

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas y Directores de
CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.**

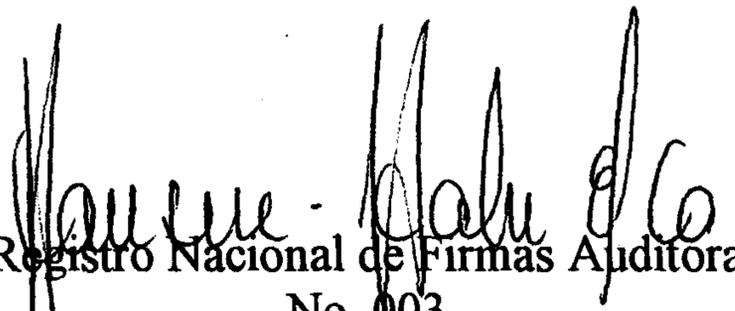
Hemos auditado los balances generales adjuntos de **CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 1997 y 1996, los estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo que le son relativos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

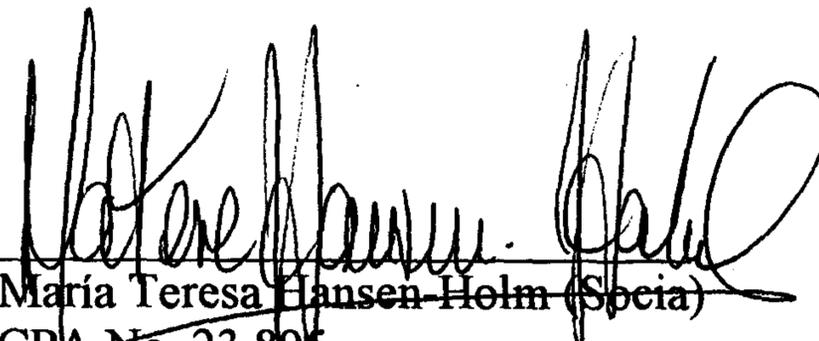
Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 1997 y 1996, los resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 1997 y 1996, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Marzo 27, 1998
Guayaquil - Ecuador


Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003


~~María Teresa Hansen-Holm (Socia)~~
~~CPA No. 23.895~~

CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES

	ACTIVO		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
ACTIVOS CORRIENTES:	1997	1996	PASIVOS CORRIENTES:	1997	1996
Caja y bancos	17,422	11,513	Sobregiros bancarios	90,160	44,494
Cuentas por cobrar:			Préstamos bancarios (Nota 5)	551,014	
Clientes - neto	1,468,466	538,034	Cuentas por pagar:		
Otras cuentas por cobrar	217,720	186,577	Proveedores	141,251	50,119
Compañías relacionadas (Nota 3)	8,700		Compañías relacionadas (Nota 3)	770,133	740,330
Inventarios	124,802	45,339	Otras cuentas por pagar	94,581	65,547
Gastos pagados por anticipado	<u>20,449</u>	<u>5,738</u>	Gastos acumulados:		
Total activos corrientes	<u>1,857,559</u>	<u>787,201</u>	Beneficios sociales	<u>17,447</u>	<u>10,082</u>
			Total pasivos corrientes	<u>1,664,586</u>	<u>910,572</u>
ACTIVO FIJO - Neto (Nota 4)	<u>5,934,460</u>	<u>4,984,026</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO:		
			Compañías relacionadas (Nota 3)	2,661,283	2,469,436
OTROS ACTIVOS	<u>247,987</u>	<u>286,258</u>	Préstamos bancarios (Nota 5)	<u>3,175,462</u>	<u>3,268,800</u>
			Total pasivos	<u>7,501,331</u>	<u>6,648,808</u>
			PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
			Capital social (1,000 acciones ordinarias y nomina- tivas de valor nominal S/. 10,000)	10,000	10,000
			Aporte para futuro aumento de capital (Nota 6)	684,679	
			Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 7)	126,207	2,616
			Reexpresión monetaria (Nota 7)	1,471,810	925,728
			Pérdidas acumuladas (Nota 8)	(784,517)	(5,298)
			Pérdida del ejercicio	<u>(969,504)</u>	<u>(1,524,369)</u>
			Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>538,675</u>	<u>(591,323)</u>
TOTAL	<u>8,040,006</u>	<u>6,057,485</u>	TOTAL	<u>8,040,006</u>	<u>6,057,485</u>

