

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
socios de

Gategourmet del Ecuador Cía. Ltda.

Quito, 26 de marzo del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Gategourmet del Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Gategourmet del Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011


José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

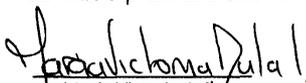


GATEGOURMET DEL ECUADOR CIA. LTDA.

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

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>239,462</u>	<u>120,710</u>	Proveedores		295,346	148,879
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	6	102,440	148,588
Clientes		648,154	542,036	Pasivos acumulados	5	198,968	169,403
Impuestos		117,434	104,493	Impuestos por pagar	5	234,644	198,092
Anticipos		2,704	2,704	Otros pasivos		<u>31,367</u>	<u>56,638</u>
Empleados		32,247	31,736	Total del pasivo corriente		862,765	721,600
Compañías relacionadas	6	42,885	42,273				
Otras cuentas por cobrar		<u>27,427</u>	<u>22,736</u>				
		870,851	745,978				
Provisión para cuentas incobrables	5	<u>(104,694)</u>	<u>(106,845)</u>				
		<u>766,157</u>	<u>639,133</u>	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		753,151	732,640
Inventarios		<u>30,456</u>	<u>23,998</u>				
Gastos pagados por anticipado		<u>28,464</u>	<u>28,408</u>				
Total del activo corriente		<u>1,064,540</u>	<u>812,249</u>				
ACTIVO FIJO, neto	3	<u>551,376</u>	<u>641,991</u>				
Total del activo		<u>1,615,916</u>	<u>1,454,240</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>1,615,916</u>	<u>1,454,240</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


María Victoria Avila
Gerente General


Patricio Castro
Gerente Financiero

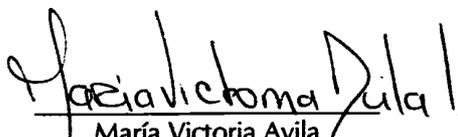


GATEGOURMET DEL ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2006	2005
Ingresos por ventas	4,500,695	4,148,257
Costos y gastos de operación	<u>(3,494,218)</u>	<u>(3,204,181)</u>
Utilidad bruta	<u>1,006,477</u>	<u>944,076</u>
Gastos operativos		
De administración	(192,860)	(188,549)
Financieros	<u>(13,852)</u>	<u>(15,031)</u>
	<u>(206,712)</u>	<u>(203,580)</u>
Utilidad en operación	799,765	740,496
Otros ingresos	<u>12,160</u>	<u>33,207</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	811,925	773,703
Participación de los trabajadores en las utilidades	(121,466)	(115,602)
Impuesto a la renta	<u>(182,972)</u>	<u>(171,124)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>507,487</u></u>	<u><u>486,977</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


María Victoria Avila
Gerente General


Patricio Castro
Gerente Financiero

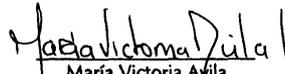


GATEGOURMET DEL ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de Capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2005	30,000	17,531	198,132	408,225	653,888
Resolución de la Junta General de Socios del 28 de abril del 2005					
Dividendos en efectivo	-	-	-	(408,225)	(408,225)
Utilidad neta del año	-	-	-	486,977	486,977
Saldos al 31 de diciembre del 2005	30,000	17,531	198,132	486,977	732,640
Resolución de la Junta General de Socios del 4 de abril del 2006					
Dividendos en efectivo				(486,977)	(486,977)
Utilidad neta del año				507,487	507,487
Saldos al 31 de diciembre del 2006	30,000	17,531	198,132	507,488	753,151

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


María Victoria Ayila
Gerente General


Patricio Castro
Gerente Financiero

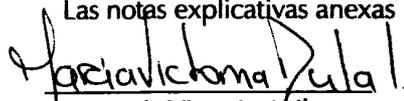


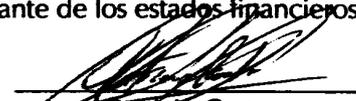
GATEGOURMET DEL ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		507,487	486,977
Más cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	3	90,615	90,662
Provisión para cuentas incobrables	5	(2,151)	(82,451)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(124,873)	290,445
Inventarios		(6,459)	14,114
Gastos pagados por anticipado		(56)	10,887
Proveedores		146,467	26,687
Compañías relacionadas		(46,148)	(31,581)
Pasivos acumulados		29,565	31,408
Impuestos por pagar		36,552	20,856
Otros pasivos		(25,272)	(15,637)
Efectivo neto provisto por las operaciones		<u>605,728</u>	<u>842,367</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto		-	(13,180)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		-	(13,180)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiros bancarios		-	(31,437)
Pago de dividendos (1)	6	(486,977)	(712,517)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(486,977)</u>	<u>(743,954)</u>
Incremento neto de efectivo		118,751	85,233
Efectivo al principio del año		<u>120,710</u>	<u>35,477</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>239,462</u></u>	<u><u>120,710</u></u>
(1) Se compone de:		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Dividendos declarados según Resolución de la Junta General de Socios del 4 de marzo del 2004		-	304,292
Dividendos declarados según Resolución de la Junta General de Socios del 28 de abril de 2005		-	408,225
Dividendos declarados según Resolución de la Junta General de Socios del 4 de abril de 2006		486,977	-
		<u>486,977</u>	<u>712,517</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros


