

*Archivos general 93411*

**ADC & HAS Management  
Ecuador S.A.**

*Estados Financieros por los Años Terminados el  
31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de  
los Auditores Independientes*

---

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de  
ADC & HAS Management Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de ADC & HAS Management Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de ADC & HAS Management Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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 ADC & HAS Management Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Enero 30, 2009  
Registro No. 019



Jorge Brito  
Licencia No. 21540

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

**ADC & HAS MANAGEMENT ECUADOR S.A.**

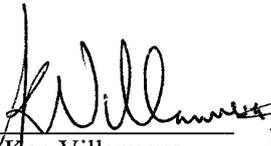
**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

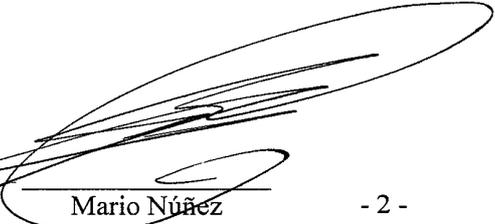
(Expresados en U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos	3	361,020	265,478
Cuentas por cobrar	4	256,319	346,998
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>272,060</u>	<u>361,848</u>
Total activos corrientes		<u>889,399</u>	<u>974,324</u>
TOTAL		<u>889,399</u>	<u>974,324</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	6	499,457	610,083
Participación a empleados	7	6,401	7,477
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>235,752</u>	<u>245,250</u>
Total pasivos corrientes		<u>741,610</u>	<u>862,810</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	11	27,800	27,800
Reserva legal		9,500	5,000
Utilidades retenidas		<u>110,489</u>	<u>78,714</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>147,789</u>	<u>111,514</u>
TOTAL		<u>889,399</u>	<u>974,324</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Richard Berrones  
Gerente General

  
Ken Villanueva  
Gerente Financiero

  
Mario Núñez  
Contador General

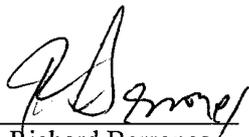
**ADC & HAS MANAGEMENT ECUADOR S.A.**

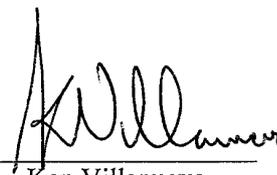
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

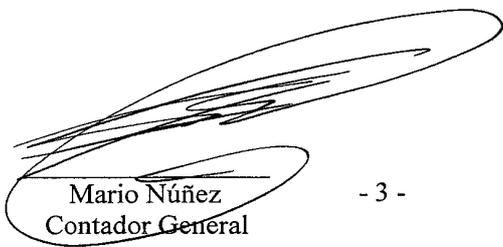
(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
INGRESOS DE OPERACIÓN	12	8,659,477	8,377,500
GASTOS DE OPERACIÓN	12	<u>8,432,294</u>	<u>8,106,229</u>
MARGEN BRUTO		227,183	271,271
OTROS GASTOS, NETO		<u>184,507</u>	<u>221,426</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS		42,676	49,845
MENOS PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	7	<u>6,401</u>	<u>7,477</u>
UTILIDAD NETA		<u>36,275</u>	<u>42,368</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Richard Berrones  
Gerente General

  
Ken Villanueva  
Gerente Financiero

  
Mario Núñez  
Contador General

**ADC & HAS MANAGEMENT ECUADOR S.A.**

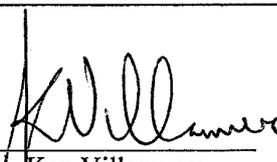
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	27,800	400	40,946	69,146
Apropiación reserva		4,600	(4,600)	
Utilidad neta	_____	_____	<u>42,368</u>	<u>42,368</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	27,800	5,000	78,714	111,514
Apropiación reserva		4,500	(4,500)	
Utilidad neta	_____	_____	<u>36,275</u>	<u>36,275</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>27,800</u>	<u>9,500</u>	<u>110,489</u>	<u>147,789</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Richard Berrones  
Gerente General

  
Ken Villanueva  
Gerente Financiero

  
Mario Núñez  
Contador General

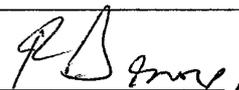
**ADC & HAS MANAGEMENT ECUADOR S.A.**

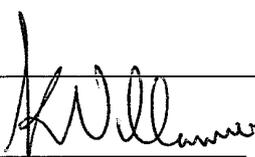
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