Las notas (1 - 10) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES

	1997	1996
Ventas	4,540,642	1,796,248
Costo de venta	<u>(1,250,054)</u>	<u>(452,276)</u>
Utilidad bruta	<u>3,290,588</u>	<u>1,343,972</u>
Gastos de personal	786,790	382,192
Gastos de operaciones	1,008,776	540,923
Gastos financieros	301,084	176,851
Depreciación y amortización	<u>591,705</u>	<u>219,057</u>
Utilidad operacional	<u>602,233</u>	<u>24,949</u>
Diferencia en cambio	1,407,325	1,261,783
Otros - netos	<u>164,412</u>	<u>287,535</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u><u>(969,504)</u></u>	<u><u>(1,524,369)</u></u>

Las notas (1 - 10) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES

	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas	Pérdida del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1995	10,000					(3,475)	6,525
Transferencia a pérdida acumuladas					(3,475)	3,475	0
Corrección monetaria (Nota 7)			2,616	925,728	(1,823)		926,521
Pérdida del ejercicio						(1,524,369)	(1,524,369)
Saldos al 31 de diciembre de 1996	10,000		2,616	925,728	(5,298)	(1,524,369)	(591,323)
Compensación de saldos				(925,728)		925,728	0
Transferencia a pérdidas acumuladas					(598,641)	598,641	0
Aportes para futura capitalización (Nota 6)		684,679					684,679
Corrección monetaria (Nota 7)			123,591	1,471,810	(180,578)		1,414,823
Pérdida del ejercicio						(969,504)	(969,504)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	10,000	684,679	126,207	1,471,810	(784,517)	(969,504)	538,675

Las notas (1 - 10) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES

	1997	1996
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	3,595,377	1,068,887
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(3,492,234)</u>	<u>(1,838,626)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>103,143</u>	<u>(769,739)</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activo fijo	<u>(83,226)</u>	<u>(2,842,839)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(83,226)</u>	<u>(2,842,839)</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	503,342	3,313,294
Efectivo recibido de compañías relacionadas	<u>889,975</u>	<u>1,558,764</u>
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	<u>1,393,317</u>	<u>4,872,058</u>
Diferencia en cambio	(1,407,325)	(1,261,783)
Disminución neta en efectivo	5,909	(2,303)
Efectivo al comienzo del año	<u>11,513</u>	<u>13,816</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>17,422</u></u>	<u><u>11,513</u></u>

Las notas (1 - 10) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.
CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA DEL EJERCICIO Y EL FLUJO DE EFECTIVO
NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES

	1997	1996
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(969,504)</u>	<u>(1,524,369)</u>
 Partidas de conciliación entre la pérdida del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación y amortización	591,705	219,056
Provisión beneficios sociales	17,447	10,082
Provisión gastos de oficina regionales	16,354	113,115
Provisión cuentas incobrables	14,833	36,317
Ajustes en activo fijo	<u>6,449</u>	<u> </u>
Total	<u>646,788</u>	<u>378,570</u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	(985,108)	(743,507)
Inventarios	(79,463)	(45,339)
Gastos pagados por anticipado	(14,711)	(5,194)
Otros activos	(12,268)	(174,177)
Gastos acumulados	(10,082)	<u> </u>
Cuentas por pagar	<u>120,166</u>	<u>82,494</u>
Total	<u>(981,466)</u>	<u>(885,723)</u>
Diferencia en cambio	<u>1,407,325</u>	<u>1,261,783</u>
 EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>103,143</u>	 <u>(769,739)</u>

Las notas (1 - 10) que se adjuntan forman parte
integrantes de los estados financieros

CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
(EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

CATERAIRE DEL ECUADOR S.A., se constituyó el 15 de octubre de 1993. Su objeto principal es prestar servicios de alimentación a bordo de armadores nacionales y extranjeros, y toda clase de servicios relacionados con la cocina industrial y comercial.

