Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Corporación Quiport S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Corporación Quiport S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el período comprendido entre el 1 y el 27 de enero del 2006 y el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

2. Excepto por lo que se menciona en el siguiente párrafo, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

3. Como se explica con más detalle en la Nota 6, al 31 de diciembre del 2006, varias aerolíneas, principales clientes de la Corporación, nos han confirmado que una parte de los valores facturados por Quiport ha sido consignado en varios juzgados. Estos valores representan el incremento de tarifas, permitido bajo el contrato de concesión, por los servicios prestados a las aerolíneas. Los valores han sido consignados debido a que tales incrementos en las tarifas han sido impugnados por las líneas aéreas. Por tanto, de acuerdo con las respuestas a nuestras solicitudes de confirmación de saldos de cuentas por cobrar, las líneas aéreas mencionan que no adeudan estos valores. Los referidos valores no han sido registrados por Quiport, debido a que la política de la Corporación, basada en las opiniones legales, es que tales consignaciones son ilegales, y que por tanto estos valores siguen pendientes de cobro hasta tanto no hayan sido recibidos por Quiport. Debido a estas circunstancias, no nos ha sido factible determinar el monto de los valores consignados por las líneas áreas y por lo tanto determinar a esta fecha los posibles efectos, de existir alguno, sobre las cuentas por cobrar registradas por Quiport al 31 de diciembre del 2006. El monto máximo de cuentas por cobrar que representan valores que podrían haber sido consignados pero no identificados o saldos pendientes de pago hasta la fecha de nuestro informe ascienden a US$1.8 millones.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre los estados financieros del año 2006 de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo precedente, los referidos

estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Corporación Quiport S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el período comprendido entre el 1 y el 27 de enero del 2006 y por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Como se menciona en las Notas 1 y 22 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2006, las condiciones establecidas para alcanzar la fecha efectiva mencionadas en el punto 2, cláusula 4 de la Primera Enmienda y Reformulación de Contrato de Concesión firmado el 22 de junio del 2005 con la Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito - CORPAQ fueron alcanzadas en enero 27, 2006. A partir de esta fecha, el contrato de Delegación (Nota 1) queda sin efecto, y la Corporación toma a su cargo el control operativo del aeropuerto existente según lo establecido en el contrato de concesión. En adición, en junio 22 del 2005 el contrato de construcción para el nuevo aeropuerto fue firmado, y se prevé la terminación de la construcción en 57 meses, a partir de la fecha establecida entre CORPAQ y la Corporación (Ver Nota 22). Estas circunstancias indican en nuestra opinión que el desarrollo del proyecto de construcción y finalmente la generación de operaciones rentables, dependen de eventos futuros que incluyen la construcción con éxito del nuevo aeropuerto y, subsecuentemente, de la generación de los suficientes ingresos para cubrir la estructura de gastos así como la recuperación de la inversión del nuevo aeropuerto.

6. Tal como se explica con más detalle en las Notas 1 y 10, a partir del 27 de enero del 2006, y durante el período de construcción los ingresos y gastos generados por la administración del actual aeropuerto se registran como un menor valor de otros activos. En tal virtud la Corporación a partir de esta fecha, no presenta estado de resultados.

7. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de la Corporación Quiport S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Febrero 19, 2007 (Excepto para la Nota 24, cuya fecha es febrero 27, 2007)
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

CORPORACION QUIPORT S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	**Notas**	**2006**	**2005**
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	13,209	78
Fondos en fideicomiso - restringidos	5	2,539	
Cuentas por cobrar comerciales	6	7,408	138
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	2,668	6,855
Total activos corrientes		25,824	7,071
CUENTAS POR COBRAR A ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS	8	261	18,132
EQUIPOS, NETO	9	243	
ACTIVO INTANGIBLE	10	139,433	8,080
TOTAL		165,761	33,283

Ver notas a los estados financieros

Barry Morocho
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2006	2005
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	11		4,549
Cuentas por pagar	12	395	6,611
Cuentas por pagar compañías relacionadas	13	4,536	15,326
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	2,477	52
Total pasivos corrientes		7,408	26,538
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	16		5,751
OBLIGACIONES CONTRACTUALES	17	13,764	
PRESTAMOS A LARGO PLAZO	18	143,592	
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	19		
Capital social		1,000	1
Aportes para futuras capitalizaciones			999
Déficit acumulado		(3)	(6)
Patrimonio de los accionistas		997	994
TOTAL		165,761	33,283

Juan Carlos Zurita
Contador

CORPORACION QUIPORT S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 27 DE ENERO DEL 2006 Y POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Nota	2006	2005
INGRESOS DE OPERACION	10	80	1,256
GASTOS DE OPERACION		(80)	(1,256)
RESULTADO DE OPERACION		—	—