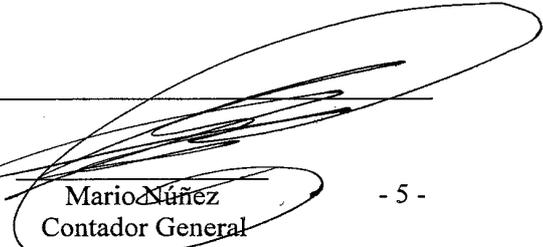
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de Quiport y ADC & HAS Management Ltd.	8,750,156	8,125,065
Pagado a proveedores y empleados	(8,511,521)	(8,124,909)
Participación a empleados	(7,477)	(11,040)
Impuesto a la renta	48,891	(337)
Otros gastos, neto	<u>(184,507)</u>	<u>(221,426)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>95,542</u>	<u>(232,647)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	95,542	(232,647)
Saldos al comienzo del año	<u>265,478</u>	<u>498,125</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><b>361,020</b></u>	<u><b>265,478</b></u>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	36,275	42,368
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	219,914	(252,435)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	40,897	(52,113)
Cuentas por cobrar largo plazo	(129,235)	
Cuentas por pagar	(110,626)	260,238
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(9,498)	(226,805)
Participación a empleados	(1,076)	(3,563)
Impuesto a la renta	<u>48,891</u>	<u>(337)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u><b>95,542</b></u>	<u><b>(232,647)</b></u>

Ver notas a los estados financieros

  
Richard Berrones  
Gerente General

  
Ken Villanueva  
Gerente Financiero

  
Mario Núñez  
Contador General

## **ADC & HAS MANAGEMENT ECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

#### **1. OPERACIONES**

ADC & HAS Management Ecuador S.A. es una subsidiaria de ADC & HAS Management Ltd. de las Islas Vírgenes Británicas (BVI); fue constituida en el Ecuador el 28 de Agosto del 2002, y su objetivo principal es prestar el servicio de administración, operación y mantenimiento de aeropuertos. Actualmente la Compañía presta los servicios de operación y mantenimiento del Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre de Quito conforme el acuerdo de servicios aeroportuarios firmado con su Casa Matriz (Ver Nota 14).

Las Compañía se encuentra buscando nuevos proyectos con el propósito de aprovechar la experiencia y conocimiento técnico adquiridos en el Ecuador. Durante el año 2008, la Compañía ha presentado algunas ofertas internacionales para la administración, operación y mantenimiento de aeropuertos de la región.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

## 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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 Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos. Adicionalmente, se incluye los saldos de bancos manejados por la Compañía a través de fideicomisos conforme el acuerdo de operación y mantenimiento firmado con Quiport.

**Reconocimiento de Ingresos** - Los ingresos por servicios son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la prestación del servicio. El valor registrado como ingresos corresponde básicamente al valor de los costos y gastos incurridos en el mantenimiento y operación del actual aeropuerto de Quito más un honorario fijo por la administración del mismo.

**Gastos de Operación** - Los costos y gastos relacionados con la prestación del servicio son registrados en base al método de devengado.

**Provisión para Participación de Empleados** - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% y es registrada en los resultados del año (Ver Nota 8).

## 3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	3,500	3,500
Bancos	41,022	26,625
Fondos en Fideicomiso	<u>316,498</u>	<u>235,353</u>
Total	<u>361,020</u>	<u>265,478</u>

**Fondos en Fideicomiso** - Tal como se explica con más detalle en la Nota 14 la Compañía firmó un contrato de fideicomiso mercantil de administración y garantía denominado "Fideicomiso Mercantil Onshore Operator Trust" cuyo objeto es la creación de un patrimonio autónomo para garantizar el pago total y cumplimiento de obligaciones originales por la operación del Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre. El saldo de los fondos en fideicomiso se mantiene en la cuenta corriente No. 02005124111 del Produbanco a nombre del "Fideicomiso Mercantil Onshore Operator Trust".

#### 4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
ADC British Virgin Islands	129,235	94,235
ADC Canadá	4,099	
Corporación Quiport S.A.	<u>122,985</u>	<u>252,763</u>
Total	<u>256,319</u>	<u>346,998</u>

ADC British Virgin Islands - Para el año 2009, US\$79,235 de este saldo será compensado con la declaración de dividendos a ser aprobada por los accionistas de la Compañía.

#### 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Suministros y materiales	228,935	232,814
Retenciones en la fuente	449	63,628
Anticipos a proveedores	3,333	51,036
Otros	<u>39,343</u>	<u>14,370</u>
Total	<u>272,060</u>	<u>361,848</u>

Suministros y Materiales - Constituyen suministros y materiales utilizados para el mantenimiento del aeropuerto y artículos de seguridad industrial.

Retenciones en la Fuente - Durante el año 2008, la Compañía recuperó US\$48,891 de retenciones en la fuente de años anteriores.

## 6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales y otros	356,414	457,614
Compañías relacionadas:		
ADC & HAS Management Ltd.		9,426
Corporación Quiport S.A.	<u>143,043</u>	<u>143,043</u>
Total	<u>499,457</u>	<u>610,083</u>

Corporación Quiport S.A. - Corresponden a obligaciones por pagar por compra de suministros y materiales, originada en el momento en que la Compañía comenzó a administrar los suministros y materiales utilizados en el mantenimiento y operación del aeropuerto.