María Victoria Avila
Gerente General


Patricio Castro
Gerente Financiero



GATEGOURMET DEL ECUADOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía se constituyó en la ciudad de Quito mediante escritura pública del 18 de diciembre de 1998 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 4 de marzo de 1999, bajo la razón social de Aerocatering Cía. Ltda. Mediante escritura pública del 23 de septiembre de 1999, se reformaron los estatutos y se cambió la denominación de la Compañía a Gategourmet del Ecuador Cía. Ltda.

De acuerdo con sus estatutos, la Compañía tiene por finalidad dedicarse a la adquisición de mercaderías, procesamiento, comercialización de alimentos para el consumo humano y sus subproductos. Durante el año sus actividades consistieron en la atención de las principales líneas aéreas con servicios en Quito y Guayaquil. La Compañía opera en instalaciones propias las cuales fueron edificadas en predios pertenecientes a los aeropuertos de Quito y Guayaquil (Ver Nota 3).

Mediante Escritura Pública de fecha 30 de enero del 2004 se realizó ante la Notaría Tercera del Cantón Quito la cesión de 18,000 participaciones, de una denominación de US\$1, de la Compañía alemana Gate Gourmet GMBH a la compañía cesionaria Griffin Endeavour III S.a.r.l., sociedad existente bajo las leyes de Luxemburgo.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para materias primas utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

a) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos 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.

Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

d) 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, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del 2006 y 2005 utilizando para ello la tasa del 25%.

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

e) **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 de Capital, Aportes para futuras capitalizaciones 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 excede las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Socios. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los socios al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición del rubro en dólares estadounidenses:

	2006	2005	Tasa anual de depreciación %
Edificios e instalaciones (1)	441,776	441,776	5
Maquinaria y equipo	474,722	474,722	10
Muebles y enseres	12,180	12,180	10
Vehículos	213,191	213,191	20
Equipos de computación	44,973	44,973	20 y 33
Programas de computación	15,435	15,435	20 y 33
	<u>1,202,278</u>	<u>1,202,278</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(650,901)</u>	<u>(560,287)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>551,376</u></u>	<u><u>641,991</u></u>	

- (1) Instalaciones y edificios ubicados en los aeropuertos de Quito y Guayaquil. Mediante Decreto Ejecutivo de fecha 7 de noviembre del 2000, el Presidente Constitucional de la República autorizó al Municipio del Distrito Metropolitano de Quito la construcción, administración y mantenimiento del nuevo aeropuerto internacional de Quito. A la fecha de emisión de estos estados financieros se han efectuado trabajos iniciales de construcción del aeropuerto de Quito. Se estima que el aeropuerto de Quito entrará en funcionamiento en

NOTA 3 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

el año 2010. En vista de ello, la Compañía deberá modificar los plazos de depreciación de los activos fijos que no podrían trasladarse a las instalaciones en el nuevo aeropuerto, para que su valor residual sea absorbido por las operaciones que se realizarán hasta la puesta en funcionamiento del mismo. Debido a que dicha modificación requiere de autorización de las autoridades tributarias, durante el año 2002 la Compañía inició el trámite pertinente ante el Servicio de Rentas Internas, el cual fue negado por dicho organismo, según consta en la Resolución Nro. 117012005RREC000232 del 15 de enero del 2004. Adicionalmente y debido a que la construcción del aeropuerto internacional de Quito se ha visto demorada, la Administración de la Compañía decidió no modificar durante los años 2006 y 2005 los porcentajes de depreciación de sus activos fijos. La Administración considera que el incremento que se producirá, en años posteriores, en el cargo por depreciación de los activos fijos que no puedan trasladarse al nuevo aeropuerto podrá ser absorbido apropiadamente con los resultados que generará la Compañía. El valor neto al 31 de diciembre del 2006 y 2005 correspondiente a los activos que no podrían ser trasladados es de US\$139,548 y US\$149,908 respectivamente. La depreciación contabilizada en el 2006 en relación a estos activos ascendió a US\$19,935; de haberse depreciado aceleradamente tales bienes la depreciación se hubiera incrementado a US\$27,910.