Ver notas a los estados financieros

Barry Morocho
Representante Legal

Juan Carlos Zurita
Contador

CORPORACION QUIPORT S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1	3,000	(6)	2,995
Reclasificación a cuentas por pagar	____	(2,001)	_	(2,001)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1	999	(6)	994
Capitalización	999	(999)		
Ajustes	____	_____	3	3
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,000	_____	(3)	997

Ver notas a los estados financieros

Barry Morocho
Representante Legal

Juan Carlos Zurita
Contador

CORPORACION QUIPORT S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2006	2005
FLUJOS DE CAJA (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de CORPAQ		1,216
Pagado a proveedores y empleados		(720)
Anticipos entregados a compañías relacionadas		(16,829)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación		(16,333)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Fondos en fideicomiso	(2,539)	
Incremento de activos intangibles	(118,296)	(3,946)
Adquisición de equipo	(259)	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(121,094)	(3,946)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones a largo plazo inversionistas, accionistas y otros	121,516	
Flujo de caja neto operación actual aeropuerto	17,258	
Cuentas por pagar accionistas y compañías relacionadas		16,829
Obligaciones por pagar a bancos	(4,549)	2,549
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	134,225	19,378
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	13,131	(901)
Comienzo del año	78	979
FIN DEL AÑO	13,209	78

(Continúa...)

CORPORACION QUIPORT S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2006	2005
CONCILIACION DEL RESULTADO DE OPERACION CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Resultado de operación		
Ajustes para reconciliar el resultado de operación con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación		
Provisión para cuentas incobrables	180	
Provisión depreciación activos fijos	16	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(7,450)	(40)
Inventarios		(121)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4,187	50
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(261)	(17,267)
Cuentas por pagar	(6,216)	(136)
Cuentas por pagar accionistas y compañías relacionadas	1,591	1,243
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	149	(62)
Activo intangible	(7,804)	
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		(16,333)
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Seguros anticipados		5,964
Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones a cuentas por pagar accionistas		2,001

Ver notas a los estados financieros

Barry Morocho
Representante Legal

Juan Carlos Zurita
Contador

1. OPERACIONES

Corporación Quiport S.A. fue constituida en Ecuador en junio 11 del 2002 y su función principal es actuar como concesionario responsable de administrar y operar el Aeropuerto Mariscal Sucre y el de desarrollar, construir, administrar así como operar y mantener el nuevo Aeropuerto Internacional de Quito y la ejecución de todas las actividades inherentes al contrato de concesión otorgado por la Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito (CORPAQ).

Quiport ha venido administrando el actual aeropuerto desde noviembre del 2002 bajo el acuerdo de servicios interinos de operación y administración (Contrato de Delegación). De acuerdo con lo mencionado, los ingresos y gastos relacionados con el actual aeropuerto hasta la fecha efectiva, debían ser recibidos y asumidos por la Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito - CORPAQ. A partir de la fecha efectiva y durante el período de concesión, los ingresos y gastos generados por la administración del actual y nuevo aeropuerto serán responsabilidad de Quiport.

Con fecha enero 27 del 2006, Quiport alcanzó la fecha efectiva conforme se establece en el contrato de concesión. El haber alcanzado la fecha efectiva ha significado principalmente que el contrato de delegación firmado con la CORPAQ, quede sin efecto y que Quiport tome a su cargo el control operativo del aeropuerto existente.

En junio 28 del 2006, Quiport alcanzó la fecha del crédito inicial (ICD) mediante la recepción del primer desembolso de los préstamos provistos por OPIC, IDB, US EXISM y EDC. El desembolso permitió a Quiport entregar el anticipo a EPC (Constructor) y también permitió arrancar con la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional Quito el 12 de julio del 2006, fecha de inicio de la construcción (CCD).

En relación con la concesión los siguientes contratos han sido firmados:

- ***Contrato de Concesión*** - Firmado el 16 de septiembre del 2002, entre la Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito - CORPAQ y la Corporación Comercial Canadiense para el desarrollo del proyecto del Aeropuerto Internacional Quito. El referido contrato establece un período de concesión de 35 años desde la fecha efectiva. El propósito de la concesión, es operar, administrar, manejar, mejorar y mantener el aeropuerto existente hasta la fecha de transferencia al nuevo Aeropuerto Internacional Quito así como el desarrollo del diseño, administrar, manejar, mejorar y mantener los servicios secundarios del sitio del nuevo aeropuerto. Una vez terminado el período de concesión, todas las instalaciones se devolverán a la Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito - CORPAQ. La primera enmienda y reformulación del contrato de concesión fue firmado en junio 22 del 2005.

- ***Contrato de Novación*** - A través de este contrato firmado el 16 de septiembre del 2002, Canadian Commercial Corporation y la Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito - CORPAQ acuerdan que en todas las referencias con el concesionario dentro del contrato de concesión deberán considerarse como referente a QUIPORT.