## 7. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	7,477	11,040
Provisión del año	6,401	7,477
Pagos efectuados	<u>(7,477)</u>	<u>(11,040)</u>
Saldos al fin del año	<u>6,401</u>	<u>7,477</u>

## 8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Hasta el año 2006 la compañía liquidó sus impuestos a la tasa del 25% anual. A partir del año 2007, la compañía está exenta del pago del impuesto a la renta por ser usuaria de Zona Franca. Este derecho lo adquirió con fecha 11 de enero del 2007, cuando el Consejo Nacional de Zonas Francas (CONAZOFRA) resolvió calificar a ADC & HAS MANAGEMENT ECUADOR S.A., como usuaria de la Zona Franca ubicada en el Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre de Quito, otorgada a la Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito - CORPAQ, la misma que goza de los beneficios constantes en la Ley de Zonas Francas. Los beneficios que contempla la Ley de Zonas Francas son exclusivos para la actividad autorizada que desarrolle dentro del área de la Zona Franca, por un período de 5 años (plazo de la concesión otorgada a CORPAQ). Entre otros los beneficios de la Zona Franca son como sigue:

- 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 crease así requiera de exoneración expresa, por un período de 20 años contados desde la resolución que autorice su instalación.
- Exoneración total de los impuestos, derechos y gravámenes arancelarios en la importación de equipos, maquinarias, materiales y demás implementos, que realicen las administradoras de las zonas francas, para ser utilizadas en el área autorizada.
- Las mercaderías de las zonas francas podrán ser introducidas al territorio nacional como si se tratara de una importación al país.

## 9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas en el exterior durante el año 2008, no superaron el importe acumulado mencionado.

## 10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	136,869	138,739
Seguridad Social - IESS	55,516	59,904
Retenciones en la fuente de impuestos	25,393	32,895
Impuesto al valor agregado		53
Otras cuentas por pagar	<u>17,974</u>	<u>13,659</u>
Total	<u>235,752</u>	<u>245,250</u>

## 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado y pagado consiste de 27,800 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00 cada una.

El 99.99% de las acciones de la Compañía han sido entregadas como aporte patrimonial al fideicomiso mercantil de administración y garantía "Fideicomiso Mercantil Onshore Operator Trust".

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	Exterior		Local	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		... (en U.S. dólares) ...		
Ingresos por honorarios de administración cobrada a Corporación Quiport	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>8,600,773</u>	<u>8,338,748</u>
Gastos por servicios técnicos a ADC&HAS Management Ltd.	<u>43,595</u>	<u>60,796</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>
Reembolsos de gastos pagados	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>108,970</u>	<u>1,560</u>

## 13. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2008, se detallan a continuación:

- **Acuerdo de Operación y Mantenimiento** - Mediante este contrato firmado el 24 de agosto del 2005, ADC&HAS Management Ltd. se compromete a proveer asesoría y asistencia a Corporación Quiport S.A. en la prestación de servicios aeroportuarios en el Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre. Para la ejecución de este acuerdo, el operador deberá administrar por sus propios medios la nómina de empleados y la operación y mantenimiento de los recursos aéreos y terrestres, edificios y mejoras del Aeropuerto. Los gastos incurridos para la ejecución de este contrato serán reembolsados por Corporación Quiport S.A..
- **Acuerdo de Servicios Aeroportuarios** - Mediante este contrato firmado el 24 de agosto del 2005, ADC&HAS Management Ltd. delega a ADC & HAS Management Ecuador S.A. la ejecución de sus responsabilidades como operador de acuerdo con los términos del Acuerdo de Operación y Mantenimiento.

Como consecuencia del Acuerdo de Servicios Aeroportuarios, ADC&HAS Management Ltd. debe pagar a la compañía un honorario anual de US\$50,000.

- **Fideicomiso Onshore Operator Trust** - Con fecha 4 de mayo del 2006 se celebró el contrato de fideicomiso mercantil de administración y garantía (Fideicomiso Mercantil Onshore Operator Trust) otorgado por ADC & HAS MANAGEMENT LTD., ADC & HAS MANAGEMENT ECUADOR S.A., EXPORT DEVELOPMENT CANADA, EXPORT IMPORT BANK OF THE

UNITED STATES, Banco Interamericano de Desarrollo, Overseas Private Investment Corporation, Lasalle Bank National Association y FIDUCIA S.A.. Mediante este acuerdo tanto ADC & HAS MANAGEMENT LTD. como ADC & HAS MANAGEMENT ECUADOR S.A. aportan al fideicomiso local, para beneficio de sus beneficiarios todos sus derechos, títulos e intereses en, para y sobre los activos comprendidos en el Patrimonio del Fideicomiso Local con el objeto de garantizar las Obligaciones. En el caso de ADC & HAS MANAGEMENT ECUADOR S.A. el valor del aporte al patrimonio del fideicomiso constituye todos los fondos depositados eventualmente en la cuenta de la Operadora del Ecuador que según el anexo 4 comprende la cuenta corriente No. 02005124111 del Produbanco en el Ecuador, cuenta corriente que está a nombre del "Fideicomiso Mercantil Onshore Operator Trust" y el 99.99% de las acciones que conforman el patrimonio de ADC & HAS MANAGEMENT ECUADOR S.A..

#### **14. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (enero 30 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---