Movimiento:	2006	2005
Saldo al 1 de enero	641,991	719,473
Ajustes netos	-	13,180
Depreciación del año	<u>(90,615)</u>	<u>(90,662)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>551,376</u>	<u>641,991</u>

NOTA 4 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2003 al 2006 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 5 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Año 2006				
Cuentas incobrables	106,845	-	2,151	104,694
Pasivos acumulados (1)	169,403	354,453	324,887	198,968
Impuestos por pagar (2)	198,092	974,285	937,733	234,644
Año 2005				
Cuentas incobrables	189,296	-	82,451	106,845
Pasivos acumulados (1)	137,995	336,544	305,136	169,403
Impuestos por pagar (2)	177,236	882,932	862,076	198,092

(1) Incluye beneficios sociales de ley: aportes al IESS, décimo tercero, décimo cuarto sueldos, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades por US\$121,466 (2005 - US\$115,602).

(2) Incluye principalmente la provisión para impuesto a la renta.

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIOS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2006 y 2005 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.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Pago de capital - Préstamos</u>		
Griffin Endeavour III S.a.r.l. - Luxemburgo (1)	<u>60,000</u>	<u>40,000</u>
<u>Intereses cargados a los resultados del año</u>		
Griffin Endeavour III S.a.r.l. - Luxemburgo (1)	<u>13,852</u>	<u>15,031</u>
<u>Servicios gerenciales</u>		
Gate Gourmet IP AG (2)	<u>90,123</u>	<u>82,746</u>
<u>Pago de dividendos (3)</u>		
	<u>486,977</u>	<u>712,517</u>

**NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIOS Y
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

(Continuación)

- (1) Con fecha 19 de diciembre del 2002 la Compañía celebró un acuerdo a través del cual Griffin Endeavour III S.a.r.l. – Luxemburgo asumió una obligación bancaria de US\$220,000 otorgada por una entidad financiera. Mediante enmiendas al referido acuerdo, efectuadas el 31 de marzo del 2003, el 31 de mayo del 2006 y el 18 de diciembre del 2006 se modificó el capital del crédito a US\$227,624, US\$137,487 y US\$76,729, respectivamente. Dicho crédito genera una tasa de interés reajutable trimestralmente, la cual fue del 10.15% durante el año 2006 (2005 – 8.45%) y no tiene una fecha definida de pago.
- (2) Corresponde a cargos efectuados por servicios gerenciales que la Compañía reconoce a Gate Gourmet IP AG – Suiza en virtud del convenio de servicios gerenciales suscrito el 1 de abril de 1999 el cual establece que el cálculo de estos servicios se determinará aplicando una tasa del 2% sobre las ventas netas de cada año. Dicho convenio fue renovado con fecha 1 de abril del 2006 y tiene una vigencia de cinco años.
- (3) Ver estado de cambios en el patrimonio.

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

	<u>Nacionalidad</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>			
Gate Gourmet GmbH (1)	Alemana	37,408	37,408
Gate Gourmet Venezuela S.A.	Venezolana	3,183	3,183
Cocina del Aire Cía. Ltda.	Ecuatoriana	1,374	1,374
María Victoria Avila	Colombiana	919	308
		<u>42,885</u>	<u>42,273</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>			
Griffin Endeavour III S.a.r.L. (2)	Luxemburgo	70,000	130,000
Otros		32,440	18,588
		<u>102,440</u>	<u>148,588</u>

- (1) Corresponde principalmente a los anticipos de dietas por reuniones de un director pagados en el 2004 por un valor de US\$36,316.

**NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIOS Y
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**
(Continuación)

- (2) Corresponde a préstamos otorgados por esta compañía que han sido renovados en los años siguientes.

Las cuentas por cobrar y pagar a socios y compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

Las condiciones de estas operaciones y saldos no son equiparables a las de otras realizadas con terceros.

NOTA 7 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende 30,000 participaciones de un valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 8 - RESERVA LEGAL

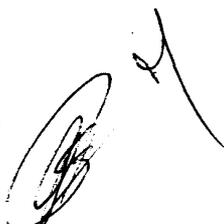
De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. Durante el año 2006 la Compañía no ha apropiado cargos adicionales a la Reserva legal en vista de que el saldo de la reserva constituida hasta el año 2006, se encuentra en el mínimo establecido en las disposiciones legales vigentes. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 9 - COBERTURA DE SEGUROS

La Compañía con el propósito de cubrir los riesgos propios de su operación de catering ha contratado una póliza de responsabilidad civil que ampara los posibles daños que podrían ocasionarse a las aeronaves en el transporte de la alimentación hacia los aviones y los riesgos que podrían afectar a los pasajeros en la alimentación provista a los mismos. El monto de la póliza antes referida asciende a US\$25,000,000 (2005 – US\$25,000,000) y su vigencia va desde el 30 de noviembre del 2006 al 30 de noviembre del 2007.

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de marzo del 2007) 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.

Handwritten signature and scribble in the left margin.