- ***Contrato de Delegación*** - Firmado en octubre 18 del 2002, con el propósito de delegar en forma exclusiva los derechos y obligaciones para administrar, mantener y operar el actual aeropuerto Internacional Mariscal Sucre por Quiport. De acuerdo con este contrato los ingresos y gastos relacionados con la administración y operación del actual aeropuerto no serán manejados por la Corporación Quiport hasta que las condiciones relacionadas con la fecha efectiva estipulada en el punto 2 de la cláusula 4 del contrato de concesión se hayan completado.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación - Como se menciona en las Notas 1 y 22 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2005, las condiciones establecidas para alcanzar la fecha efectiva mencionadas en el punto 2, cláusula 4 de la Primera Enmienda y Reformulación de Contrato de Concesión firmado el 22 de junio del 2005 con la Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito - CORPAQ fueron alcanzadas en enero 27, 2006. A partir de esta fecha, el contrato de Delegación (Nota 1) queda sin efecto, y la Corporación toma a su cargo el control operativo del aeropuerto existente según lo establecido en el contrato de concesión. En adición, en junio 22 del 2005 el contrato de construcción para el nuevo aeropuerto fue firmado, y se preveé la terminación de la construcción en 57 meses, a partir de la fecha establecida entre CORPAQ y la Corporación (Ver Nota 22). Estas circunstancias indican en nuestra opinión que el desarrollo del proyecto de construcción y finalmente la generación de operaciones rentables, dependen de eventos futuros que incluyen la construcción con éxito del nuevo aeropuerto y, subsecuentemente, de la generación de los suficientes ingresos para cubrir la estructura de gastos así como la recuperación de la inversión del nuevo aeropuerto.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Corporación son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Corporación en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos. Adicionalmente, se incluye los fondos mantenidos en las cuentas corrientes del Fideicomiso Mercantil Quiport Onshore Trust.

Reconocimiento de Ingresos - Están registrados en base a la emisión de la factura y a la provisión de los servicios. Los ingresos se clasifican como siguen:

- ***Regulados*** - Calculados y facturados de acuerdo con las tarifas establecidas en el contrato de concesión.
- ***No Regulados*** - Calculados y facturados de acuerdo con los contratos de concesión y arrendamiento de locales y otras actividades normativas.

De acuerdo a la estructuración del contrato de concesión el flujo neto del actual aeropuerto constituyen una contribución al proyecto de construcción del nuevo aeropuerto.

Cuentas por Cobrar Comerciales - Han sido valuadas a su valor nominal y están presentadas netas de provisión para cuentas dudosas, la cual es estimada de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, considerando, entre otros factores, la posibilidad de recuperación y la evidencia de dificultades financieras del deudor que incrementan más allá de lo normal el riesgo de incobrabilidad de los saldos pendientes de cobro, de modo que su valor tenga un nivel que la Gerencia estima adecuado para cubrir eventuales pérdidas en las cuentas por cobrar a la fecha del balance general.

Valuación de Equipos - Al costo de adquisición. El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Activo Intangible - Incluyen los costos y gastos relacionados con la obtención de la concesión del nuevo Aeropuerto Internacional de Quito. Adicionalmente, se incluyen los costos y gastos relacionados con la construcción del nuevo Aeropuerto Internacional de Quito. La Corporación ha definido como parte de su política contable registrar como un menor valor del activo intangible, el resultado neto que se genera por las operaciones del actual aeropuerto (Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre) durante el período de construcción del nuevo aeropuerto, conforme los términos y acuerdos firmados para la concesión del nuevo aeropuerto. Los costos y gastos relacionados con la construcción del nuevo aeropuerto menos el resultado neto de operación del actual aeropuerto, serán amortizados una vez concluida la construcción del nuevo aeropuerto y durante el período remanente de la concesión.

Costos Financieros - Los costos financieros directamente atribuibles a la adquisición y construcción de activos calificados, los cuales son activos que inicialmente tienen un período sustancial de tiempo para estar listos para su uso, son considerados como parte del activo hasta la fecha en que los activos están sustancialmente listos para su uso. Todos los otros costos financieros son reconocidos como ganancia o pérdida en el período en el cual se incurren.

Provisiones - Las provisiones se reconocen sólo cuando la Corporación tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para liquidar la obligación y se puede estimar confiablemente el monto de la obligación. Las provisiones se revisan en cada ejercicio y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de los estados financieros.

Impuestos - La Corporación no calcula impuesto a la renta por cuanto se encuentra en etapa de construcción. Adicionalmente, a partir del 11 de enero del 2007, la Corporación se encuentra calificada como usuario de la Zona Franca Aeropuerto Mariscal Sucre, por tal razón se encuentra exenta del impuesto a la renta. Un resumen de los principales beneficios tributarios se detallan en la Nota 15.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

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

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos del exterior	13,208	74
Caja	1	4
Total	13,209	78

Bancos del Exterior - Constituyen valores manejados en cuentas corrientes del exterior en LA SALLE BANK requeridos por los acuerdos de financiamiento para asegurar el pago de las obligaciones bancarias contraídas por Quiport. (Ver Nota 22).

