

Hansen-Holm & Co.

Independent Member
of Morison International

Av. 9 de Octubre 416 y Chile
Edificio Citibank, piso 4
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742
Fax: (593-4) 2302805
P.O. Box: 09-01-9361
www.hansen-holm.com

Mayo 24, 2006
GYE590506

Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE QUITO
Quito

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **GODDARD CATERING GROUP QUITO S.A.** por el ejercicio económico que terminó el 31 de Diciembre del 2005, compañía domiciliada en la ciudad de Quito y cuyo expediente es No. 94-63

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,

Mario A. Hansen-Holm
p. Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm
Gerente



*- Ingresos
- Archivo General*



Certificado
ISO 9001:2000





Hansen-Holm & Co.

Independent Member
of Morison International

GODDARD CATERING GROUP QUITO S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



Certificado
ISO 9001:2000



Hansen-Holm & Co.

Independent Member
of Morison International



Av. 9 de Octubre 416 y Chile
Edificio Citibank, piso 4
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742
Fax: (593-4) 2302805
P.O. Box: 09-01-9361
www.hansen-holm.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Goddard Catering Group Quito S.A.

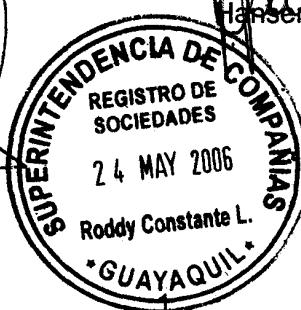
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Goddard Catering Group Quito S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Goddard Catering Group Quito S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

Quito, Ecuador
Marzo 17, 2006

Teresa Hansen-Holm
Matrícula CRA 23.895



Hansen-Holm & Co. Asoc. Ltda.
SC RNAE 1003



Certificado
ISO 9001:2000



GODDARD CATERING GROUP QUITO S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja y bancos		114,316	84,466
Cuentas por cobrar clientes, neto	3	223,328	187,192
Otras cuentas por cobrar, neto		3,445	7,868
Partes relacionadas		6,340	0
Inventarios		12,351	8,272
Gastos pagados por anticipado		23,091	15,013
Otros activos		18,562	22,360
Total activo corriente		<u>401,433</u>	<u>325,171</u>
Activos fijos, neto	5	<u>133,049</u>	<u>158,193</u>
Total activos		<u>534,482</u>	<u>483,364</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar		38,894	26,588
Partes relacionadas		4,889	2,530
Impuestos y provisiones por pagar		113,187	87,938
Total pasivo corriente		<u>156,970</u>	<u>117,056</u>
Jubilación patronal	8	108,818	106,802
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	9	800	800
Reserva legal	9	22,163	3,908
Reserva facultativa		0	18,255
Reserva de capital	9	77,057	77,057
Utilidades acumuladas		<u>168,674</u>	<u>159,486</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>268,694</u>	<u>259,506</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>534,482</u>	<u>483,364</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GODDARD CATERING GROUP QUITO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas		1,259,499	1,009,110
Costo de ventas		425,721	334,270
Utilidad bruta		<u>833,778</u>	<u>674,840</u>
Gastos generales y administrativos		<u>637,672</u>	<u>543,278</u>
Utilidad operacional		196,106	131,562
Participación a trabajadores	6	29,416	19,734
Impuesto a la renta	7	<u>32,502</u>	<u>23,504</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>134,188</u>	<u>88,324</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GODDARD CATERING GROUP QUITO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldos, diciembre 31 2003	620	180	3,908	18,255	77,057	71,162	171,182
Aumento de capital	180	(180)					0
Utilidad neta del ejercicio						88,324	88,324
Saldos, diciembre 31 2004	800	0	3,908	18,255	77,057	159,486	259,506
Pago de dividendos						(125,000)	(125,000)
Transferencia a reserva legal			18,255	(18,255)			0
Utilidad neta del ejercicio						134,188	134,188
Saldos, diciembre 31 2005	800	0	22,163	0	77,057	168,674	268,694

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GODDARD CATERING GROUP QUITO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta del ejercicio	134,188	88,324
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	39,019	44,625
Jubilación patronal, neto	4,986	(6,590)
Impuesto a la renta, participación trabajadores y otros	61,918	43,239
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(38,053)	(107,884)
Inventarios	(4,079)	(1,087)
Gastos pagados por anticipado y otros	(4,280)	(13,901)
Proveedores y otros	(24,974)	21,215
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>168,725</u>	<u>67,941</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(13,875)	(5,411)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(13,875)</u>	<u>(5,411)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	(125,000)	0
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(125,000)</u>	<u>0</u>
Aumento neto en efectivo	29,850	62,530
Efectivo al comienzo del año	84,466	21,936
Efectivo al final del año	<u>114,316</u>	<u>84,466</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GODDARD CATERING GROUP QUITO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La actividad principal de la compañía es prestar servicios de alimentación a bordo a las aerolíneas que operan en el Aeropuerto Mariscal Sucre de Quito.

