vuelo	(77.563)	-
Mantenimiento	(98.818)	-
Arrendos	(50.560)	-
Telecomunicaciones	(42.058)	-
Honorarios profesionales	(37.269)	(4.200)
Servicio de teleproceso	(28.445)	(3.711)
Tramites e impuestos	(24.175)	(4.089)
Suministros	(17.011)	-
Depreciación y amortización	(13.856)	-
Seguros	(6.928)	-
Otros costos operación	(89.431)	(111)
	-----	-----
		(40.602)
Total Egresos Operacionales	(6.926.021)	
	-----	-----
		1.257
(Pérdida) utilidad operacional	(3.637.968)	
Otros egresos		
Comisiones tarjetas de crédito	(89.772)	-
Cargos bancarios	(3.636)	(419)
Otros ingresos	-	441
	-----	-----
(Pérdida) utilidad antes de participación de empleados e impuesto a la renta	(3.731.376)	1.279
Participación de empleados (Nota 7)	(9.864)	-
Impuesto a la renta (Nota 7)	(16.440)	(320)
	-----	-----
(Pérdida) utilidad neta del ejercicio	(3.757.680)	959
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

DELTA AIR LINES INC. - 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)**

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2005	16.000	505	16.505
Utilidad neta del ejercicio	-	958	958
Saldo al 31 de diciembre del 2005	16.000	1.463	17.463
(Pérdida) neta del ejercicio	-	(3.757.680)	(3.757.680)
Transferencias de los resultados acumulados a casa matriz	-	3.756.217	3.756.217
Saldo al 31 de diciembre del 2006	16.000	-	16.000

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

DELTA AIR LINES INC. - SUCURSAL ECUADOR

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación :		
(Pérdida) utilidad neta del ejercicio	(3.757.680)	959
	-----	-----
Ajustes que concilian la (pérdida) utilidad neta con el efectivo provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones de activos fijos	3.170	-
Amortización cargos diferidos	10.688	-
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Incremento en cuentas por cobrar	(415.453)	(499)
Incremento (disminución) en proveedores	197.902	(2.692)
Incremento (disminución) en impuestos por pagar	21.734	(581)
Incremento en pasivos acumulados	17.084	-
Incremento de Casa Matriz	4.113.267	51.210
	-----	-----
Total ajustes a la (pérdida) utilidad neta	3.948.392	47.438
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	190.712	48.397
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Compras de activo fijo	(45.813)	-
Adiciones de cargos diferidos	(56.532)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en por actividades de inversión	(102.345)	-
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Incremento en sobregiro bancario	6.629	-
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	6.629	-
	-----	-----
Incremento neto del efectivo y sus equivalentes	94.996	48.397
	-----	-----
Efectivo al inicio del año	79.977	31.580
	-----	-----
Efectivo al final del año	174.973	79.977
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

DELTA AIR LINES INC.- SUCURSAL ECUADOR

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Delta Air Lines Inc. es una sociedad constituida bajo las leyes del estado de Delaware (USA). Domiciliada en el año 2000 y con permiso de operar a partir de mayo del 2006.

El objeto de la Sucursal en el Ecuador es la explotación de transporte aéreo internacional de pasajeros y carga.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía 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

Las adquisiciones son registradas en base a su costo de adquisición, 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. Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 5).

c. Cargos diferidos

Representa los costos incurridos durante el año 2006 en la adecuación e instalación de las oficinas, (situadas en locales arrendados), diferidos para ser amortizados en el período de vigencia de los contratos de arrendamiento (Véase Nota 6).

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)**

d. Ingresos por venta de pasajes

Los ingresos por servicio de transporte aéreo en la sucursal (pasajes) son reconocidos al momento de la venta del boleto correspondiente.

e. Participación de empleados

De acuerdo con la legislación en vigencia, la sucursal debe pagar a sus empleados una cifra equivalente al 15% sobre la base imponible anual. De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno (Art.32), la utilidad de las compañías de transporte internacional (base imponible) está determinada en base al 2% de los ingresos brutos por venta de pasajes e ingresos generados en sus operaciones habituales (Véase Nota 9).

f. Impuesto a la Renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la base imponible (Véase Nota 9).