5. FONDOS EN FIDEICOMISO - RESTRINGIDOS

Los fondos en fideicomiso restringidos corresponden a fondos manejados en cuentas corrientes locales mantenidos en el PRODUBANCO. Los fondos restringidos son requeridos por los acuerdos de financiamiento para asegurar el pago de las obligaciones bancarias contraídas por Quiport.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un detalle de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar clientes	7,588	138
Provisión para cuentas dudosas	(180)	—
Total	7,408	138

Las cuentas por cobrar comerciales forman parte del Fideicomiso Mercantil de Administración y Garantía Quiport Onshore Trust. (Ver Nota 22).

Ciertas líneas áreas, principales clientes de la Corporación han venido realizando depósitos en consignación en diferentes juzgados, en razón de que las líneas aéreas pusieron un reclamo administrativo y la demanda de inconstitucionalidad para obtener la derogatoria de la Ordenanza Metropolitana No. 0154 publicada en el registro oficial No. 154 del 28 de noviembre del 2005, en la cual se regula el cobro de las tarifas aeroportuarias para aplicación en el Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre y el Nuevo Aeropuerto Internacional de Quito ante la Corporación Aeropuerto de Quito CORPAQ y ante el Alcalde del Distrito Metropolitano de Quito. El alza fue realizada conforme lo establecido en el Contrato de Concesión firmado entre la Corporación Quiport S.A. y CORPAQ que es quien representa al Municipio de Quito. Quiport se encuentra realizando los trámites pertinentes para recuperar los valores consignados por las líneas aéreas en los diferentes juzgados.

El total de cuentas por cobrar incluye US$2.4 millones de valores provisionados como ingresos por los servicios prestados en el mes de diciembre del 2006 a sus clientes. En enero del 2007, se emitieron las facturas correspondientes por el mismo valor de la provisión.

Sobre la cartera que se encuentra pendiente de pago Quiport calculó US$75 mil de intereses de mora, los mismos que se encuentran pendientes de cobro.

La provisión del año constituye básicamente la cuenta por cobrar a Air Madrid, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2006 asciende a US$180 mil. Las operaciones de esta aerolínea fueron suspendidas por el Gobierno Español.

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Seguros prepagados	1,614	5,964
Anticipos por liquidar CORPAQ	493	
Retenciones en la fuente	373	14
Anticipos contratistas	171	165
Suministros y materiales mantenimiento aeropuerto		121
Impuesto al Valor Agregado		553
Otras	17	38
Total	2,668	6,855

Seguros Prepagados - Constituyen las pólizas de seguro contratadas para cubrir la operación del aeropuerto actual y la construcción del nuevo aeropuerto. Un resumen de las pólizas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Responsabilidad civil y otros	801	1,735
Propiedades	568	826
Terrorismo	245	465
Todo riesgo contratista		2,938
Total	1,614	5,964

8. CUENTAS POR COBRAR A ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a accionistas y compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
AG Consession Inc.		9,929
AECON Construction Inc.		7,380
Consorcio Aeropuerto Internacional de Quito		823
ADC & HAS Management	261	
Total	261	18,132

9. EQUIPOS, NETO

Un detalle de equipo, neto es como sigue:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año		
Adiciones	259	
Depreciación acumulada	(16)	—
Saldos netos al fin del año	243	—

10. ACTIVO INTAGIBLE

Un detalle de activo intangible es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicio de construcción del nuevo aeropuerto:		
Anticipo constructora	82,246	
Costos financieros	12,658	
Seguros	5,927	387
Subtotal	100,831	387
Costos relacionados con la obtención de la concesión:		
Costos de desarrollo	45,664	3,600
Obligaciones contractuales	14,000	
Construcción conector Alpachaca	4,000	4,093
Subtotal	63,664	7,693
Total	164,495	8,080
Menos resultado neto de operación del actual aeropuerto	25,062	—
Total	139,433	8,080

Servicio de Construcción del Nuevo Aeropuerto - De acuerdo con el contrato de concesión, Quiport debe proveer los servicios de construcción de un nuevo aeropuerto a CORPAQ a cambio del derecho a cobrar directamente a los usuarios, los servicios aeroportuarios del actual aeropuerto Mariscal Sucre y del nuevo aeropuerto mientras dure el período de concesión. Durante la etapa de construcción los pagos realizados por Quiport para proveer el servicio de construcción del nuevo aeropuerto son clasificados y registrados como parte de los activos intangibles. Una vez terminada la construcción, este activo será amortizado en línea recta en el tiempo que reste para completar el período de concesión.

