

**GLOBEGROUND GMBH
SUCURSAL ECUADOR**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

478637

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

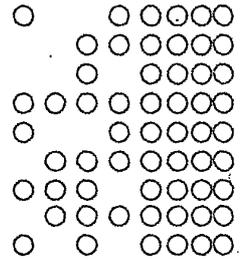
Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

- GlobeGround Ecuador** - GlobeGround GMBH (Sucursal Ecuador)
- EMSA** - Compañía de Economía Mixta "Servicios Aeroportuarios del Ecuador" - EMSAAIRPORT SERVICES
- US\$/.** - Dólares estadounidenses



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Señor Apoderado General de

GLOBEGROUND GMBH (SUCURSAL ECUADOR)

28 de marzo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de GlobeGround GMBH (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria se realizó de acuerdo con normas de auditoria generalmente áceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria 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 nuestra auditoria provee 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 GlobeGround GMBH (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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. Nuestro informe sobre el cumplimiento por parte del Fondo 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 Auditoria
Registro Nacional de Contadores
No.25987 (apoderado)

Av. República de El Salvador N36-117
y Av. Naciones Unidas
Telefs.: 593 02 2437782
593 09 9701757
593 09 9446764
bcgdelecuador@andinanet.net
Quito • Ecuador



GLOBE GROUND GMBH SUCURSAL ECUADOR
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	NOTA:	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo		219.005	229.163
Documentos y cuentas por cobrar		8.832	233.086
Compañías relacionadas	3 y 7	4.272	204.272
Intereses por cobrar	3 y 7	-	25.874
Crédito tributario de IVA	3	1.440	1.440
Otros cuentas por cobrar	3	3.120	1.500
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		227.837	462.249
ACTIVO FIJO		2.286	2.866
INVERSIONES PERMANENTES	4	2.084.986	2.435.816
TOTAL ACTIVOS		2.315.109	2.900.931

	NOTA:	2004	2003
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		73.519	170.440
Compañías relacionadas	7	5.603	128.349
Impuesto a la renta	5 y 6	52.499	34.943
Otras cuentas por pagar		15.417	7.148
PATRIMONIO (Véase Estado Adjunto)		2.241.590	2.730.491
Capital Asignado	8	2.000	2.000
Reserva Legal		303	303
Reserva de Capital	2 f)	204.013	204.013
Superavit por valuación	2 g)	1.171.260	1.171.260
Resultados acumulados		248.358	400.552
Resultado del Ejercicio		615.656	952.363
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.315.109	2.900.931

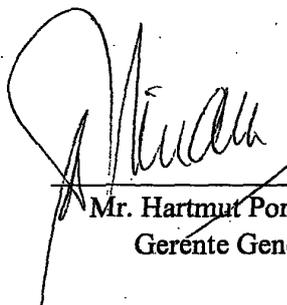

 Mr. Hartmut Porstmann
 Gerente General

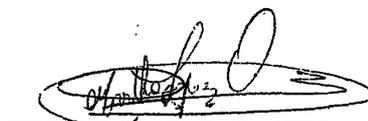

 C.P.A. Martha López Ortega
 Contadora General



GLOBE GROUND GMBH SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE RESULTADOS
DE LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003.
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>NOTA:</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por Servicios	7	462.000	474.000
Otros Ingresos	7	363.575	729.143
Total Ingresos		<hr/> 825.575	<hr/> 1.203.143
Gastos de administración		(121.656)	(163.211)
Utilidad neta antes de impuesto a la renta		<hr/> 703.919	<hr/> 1.039.932
25% de impuesto a la renta	5 y 6	(88.263)	(87.569)
Utilidad neta		<hr/> <hr/> 615.656	<hr/> <hr/> 952.363


Mr. Hartmut Porstmann
Gerente General


C.P.A. Martha López Ortega
Contadora General



GLOBE GROUND GMBH SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
DE LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003.
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Superavit por valuación</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>Total</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002	2.000	303	204.013	1.171.260	343.028	807.024	2.527.628
Traslado de los resultados del año 2002 a la cuenta resultados acumulados					807.024	-807.024	-
Dividendos remesados a la Casa Matriz					-749.500		-749.500
Utilidad del año 2003						952.363	952.363
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003	2.000	303	204.013	1.171.260	400.552	952.363	2.730.491
Traslado de los resultados del año 2003 a la cuenta resultados acumulados					952.363	-952.363	-
Dividendos remesados a la Casa Matriz					-1.104.558		-1.104.558
Utilidad del año 2004						615.656	615.656
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	2.000	303	204.013	1.171.260	248.357	615.656	2.241.589