NOTA 3 - CLIENTES

El saldo de la cuenta clientes, al 31 de diciembre comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Por Cobrar "Billing Settlement Plan (BSP)	30.931	6
Por Cobrar Tarjetas de Crédito	214.805	464
	<u>245.736</u>	<u>470</u>

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
Impuesto al valor agregado - IVA por cobrar pagados sobre compras (crédito tributario)	<u>148.378</u>	<u>234</u>

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR
 IMPUESTOS POR PAGAR
 (Continuación)

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Retenciones de IVA	1.954	58
Retenciones sobre impuesto a la renta en fuente	3.753	15
Impuesto a la Renta	16.420	320
	-----	-----
	<u>22.127</u>	<u>393</u>

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

El siguiente es el movimiento del activo fijo durante el año 2006:

	<u>Saldo al 1</u> <u>de enero</u> <u>del 2006</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2006</u> <u>US\$</u>	<u>Tasa anual</u> <u>de</u> <u>Depreciación</u> <u>%</u>
Muebles y Enseres	-	25.522	25.522	10
Equipo de Oficina	-	4.462	4.462	20
Equipo Tecnológico	-	15.829	15.829	33
	-----	-----	-----	
	-	45.813	45.813	
Menos: Depreciación acumulada	-	(3.170)	(3.170)	
	-----	-----	-----	
	-	42.643	42.643	
	=====	=====	=====	

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS

A continuación se presente el movimiento de cargos diferidos durante el año 2006:

	<u>Saldo al 1</u> <u>de enero</u> <u>del 2006</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Amortizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2006</u> <u>US\$</u>
Amoblamiento oficinas				
Guayaquil (1)	-	29.984	(9.360)	20.624
Amoblamiento oficinas Quito (2)	-	26.548	(1.328)	25.220
	-----	-----	-----	-----
	-	56.532	(10.688)	45.842
	=====	=====	=====	=====

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS
(Continuación)

- (1) Plazo de duración estipulado en el contrato es de cinco años
(2) Plazo de duración estipulado en el contrato es de dos años

NOTA 7 - CASA MATRIZ

El movimiento de la cuenta con Casa Matriz durante el año 2006 fue el siguiente:

	<u>2006</u> <u>US\$</u> Por cobrar (por pagar)
Saldo al 1 de enero	(61.353)
Cargos locales por operación de vuelo	(2.904.473)
Cargos por operación de vuelo	(1.533.733)
Remesas efectuadas a Casa Matriz	325.000
Cobranza conforme estado de facturación y pagos	262.104
Cargo de impuestos americanos en boletos	(259.457)
Transferencia de los resultados	3.756.217
Otros	(2.708)

Saldo al 31 de diciembre	<u>(418.403)</u>

NOTA 8 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de los pasivos acumulados por beneficios sociales durante el año terminado al 31 de diciembre.

	Saldo al 1 de enero del <u>2006</u> US \$	<u>Incrementos</u> US \$	Pagos y/o <u>utilización</u> US \$	Saldos al 31 de diciembre del <u>2006</u> US \$
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	-	59.786	(42.702)	17.084

- (1) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto, aporte al IESS y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 9 - DETERMINACION DE BASE IMPONIBLE

Tal como se indica en la nota 2 literal d); las compañías de transporte internacional determinan la base imponible sobre la cual deben efectuar el cálculo para el pago de participación de utilidades a los trabajadores e impuesto a la renta en base al 2% de los ingresos generados en sus operaciones habituales. A continuación se presenta la determinación de la base imponible de la sucursal para los años 2006 y 2005.

	2006		2005	
	<u>Participación Trabajadores US\$</u>	<u>Impuesto a la Renta US\$</u>	<u>Participación Trabajadores US\$</u>	<u>Impuesto a la Renta US\$</u>
Total de Ingresos operacionales	3.288.053		41.859	
Base imponible para participación de trabajadores y para impuesto a la renta (2% de los ingresos operacionales)	65.761		837	
Otros ingresos sujetos a renta global	-		441	
Total base imponible	65.761	65.761	1.278	1.278
15% Participación de trabajadores	9.864	-	-	-
25% Impuesto a la renta		16.440		320

NOTA 10 - LEGISLACION LABORAL - DE LA INTERMEDIACION LABORAL

La Ley Reformatoria al Código de Trabajo, publicada en el Registro Oficial No. 298 del 23 de junio del 2006 incorporó a la legislación laboral, nuevas normas que regulan la actividad de intermediación laboral y la tercerización de servicios complementarios. Mediante Decreto No. 375 del 12 de octubre del 2006 se reglamentó la aplicación de dicha Ley.

La compañía tiene suscrito contratos con las empresas de intermediación laboral CORNI S. A. y MEILLER SOLUTION S.A., compañías que al 31 de diciembre del 2006 cuentan con la autorización de funcionamiento de intermediación laboral emitida por el Ministerio de Trabajo y Empleo, de conformidad con lo establecido en la mencionada Ley.

NOTA 11 - 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.