

**Hansen-Holm
& Co.**

Contadores Públicos

Vélez 107 y P. Carbo
Edif. Sibelta, 4to. piso
Apt. Postal: 7570
Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593.4) 511 - 076
511 - 077

Telecopier: (593.4) 511-983
Telex: 2313 HANHOL ED

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de **CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 1998, el estado de resultados, evolución del patrimonio y estado de cambios en la posición financiera que le son relativos por el año terminado en esa fecha. 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.

Nuestra auditoría se efectuó 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, disposiciones legales relativas a la información financiera emitidas en la República del Ecuador 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.

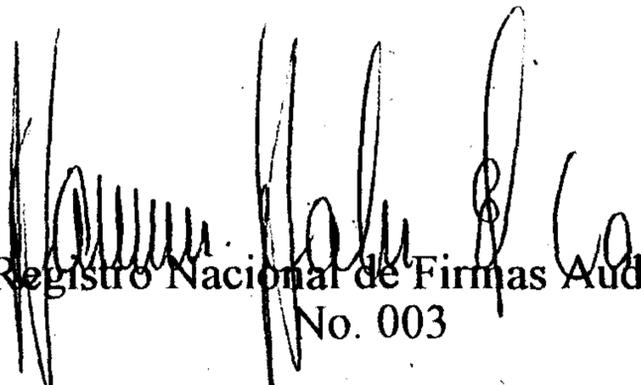


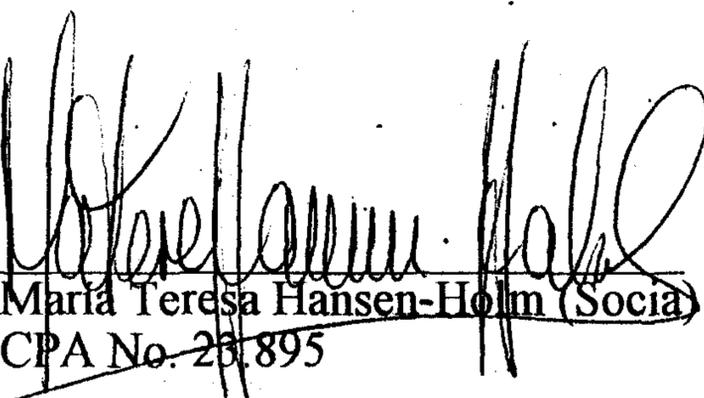
Hansen-Holm & Co.

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 1998, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y estado de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales relativas a la información financiera emitidas en la República del Ecuador.

Sin calificar nuestra opinión, hacemos referencia en Nota 16 a la actual situación de crisis en el Ecuador.

Abril 7 de 1999
Guayaquil - Ecuador


Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003


María Teresa Hansen-Holm (Socia)
CPA No. 26.895

CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	57,494	Porción corriente de obligaciones a largo plazo	864,958
Cuentas por cobrar:		Cuentas por pagar:	
Clientes	1,016,262	Proveedores	379,663
Provisión cuentas incobrables	(61,516)	Compañías relacionadas	76,362
Compañías relacionadas	60,017	Otras cuentas por pagar	871,897
Otras cuentas por cobrar	68,250		<u>2,192,880</u>
Inventarios	154,179	Total pasivos corrientes	
Gastos pagados por anticipado	163,382		
Otros activos corrientes	<u>244,714</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO:	
Total activos corrientes	<u>1,702,782</u>	Obligaciones bancarias	3,960,478
		Otras cuentas por pagar	<u>687,200</u>
ACTIVO FIJO - Neto	<u>7,958,670</u>	Total pasivos a largo plazo	<u>4,647,678</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	<u>1,313,603</u>	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
PLUSVALIA MERCANTIL	<u>2,402,150</u>	Capital social (1,000 acciones ordinarias y nomina- tivas de valor nominal S/. 10,000)	10,000
OTROS ACTIVOS	<u>186,561</u>	Aporte para futuro aumento de capital	5,775,003
		Reserva por revalorización del patrimonio	3,436,138
		Pérdida del ejercicio	<u>(2,497,933)</u>
		Total patrimonio de los accionistas	<u>6,723,208</u>
TOTAL	<u><u>13,563,766</u></u>	TOTAL	<u><u>13,563,766</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

Ventas	4,829,018
Costo de venta	<u>(1,884,580)</u>
Utilidad bruta	<u>2,944,438</u>
Gastos de personal	992,505
Gastos de operaciones	1,134,481
Depreciación y amortización	822,043
Gastos financieros	<u>86,165</u>
Pérdida operacional	<u>(90,756)</u>
Pérdida en cambio	2,414,768
Otros - netos	<u>(7,591)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(2,497,933)</u>