 Mr. Hartmut Porstmann
 Gerente General

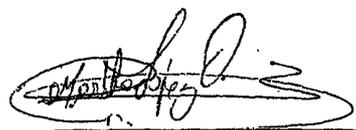

 C.P.A. Martha López Ortega
 Contadora General



GLOBE GROUND GMBH SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DE LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003.
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	615.656	952.363
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Incremento del rubro inversiones en acciones	-363.095	-713.925
Depreciación de activos fijos y amortización de cargos diferidos	580	580
Ajustes a resultados acumulados	-	-
	<hr/> 253.141	<hr/> 239.018
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	224.255	-16.196
Cuentas por pagar a proveedores y empleados	-96.921	-13.622
Dividendos recibidos en efectivo	713.925	535.353
	<hr/> 1.094.400	<hr/> 744.553
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación		
	1.094.400	744.553
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos remesados	-1.104.558	-749.500
	<hr/> -10.158	<hr/> -4.947
Flujos de efectivo netos del año		
	-10.158	-4.947
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	229.163	234.110
	<hr/> 229.163	<hr/> 229.163
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	219.005	229.163


Mr. Hartmut Porstmann
Gerente General


C.P.A. Martha López Ortega
Contadora General

GLOBEGROUND GMBH (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

a) Constitución y objeto social

Con fecha 14 de noviembre de 1994, la Superintendencia de Compañías concede el permiso para operar en el Ecuador a Lufthansa Airport and Ground Services GMBH (Sucursal Ecuador) para que cumpla con el objeto social mencionado en el párrafo siguiente. Con fecha 14 de diciembre de 1999, la Superintendencia de Compañías dispone el cambio de nombre de esta entidad al de GlobeGround GMBH (Sucursal Ecuador).

La Sucursal fue incorporada en el Ecuador principalmente para prestar servicios de planificación, ampliación y operación de aeropuertos en el país, así como todos los negocios relacionados con esta actividad. La Sucursal también está facultada para adquirir y vender participaciones en sociedades

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Sucursal no mantiene empleados en relación de dependencia.

b) Inversiones en acciones de la Compañía de Economía Mixta "Servicios Aeroportuarios del Ecuador" EMSAAIRPORT SERVICES

GlobeGround Ecuador es propietaria del 30% de las acciones de **EMSA**; el objeto social de **EMSA** es la prestación de servicios aeroportuarios en el Ecuador, pudiendo extender su actividad a otras ramas relacionadas a este fin.

Durante los años 2004 y 2003, **GlobeGround Ecuador** registró en sus estados financieros las siguientes transacciones derivadas de su participación en **EMSA**:

	2004	2003
<u>Dividendos recibidos:</u>		
Dividendos recibidos de EMSA con base en la política mencionada en la Nota 2 c)	713,925	535,353
<u>Otros ingresos:</u>		
Ingresos correspondientes al 30% de participación en las utilidades generadas por EMSA durante el año 2004 y 2003 con base en la política mencionada en la Nota 2 c)	363,095	713,925
<u>Prestación de servicios:</u>		
Servicios de soporte gerencial	308,004	320,004
Servicios de imagen institucional	153,996	153,996

Debido a que el 100% de los ingresos de **GlobeGround Ecuador** provienen de su relación con **EMSA**, las actividades de la Sucursal y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con dicha Compañía

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros individuales de **GlobeGround Ecuador** 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 inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ingresos -

Los ingresos por servicios prestados por soporte gerencial y por imagen institucional son reconocidos cuando se prestan los servicios; los montos facturados han sido establecidos mediante resoluciones del directorio **EMSA** y en contratos firmados en años anteriores.

c) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación.

Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio. Los dividendos recibidos de de dichas entidades son registradas con un crédito a la cuenta inversiones en acciones.

d) Activos fijos -

Este rubro se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no exceden 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 línea recta.

e) Impuesto a la renta -

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2004 y 2003 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Sucursal calculó la provisión para impuesto a la renta de dichos años a la tasa del 25%

f) 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 Asignado 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 Casa Matriz. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital asignado no pagado, y es reintegrable a la Casa Matriz al liquidarse la entidad.

g) Superavit por revaluación de inversiones en acciones

Esta cuenta se originó al determinar el valor proporcional de las inversiones que **GlobeGround Ecuador** mantiene en **EMSA** mediante el método de participación con base en los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2000. El saldo acreedor de la cuenta Superavit por revaluación de inversiones en acciones podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Casa Matriz. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital asignado no pagado, y es reintegrable a la Casa matriz al liquidarse la entidad.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Composición al 31 de diciembre del:

	2004	2003
Compañías relacionadas (1)	4,272	204,272
Intereses por cobrar (1)	-----	25,874
Crédito tributario de IVA	1,440	1,440
Otras cuentas por cobrar	<u>3,120</u>	<u>1,500</u>
Total	8,832	233,086

(1) Ver Nota 7

NOTA 4 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición al 31 de diciembre del 2004:

	2004	2003
Entidad:	EMSA	EMSA
Porcentaje de participación en el capital:	30%	30%
Valor nominal:	24,000	24,000
Valor en libros:	2,084,986	2,435,816
Valor patrimonial proporcional:	2,084,986	2,435,816

Ver información adicional en la Nota 1 literal b)

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Con base en la opinión de sus asesores legales, la administración de la Compañía considera que ha satisfecho adecuadamente sus obligaciones establecidas por la legislación tributaria vigente. Este criterio podría eventualmente ser ratificado o no por la administración tributaria en una revisión fiscal.

Los años 2004, 2003, 2002, y 2001 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición al 31 de diciembre del 2004:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Impuestos sobre productos vendidos	0	55,440	55,440	0
Impuesto a la renta	34,943	88,263	70,707	52,499

Composición al 31 de diciembre del 2003:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Impuestos sobre productos vendidos	0	56,880	56,880.	0
Impuesto a la renta	49,930	87,569	102,556	34,943

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

- 1) El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003 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.

	2004	2003
<u>EMSA:</u>		
<u>Dividendos recibidos:</u>		
Dividendos recibidos de EMSA con base en la política mencionada en la Nota 2 c)	713,925	535,353
<u>Otros ingresos:</u>		
Ingresos correspondientes al 30% de participación en las utilidades generadas por EMSA durante el año 2004 y 2003 con base en la política mencionada en la Nota 2 c)	363,095	713,925
<u>Prestación de servicios:</u>		
Servicios de soporte gerencial	308,004	320,004
Servicios de imagen institucional	153,996	153,996
<u>GlobeGround GMBH Germany (Casa Matriz)</u>		
<u>Dividendos entregados:</u>		
Dividendos entregados a la Casa Matriz	1,104,558	749,500
<u>GlobeGround Brasil Ltda.</u>		
<u>Préstamos:</u>		
Préstamos a corto plazo (a)	-----	200,000
<u>Intereses ganados:</u>		
Intereses en préstamos a corto plazo (a)	480	25,874

(a) Este préstamo fue cancelado en el año 2004 y devengó una tasa de interés del 6,75% anual.

- 2) Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses, con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	2004	2003
<u>Cuentas por cobrar</u>		
GlobeGround Brasil Ltda. (i)	4,272	204,272
<u>Intereses por cobrar</u>		
GlobeGround Brasil Ltda. (i)	-----	25,874
<u>Cuentas por pagar (ii)</u>		
GlobeGround GMBH Germany		
Casa Matriz	-----	109,407
EMSA	5,603	18,942
TOTAL	5,603	128,349

(i) Ver tasas de interés y otras condiciones crediticias en la Nota 7 numeral 1 literal a.

(ii) Estos saldos por cobrar y pagar a la Casa Matriz no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

NOTA 8 - CAPITAL ASIGNADO

El capital asignado de la Sucursal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 asciende a US\$/2,000.

NOTA 9 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de marzo del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.