OPERACIONES

La Compañía comenzó su actividad el 15 de marzo de 1996, fecha en la cual se culminaron los trabajos de construcción de las instalaciones.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se indica en Nota 7.

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros, en base a acumulación, conforme principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

a. Activo fijo

El activo fijo está presentado al costo de adquisición más los ajustes por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 7.

La depreciación del activo fijo es calculada sobre valores originales más los ajustes por corrección monetaria; en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre cinco y veinte años.

c. Otros activos

Están constituidos por gastos de constitución y preoperacionales, mismos que se amortizan en base al método de línea recta a la tasa del 20%.

d. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos al tipo de cambio de mercado libre de 4,434 por US\$ 1,00 (3,632 en 1996).

Los ajustes por diferencia en cambio son registrados en los resultados del ejercicio en que se producen.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue de 4,889 por US\$ 1,00 (3,750 en 1996).

3. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante 1997 y 1996, las transacciones de mayor importancia celebrados con compañías relacionadas, se resumen a continuación:

	Gastos S/.	1997 Préstamos US\$	Pagos US\$
Inflite Holding Cayman		20,000	
Cocina del Aire Guatemala		10,000	
Inflite Management Service	183,043		32,296
Saeta		200,000	

	Gastos US\$	1996 Compras US\$	Préstamos US\$	Pagos US\$
Inflite Holding Cayman			1,316,085	767,185
Cocina del Aire Guatemala			35,000	
LSC Sky Cheff		45,203		
Inflite Management Service	43,850	80,037		99,039
Saeta			200,000	

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, los saldos vigentes con compañías relacionadas, se resumen como sigue:

	1997	
	Corto plazo	Largo plazo
Inflite Holding Cayman	753,780	1,602,749
Saeta		638,753
Cocina del Aire Guatemala		219,347
LSC Sky Cheff		200,434
Inflite Management Service	16,353	
Total	<u>770,133</u>	<u>2,661,283</u>

	1996	
	Corto plazo	Largo plazo
Inflite Holding Cayman	544,800	1,441,540
Saeta		720,770
Cocina del Aire Guatemala		127,120
LSC Sky Cheff		164,180
Inflite Management Service	195,530	15,826
Total	<u>740,330</u>	<u>2,469,436</u>

En las próximas páginas... Activo fijo

4. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, se desglosa como sigue:

	1997						
	Saldos al 31 - 12 - 96	Adiciones	Transferencias	Ajustes	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 97	% Depreciación
Edificios	3,071,205	2,810		(2,811)	918,290	3,989,494	5
Equipos de oficina	40,104	8,658	(29,595)	19,189	11,004	49,360	5 y 10
Equipos de cocina	1,598,238	15,459		(46,918)	465,279	2,032,058	10
Muebles y enseres	102,058	22,775		(6,806)	33,308	151,335	10
Vehículos	409,899			(3,702)	121,453	527,650	20
Equipos de computación		30,791	29,595	(20,967)	6,348	45,767	20
Maquinarias y equipos en tránsito	1,935	2,733		(4,668)		0	
Total	5,223,439	83,226	0	(66,683)	1,555,682	6,795,664	
Depreciación acumulada	(239,413)	(484,085)		60,234	(197,940)	(861,204)	
ACTIVO FIJO - Neto	4,984,026	(400,859)	0	(6,449)	1,357,742	5,934,460	