Aproximadamente el 44% de las ventas de la compañía se encuentra concentrada en dos clientes.

En Septiembre, 2004, el cambio de nombre de la Compañía fue aprobado por la Intendencia de Compañías de Quito. El nombre de la Compañía fue cambiado de Delvi Cía. Ltda. a Goddard Catering Group Quito S.A..

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Bases de Presentación

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y se espera que en un futuro todas las NIIF sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIIF proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

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

Cuentas por Cobrar

La compañía realiza permanentemente evaluaciones de la provisión para ciertas cuentas de difícil recuperación. La Administración cree que la provisión con que se cuenta es adecuada para cubrir pérdidas probables.

Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo de adquisición, que no excede a los valores de mercado.

Activos Fijos

Los activos fijos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Equipos de cocina	10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de oficina	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Jubilación Patronal

Es registrada en resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

Reconocimiento de Ingresos

La compañía reconoce los ingresos cuando el servicio de alimentación a bordo es prestado a la aerolínea.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

3. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES, NETO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cuentas por cobrar clientes está compuesto por lo siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Continental	55,198	60,134
AEROGAL	65,744	63,865
Aeropostal	21,976	17,288
ICARO S.A.	49,762	0
Otros cuentas por cobrar clientes	30,859	65,223
	<hr/>	<hr/>
	223,539	206,510
Menos – provisión de cuentas incobrables	(211)	(19,318)
	<hr/>	<hr/>
	223,328	187,192

El movimiento de la provisión de las cuentas incobrables fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2003	(49,088)
Reclasificación a otras cuentas por cobrar	<u>29,770</u> (1)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	(19,318)
Reclasificación a otras cuenta por cobrar	<u>19,107</u> (2)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>(211)</u>

(1) Incluye principalmente reclasificación de cuenta por cobrar y provisión respectiva de Filanbanco por US\$28,270 (banco en liquidación en poder de la Agencia de Garantías de Depósito) a otras cuentas por cobrar.

(2) Reclasificación cuenta por cobrar y provisión respectiva de Ecuatoriana de Aviación por US\$19,107 a otras cuentas por cobrar.

4. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el año, la principal transacción con compañías relacionadas corresponde a reembolso de gastos al exterior por US\$24,431 (US\$25,768 en el 2004).

5. ACTIVOS FIJOS , NETO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo neto al inicio del año	158,193	197,407
Adiciones, neto	13,875	5,411
Depreciación	<u>(39,019)</u>	<u>(44,625)</u>
Saldo neto al final del año	<u>133,049</u>	<u>158,193</u>

6. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad líquida.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2003	0
Provisión participación a trabajadores	<u>19,734</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	19,734
Pagos efectuados	<u>(19,734)</u>
Provisión participación a trabajadores	<u>29,416</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>29,416</u>

7. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.

La conciliación entre la utilidad operacional según estados financieros y la utilidad gravable , es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad operacional	196,106	131,562
Participación a trabajadores	(29,416)	(19,734)
Amortización de pérdidas (1)	(43,336)	(31,244)
Gastos no deducibles	6,655	14,933
Ingresos exentos	0	(1,500)
Utilidad gravable	<u>130,009</u>	<u>94,017</u>
Impuesto a renta	32,502	23,504

- (1) De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año del 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2005, las pérdidas tributarias acumuladas a ser amortizadas ascienden a US\$20,832

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el movimiento de la provisión es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2003	0
Provisión impuesto a la renta	23,504
Saldo al 31 de diciembre del 2004	23,504
Pagos	(23,504)
Provisión impuesto a la renta	32,502
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>32,502</u>

8. JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el movimiento de la provisión es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2003	116,081
Provisión del año	9,107
Ajuste a provisión por jubilación	(15,697)
Pagos efectuados	(2,689)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	106,802
Provisión del año	4,986
Pagos efectuados	(2,970)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>108,818</u>

9. **PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 800 acciones de valor nominal de US\$1,00 cada una.

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los socios.

Reserva de Capital

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

10. **COMPROMISOS**

En Agosto del 2002, la compañía firmó un acuerdo de derecho de uso por tres años con la Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito (CORPAQ) que autoriza a Goddard Catering Group Quito S.A. a usar las instalaciones ubicadas en el Aeropuerto Mariscal Sucre de Quito. De acuerdo al convenio, la compañía está obligada al pago de un canon de US\$4,026 mensual.

El 29 de Noviembre del 2005, se firmó entre Corporación Quiport S.A., Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito y Goddard Catering Group Quito S.A. el contrato de concesión de servicios de catering por el uso de 1,655 metros en el Aeropuerto Mariscal Sucre del Distrito Metropolitano de Quito. Este contrato tiene una vigencia de 5 años a partir del 1 de julio del 2005. El precio de la concesión es de US\$4,000 mensual y adicionalmente desde el 1 de diciembre del 2005 se pagará un 5% de los ingresos brutos.

11. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 17, 2006) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.