Anticipo Constructora - Constituyen anticipos entregados a Canadian Comercial Corporation (CCC) para la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional Quito. Canadian Comercial Corporation (CCC) ha contratado a Aecon Construction Group Inc., que actúa como subcontratista principal, éste a su vez ha contratado a Aecon AG Constructores S.A., como subcontratista local. De acuerdo con el contrato de construcción, CCC ha entregado a la Municipalidad de Quito una garantía de ejecución, la misma que asegura la culminación y calidad de los trabajos y materiales usados en la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional Quito, tal garantía expira 24 meses después de que los trabajos han sido sustancialmente completados.

CORPAQ en cumplimiento del "Acuerdo Master de Asignación y Consentimiento" ha asignado a Quiport todas sus obligaciones, pasivos, deberes y tareas originados en el contrato de construcción incluyendo la obligación de financiar la construcción.

Costos Financieros - Incluye el interés financiero, así como los costos y comisiones establecidos en los respectivos contratos de préstamos, los mismos que están siendo capitalizados mientras dure el período de construcción del nuevo aeropuerto.

Un detalle de los costos financieros es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Exposure fee	5,373
Intereses	4,902
Comisiones y commintment fee	2,383
Total	12,658

Exposure Fee: Corresponde al 26.51% del total del préstamo otorgado por el Export - Import Bank, el mismo que será cobrado por una sola vez, conforme se realicen los desembolsos.

Intereses: Corresponde a los intereses generados por los préstamos otorgados por las entidades encargadas de financiar el proyecto, compañías relacionadas y de accionistas. La tasa promedio de interés de los fondos préstamos está alrededor del 8.60% anual.

Comisiones y Commintment Fee: Corresponde al 0.50% de comisión calculada sobre el monto no desembolsado del total del crédito aprobado.

Seguros - Incluye el valor pagado por las pólizas de seguros contratadas para la construcción del nuevo aeropuerto.

Costos relacionados con la obtención de la concesión:

Development Cost - Incluyen valores pagados a los Sponsors (compañías relacionadas) por servicios de asesoría prestados en la obtención de la concesión para la construcción del Nuevo Aeropuerto de Quito.

Obligaciones Contractuales - Conforme se explica con más detalle en la Nota 17, constituyen gastos relacionados con las obligaciones contractuales, originados en el contrato de concesión.

Construcción Conector Alpachaca - Corresponden a valores pagados para la construcción de la vía de acceso Alpachaca, al nuevo aeropuerto de Quito. El costo de construcción incluye US$213 mil de costos financieros relacionado con la obligación bancaria contratada para financiar esta obra.

Resultado Neto de Operación del Actual Aeropuerto - Constituye el valor neto de todos los cargos aeroportuarios generados en la operación del actual aeropuerto, a partir de la fecha efectiva y mientras dure la construcción del nuevo aeropuerto; después que se han pagado todos los costos incurridos para la provisión de los servicios aeroportuarios.

Un detalle del resultado neto generado durante el período comprendido entre el 27 de enero y el 31 de diciembre del 2006, es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Ingresos operacionales	43,114
Gastos operacionales	18,052
Resultado neto	25,062

Ingresos Operacionales - Un detalle de ingresos operacionales por el período comprendido entre el 27 de enero y el 31 de diciembre del 2006, es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Tarifas reguladas:	
Tarifas servicios aeroportuarios	16,524
Tarifas pasajeros	18,195
Total	34,719
Ingresos no regulados	8,395
Total	43,114

Quiport administró el actual aeropuerto desde noviembre del 2002 y hasta enero del 2006, bajo el acuerdo de servicios interinos de operación y administración firmado con CORPAQ y por lo cual cobraba un fee de administración. A partir de la fecha efectiva (enero 27, 2006) y durante el período de concesión, el 100% de los ingresos y gastos generados por la administración del actual aeropuerto son responsabilidad de Quiport. Durante el período de construcción estos rubros constituyen una contribución a la inversión del nuevo aeropuerto.

Durante el año 2006, Quiport ejerció el derecho a incrementar las tarifas conforme lo descrito en el Anexo 9 del Contrato de Concesión.

Gastos Operacionales - Un detalle de gastos operacionales por el período comprendido entre el 27 de enero y el 31 de diciembre del 2006, es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Operación y mantenimiento	8,784
Generales y administrativos	4,520
Seguros	1,754
Participación CORPAQ	1,539
Honorarios concesión CORPAQ	1,395
Depreciación	16
Otros	44
Total	18,052

Participación CORPAQ - De acuerdo con la primera enmienda y reformulación del contrato de concesión firmado con fecha junio 22 del 2005 se establece que durante el período comprendido entre la fecha efectiva (27 de enero del 2006) y la fecha de inicio de construcción acordado entre la CORPAQ y la Corporación (28 de marzo del 2006) el resultado neto que se genere, se deberá entregar el 50% a la CORPAQ.

11. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Corresponde a un préstamo entregado por el Banco del Pichincha con una tasa de interés del 10% anual y con vencimiento en febrero del 2006.