1996

	Saldos al 31 - 12 - 95	Adiciones	Transferencias	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 96	% Depreciación
Maquinarias y equipos en tránsito	200,357	1,353,823	(1,552,245)		1,935	
Construcciones en curso	1,283,803	1,103,291	(2,387,094)		0	
Edificios		28,627	2,515,656	526,922	3,071,205	5
Equipos de oficina		18,141	16,107	5,856	40,104	5 y 10
Equipos de cocina		186,282	1,138,924	273,032	1,598,238	10
Muebles y enseres	4,000	48,313	33,441	16,304	102,058	10
Vehículos		104,362	235,211	70,326	409,899	20
Total	1,488,160	2,842,839	0	892,440	5,223,439	
Depreciación acumulada		(219,056)		(20,357)	(239,413)	
ACTIVO FIJO - Neto	1,488,160	2,623,783	0	872,083	4,984,026	

5. OBLIGACIONES BANCARIAS

Incluye préstamo en dólares con CIBC Caribbean Limited, con vencimientos mensuales hasta el 2003, y una tasa de interés del 7,98%.

	1997	1996
Corto plazo	551,014	
Largo Plazo	3,175,462	3,268,800
Total	<u>3,726,476</u>	<u>3,268,800</u>

6. APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Mediante acta de junta de accionistas celebrada el 13 de mayo de 1997, se decidió capitalizar cuentas por pagar accionistas por 684,679.

7. CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con disposiciones legales, se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria, el cual busca reexpresar contablemente las partidas no monetarias del balance general, cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor de mercado. En cumplimiento de estas disposiciones la Compañía ajustó: activo fijo, otros activos y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1997. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1997 un efecto inflacionario del 29,29% (26.16% en 1996).

El valor del ajuste se registra como un mayor valor de: activo fijo y otros activos con crédito a la cuenta reexpresión monetaria; y, para cuentas patrimoniales excepto pérdidas acumuladas, con cargo a la cuenta reexpresión monetaria y crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. Para pérdidas acumuladas se registra el incremento con débito a esta misma cuenta y crédito a la cuenta reexpresión monetaria.

El resultado de la aplicación de este sistema originó un saldo acreedor en la cuenta reexpresión monetaria de 1,471,810 (925,728 en 1996), el mismo que podrá ser capitalizado en la parte que exceda del saldo de la cuenta pérdidas acumuladas. Adicionalmente existe un saldo en la cuenta reserva por revalorización del patrimonio por 126,207 (2,616 en 1996), misma que podrá ser capitalizada.

8. CONTRATOS

La Compañía mantiene suscrito un contrato de concesión arrendamiento de terreno con la Dirección de Aviación Civil (DAC), sobre el cual se construyeron las instalaciones de la Compañía.

El contrato tiene 5 años de duración a partir del 18 de abril de 1995, la instalación será de la DAC al término de la vigencia del contrato.

9. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, la exposición de la Compañía a fluctuaciones en el tipo de cambio es la siguiente:

	US\$	
	1997	1996
ACTIVO		
Activo corriente	1,924	2,540
	-----	-----
PASIVO		
Pasivos corrientes	297,958	883,746
Pasivos no corrientes	1,311,361	900,000
	-----	-----
Total pasivos	1,609,319	1,783,746
	-----	-----
POSICION MONETARIA NETA – PASIVA	<u><u>(1,607,395)</u></u>	<u><u>(1,781,206)</u></u>

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 22 de enero de 1998 se celebró la resciliación del contrato de provisión y servicio de comida a bordo con Saeta S.A. firmado en 1994. Mediante este contrato se estipula la cancelación del saldo por cobrar a Saeta S.A. al 31 de diciembre de 1997 de 1,328,967 en 52 cuotas semanales.

En febrero de 1998, los accionistas decidieron la capitalización del saldo por pagar a Inflight Holding Cayman de US\$ 361,468.