12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Seguros AIG Metropolitana		6,386
Otros proveedores	395	225
Total	395	6,611

13. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
QIA Consorcio	1,865	1,183
AECON Investment	443	2,500
AG Concessions	441	6,858
AECON Construction Group Inc.	363	1,842
AECON Concessions	31	
Icaros Development Corp.	335	
ADC & HAS Managment Ltd.	758	783
ADC & HAS Managment Ecuador	153	219
Black Coral	80	1,858
Airport Development Corporation	67	83
Total	4,536	15,326

Constituyen transferencias de fondos recibidas para financiar las operaciones de Quiport en el Ecuador.

14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses y comisiones por pagar	1,495	
Provisiones por servicios	461	
Cuentas por pagar CORPAQ	391	
IVA por pagar	76	
Retenciones en la fuente por pagar	34	17
Retenciones de IVA por pagar	20	35
Total	2,477	52

15. IMPUESTO A LA RENTA

La Corporación no presenta impuesto a la renta, debido a que se encuentra en período de construcción del nuevo aeropuerto, por tanto, no presenta un estado de resultados y el resultado neto del actual aeropuerto constituye una contribución para el financiamiento de la construcción del nuevo aeropuerto. Adicionalmente, el 3 de enero del 2007, el Directorio de la empresa CORPAQ, conoció y

aprobó la solicitud presentada por la Corporación Quiport S.A. como usuaria de la Zona Franca. Mediante decreto ejecutivo No. 2126 R.O. No. 416 de 13 de diciembre del 2006 se otorga a la Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito - CORPAQ la concesión para la operación, establecimiento y administración de la Zona Franca del Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre.

Según el capítulo XII del Régimen Tributario de la Ley de Zonas Francas establece lo siguiente:

- Las Empresas Administradoras y los usuarios de las zonas francas, para todos sus actos y contratos que se cumplan dentro de las zonas francas, gozarán de una exoneración del ciento por ciento del impuesto a la renta o de cualquier otro que lo sustituya, así como del impuesto al valor agregado, del pago de impuestos provinciales, municipales, y cualquier otro que se creare, así requiera de exoneración expresa.

- Los usuarios de las zonas francas gozarán así mismo de una exoneración total del impuesto sobre patentes y de todos los impuestos vigentes sobre la producción, el uso de patentes y marcas, las transferencias tecnológicas y la repatriación de utilidades.

- Las empresas administradoras y los usuarios de una zona franca gozarán de las exenciones señaladas en este capítulo por un período de 20 años contados desde la resolución que autorice su instalación, que podrán ser prorrogables, a criterio del CONAZOFRA.

- Los pagos que realicen los usuarios por concepto de servicios ocasionales a técnicos extranjeros estarán exonerados del pago del impuesto a la renta y no causarán retención en la fuente.

16. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

Constituyen transferencias de fondos recibidos de Icaros Devolpment Corp. (accionista) para financiar las operaciones de Quiport en el Ecuador.

17. OBLIGACIONES CONTRACTUALES

Conforme el contrato de concesión, Quiport tiene la obligación de pagar a CORPAQ US$10 millones que serán utilizados para el mejoramiento de la vía Interoceánica en Quito o para la construcción de la nueva vía de acceso al nuevo aeropuerto y US$4 millones para permitir que la Corporación Aeropuerto y Zona Franca - CORPAQ adquiera los terrenos necesarios para la vía de acceso.

Un detalle de las obligaciones por pagar es como sigue:

	Fecha de Vencimiento	Total Pasivo	Diciembre 31, 2006 corto plazo	Largo plazo
		... (en miles de U.S. dólares) ...		
Contribuciones viales	21-Sep-08	10,000		10,000
Expropiaciones	31-Ago-12	3,764		3,764
Expropiaciones	31-Dic-07	236	236	
Total		14,000	236	13,764

Con fecha 4 de octubre del 2006, CORPAQ y la Corporación Quiport acordaron deducir de los US$4 millones que Quiport debe cancelar, el monto correspondiente al incremento de las tarifas aeroportuarias que no fueron aplicadas a la fecha prevista en el anexo 11 del contrato de concesión suscrito el 22 de junio del 2005 por el período contado desde la fecha efectiva de dicho contrato de concesión, hasta el 30 de noviembre del 2006. El valor determinado como incremento de las tarifas aeroportuarias no cobradas asciende a US$3,764 miles, el mismo que deberá ser cancelado por Quiport a partir de la fecha de conclusión del proyecto, en cuatro cuotas mensuales iguales y consecutivas. La diferencia con el valor inicialmente acordado como pago, ésto es, US$236 mil deberá ser cancelado en el año 2007.

18. PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Un detalle de préstamos a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo por pagar a Overseas Private Investment Corporation con vencimientos semestrales a partir de noviembre del 2010 y hasta mayo del 2021 y con una tasa de interés anual del 8.28%	55,113	
Préstamo por pagar a Export - Import Bank con vencimientos semestrales a partir de noviembre del 2010 y hasta mayo del 2021 y con una tasa de interés anual de 4.9%	25,643	
Préstamos por pagar a compañías relacionadas con vencimiento en enero del 2037 y con una tasa de interés anual que fluctúa entre el 7.77% y el 8.9%	29,000	
Préstamo por pagar a Inter - American Development Bank con vencimientos semestrales a partir de noviembre del 2010 y hasta mayo del 2021 y con una tasa de interés anual del 10.07%	21,886	
Préstamo por pagar a Export Development Canadá con vencimientos semestrales a partir de noviembre del 2010 y hasta mayo del 2021 y con una tasa de interés anual del 10.65%	11,950	
Total	143,592	

Un detalle del total de líneas de crédito aprobadas para la construcción del nuevo aeropuerto es como sigue:

	Total (en miles de U.S. dólares)
Overseas Private Investment Corporation	200,000
Inter-American Development Bank	75,000
Export-Import Bank	63,888
Export Development Canada	37,500
Total (Véase Nota 22)	376,388
Valores desembolsados al 31 de diciembre del 2006	114,592
Saldo a ser desembolsado entre el 1 de enero del 2007 y el 30 de septiembre del 2010	261,796

De acuerdo con la sección 6.1.8 del Acuerdo de Términos Comunes de préstamo, la Corporación debería haber enviado a los prestamistas todas las pólizas de seguros contratadas hasta el 31 de diciembre del 2006. Sin embargo en diciembre 16 del 2006, envió una solicitud de prórroga temporal para la presentación de dicha información. Hasta la presente fecha, la Corporación no ha recibido una comunicación formal por parte de los prestamistas aceptando esta solicitud. Sin embargo de esta situación, la Corporación ya ha enviado la documentación relacionada con las pólizas de seguro solicitada por los Prestamistas. Los registros contables de la Corporación al 31 de diciembre del 2006, muestran que las referidas pólizas han sido contratadas y registradas contablemente.

Préstamos por Pagar a Compañías Relacionadas - Un detalle de los préstamos por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,... 2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Aecon Investment Corp.	9,896	
AG Concessions Inc.	9,896	
Icaros Development	7,250	
Black Coral Investment Inc.	1,958	
Total	29,000	

19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,000,000 de acciones (800 en el año 2005) de US$1,00 valor nominal unitario. Durante el año 2006, la Corporación incrementó su capital en US$999.2 mil mediante aportes de sus accionistas.

20. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	... 2006 ...		
	Activo Intangible	Gastos Operativos	Honorarios de Administración
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
ADC & HAS Management Ecuador		7,388	90
ADC & HAS Management Limited	557		1,396
Aecon Construction Group Inc.	82,245		
Aecon Investment	33,791		
Airport Development Corporation	4,690		
QIA Consorcio	5,342	____	____
Total	126,625	7,388	1,486
	... 2005		
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
ADC & HAS Management Limited	3,000	3,601	1,256

21. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, requerido por las disposiciones legales vigentes se encuentra en proceso de elaboración. En razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2007. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.

22. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2006, los compromisos más importantes son como sigue:

Contrato de Concesión:

Cargo mínimo por la concesión: Durante los cinco primeros años del período de concesión, el concesionario debe pagar a Corporación Aeropuerto y Zona Franca - CORPAQ un cargo anual por el derecho de la concesión de US$1.5 millones, y en lo posterior mientras dure el período de concesión, un cargo anual de US$2 millones. El derecho anual por la concesión deberá pagarse considerando el cargo mínimo por la concesión ajustado anualmente con relación al Indice de Precios al Consumidor de Estados Unidos (US CPI).

Cargo de concesión adicional: El concesionario deberá pagar a la Corporación Aeropuerto y Zona Franca - CORPAQ un cargo anual de concesión adicional por un porcentaje sobre las utilidades antes de intereses, impuestos depreciación y amortización (EBITDA) de 2.5% por el período que termine en la fecha que ocurra más tarde: la fecha que sea cinco años posteriores a la fecha efectiva y la fecha de apertura del aeropuerto, 3% por los siguientes cinco años y medio, 4% para los siguientes cinco años y 5% por el resto del período de concesión, siempre y cuando este valor exceda al cargo mínimo.

Contribuciones viales: El concesionario debe pagar a la Corporación Aeropuerto y Zona Franca - CORPAQ la cantidad de US$10 millones que serán utilizados para el mejoramiento de la vía Interoceánica o para la construcción de la nueva vía de acceso. La cantidad mencionada será pagada al Agente del Colateral en el Exterior para depósito en cuenta de contribución para la autopista dentro de treinta días después de que la Corporación Aeropuerto y Zona Franca - CORPAQ entregue al Concesionario y al representante de los prestamistas, no más tarde que dos años antes de la fecha de terminación del aeropuerto contratos o acuerdos definitivos para el diseño final, financiación y construcción de la nueva vía de acceso. Adicionalmente deberá pagar la cantidad de US$4 millones para permitir que Corporación Aeropuerto y Zona Franca - CORPAQ adquiera los terrenos necesarios para la vía de acceso.

Garantía de cumplimiento: En o antes de la fecha efectiva, el concesionario deberá presentar una garantía de cumplimiento a favor de Corporación Aeropuerto y Zona Franca - CORPAQ, el monto de esta garantía será de US$5 millones hasta la fecha de transferencia al nuevo aeropuerto y de US$10 millones para el tiempo restante del período de concesión.

Contrato de Construcción - El contrato fue firmado el 22 de junio del 2005 entre CCC (Canadian Commercial Corporation) y la CORPAQ, en el cual se establece que ellos pueden realizar las subcontrataciones del exterior y locales para la construcción del nuevo aeropuerto. El 24 de agosto del 2005 se firma el contrato de subcontratación entre CCC (Canadian Commercial Corporation) y AECON Group y posteriormente el 28 de junio del 2006 se da inicio a la construcción del nuevo aeropuerto, los cuales se comprometen a realizar la construcción en 57 meses a partir de la fecha efectiva por un monto aproximado de US$413.7 millones.

Fideicomiso Mercantil Quiport Onshore Trust - El 24 de marzo del 2006 se firmó el contrato de Fideicomiso Mercantil de Administración y Garantía (Fideicomiso Mercantil Quiport Onshore Trust), un resumen del contrato es como sigue:

Constituyentes:

- Corporación Quiport S.A.
- Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito CORPAQ.

Beneficiarios:

- Export Development Canadá (EDC)
- Export Import Bank of the United States (Ex-Im Bank)
- Inter-American Development Bank (Banco Interamericano de Desarrollo - IDB)
- Overseas Private Investment Corporation (OPIC)
- La Salle Bank National Association (el Agente de Colateral en el Exterior)

Patrimonio Autónomo - Forma parte del patrimonio autónomo lo siguiente:

- Todas las ventas locales del Proyecto presentes y futuras de propiedad de la prestataria y de propiedad de CORPAQ.
- Todos los documentos de crédito y garantía presentes y futuros de la prestataria y cualquier rédito que ellos generen.
- Todos los fondos depositados eventualmente en las cuentas locales y todos los fondos existentes en las demás cuentas de ahorro, otras cuentas presentes y futuras de la prestataria mantenidas en cualquier institución financiera en el Ecuador.
- Además, el patrimonio del Fideicomiso local incluirá todas las sumas de dinero y activos ya sea que se deriven o no del patrimonio del fideicomiso local.
- Las rentas locales del proyecto entregadas a título de fideicomiso mercantil.

Objeto del Fideicomiso - El objeto del fideicomiso local es la creación de un patrimonio autónomo para garantizar el pago total y el cumplimiento de las obligaciones.

Un resumen de los estados financieros del fideicomiso, al 31 de diciembre del 2006, es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Activos corrientes:	
Cuentas corrientes en bancos locales	2,539
Cuentas por cobrar clientes, neto	7,408
Total activos	9,947
Patrimonio	9,947

Acuerdo de Términos Comunes - Con fecha 23 de mayo del 2006, Quiport firmó un acuerdo de términos comunes para normar la entrega de financiamiento con Overseas Private Investment, Inter - American Development Bank, Export - Import Bank of The United States y Export - Development Canadá (entidades encargadas de financiar la construcción del nuevo aeropuerto) y el ABN Amro Bank N.V. en su calidad de agente facilitador y administrador. Este acuerdo básicamente norma los procedimientos a aplicarse en los desembolsos, garantías, pagos, incumplimientos de pagos, seguros, calendario de vencimientos, fijación de las tarifas y otros asuntos misceláneos.

Los préstamos están garantizados con los flujos futuros del proyecto para lo cual se ha constituido un fideicomiso como respaldo entregado a los prestamistas en el exterior.

Líneas de Crédito Aprobadas - Un detalle del total de líneas de crédito aprobadas para financiar la construcción del nuevo aeropuerto es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Overseas Private Investment	200,000
Inter - American Development Bank	75,000
Export - Import Bank of The United States	63,888
Export - Development Canadá	37,500
Total	376,388

23. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006, existen las siguientes garantías según lo establecido en el contrato de concesión:

Activos en Garantía	Valor Asegurado (en miles de U.S. dólares)	Pasivos Garantizados
Póliza de seguro	621,200	Responsabilidad civil con respecto al cumplimiento de obligaciones del personal.
Póliza de seguro	535,492	Todo riesgo contratista por la construcción del nuevo aeropuerto.
Póliza de seguro	5,000	Fiel cumplimiento del contrato de la construcción del nuevo aeropuerto
Póliza de seguro	230	Multiriesgo con respecto a la seguridad del Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre.
Póliza de seguro	230	Terrorismo en caso de algún incidente que se presentara.

24. EVENTO SUBSECUENTE

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta de Directores y aprobados para su emisión en febrero 27 del 2007.