Las notas que se adjuntan forman parte
integrante de los estados financieros

CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Pérdida del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1997	10,000	684,679	126,207	1,471,810	(784,517)	(969,504)	538,675
Transferencia a resultados acumulados					(969,504)	969,504	0
Aporte para futuro aumento de capital		5,090,324					5,090,324
Corrección monetaria 1998			2,460,684	1,920,768	(789,310)		3,592,142
Compensación de reexpresión monetaria y resultados acumulados			849,247	(3,392,578)	2,543,331		0
Pérdida del ejercicio						(2,497,933)	(2,497,933)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	10,000	5,775,003	3,436,138	0	0	(2,497,933)	6,723,208

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

FLUJO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS:

PERDIDA DEL EJERCICIO (2,497,933)

Ajustes de reconciliación:

Depreciación y amortización 681,651

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas por cobrar 506,496

Inventarios (29,377)

Gastos pagados por anticipado (142,933)

Otros activos 31,304

Proveedores 238,412

Otras cuentas por pagar 73,669

Efectivo neto utilizado en actividades de operación (1,138,711)

FLUJO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compra de activo fijo (181,438)

Adquisición de inversiones (1,818,000)

Efectivo utilizado en actividades de inversión (1,999,438)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Efectivo pagado por obligaciones bancarias (871,653)

Efectivo recibido de compañías relacionadas 1,843,045

Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento 971,392

Diferencial cambiario 2,206,829

Aumento neto en efectivo 40,072

Efectivo al comienzo del año 17,422

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO 57,494

Las notas que se adjuntan forman parte
integrante de los estados financieros

CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(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.

El 100% de su capital es de propiedad de Ecuador Inflight Services (Cayman) Limited.

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

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 a principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales relativas a la información financiera emitida en la República del Ecuador.

a. Corrección Monetaria

De conformidad con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, 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, inversiones, plusvalía mercantil, otros activos y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1998. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1998 un efecto inflacionario del 45%.

El efecto de la aplicación en 1998 de esta disposición se registró en las siguientes cuentas:

	(Débitos)
	Créditos
Reexpresión de:	
Activo fijo	2,442,960
Inversiones en acciones	383,618
Plusvalía mercantil	707,666
Otros activos	57,898
	<hr/>
	3,592,142

Aplicado a:	
Reserva por revalorización del patrimonio	(2,460,684)
Resultados acumulados	789,310
	<hr/>
Reexpresión Monetaria	<u>1,920,768</u>

El resultado de la aplicación de este sistema originó un saldo acreedor acumulado en la cuenta reexpresión monetaria de 3,392,578, mismo que fue compensado con resultados acumulados por 2,543,331 y transferencia a la reserva por revalorización del patrimonio por 849,247.

b. Activo fijo

El activo fijo está presentado al costo de adquisición más los efectos del ajuste por corrección monetaria.

c. Depreciación

La depreciación es calculada sobre valores originales más los ajustes por corrección monetaria al inicio del año; 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.

d. Inversiones

Las inversiones están presentadas al costo de adquisición, más los ajustes por corrección monetaria, sin exceder el valor patrimonial proporcional

e. Plusvalía mercantil

La plusvalía mercantil es registrada en relación con la adquisición de Delvi Cía. Ltda. (ver Nota 11), valor que es amortizado en línea recta, considerando un período de veinte años.

f. Conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1998, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses), han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 6,872 por US\$ 1,00.

Las diferencias en cambio son registradas 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 10,050 por US\$ 1,00.

3. CLIENTES

Al 31 de diciembre de 1998 se resume como sigue:

Saeta	395,623 (1)
Continental Airlines	253,468
Ecuatoriana de Aviación	206,355
Lan Chile	101,526
Otros	59,290
Total	<u>1,016,262</u>

(1) Corresponde al saldo por el contrato de resciliación del acuerdo del servicio de Catering con Saeta.

4. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de esta cuenta durante 1998, fue el siguiente:

Saldo inicial	51,150
Provisión del año	10,366
Saldo final	<u>61,516</u>

5. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Durante 1998, la transacción más importante entre partes relacionadas se describe a continuación:

	Préstamos
Inflite Holdings Cayman Ltda.	US\$ 400,000 (1)

(1) Corresponde a la compra del 70% de la participación en Delvi Cía. Ltda.. Ver Nota 11.

Los saldos con compañías relacionadas se presentan al 31 de diciembre de 1998 de la siguiente forma:

	Cuentas por	
	cobrar	pagar
Delvi Cía. Ltda.	60,017	
Inflite Management Services		76,362
	<u>60,017</u>	<u>76,362</u>

6. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1998, se encuentra constituido de la siguiente manera:

		% Anual de depreciación
Edificios e instalaciones	5,816,730	5 y 20
Equipos de oficina	75,955	10
Equipos de cocina	2,966,785	10
Muebles y Enseres	274,723	10
Vehículos	765,093	20
Equipos de computación	176,235	20
	<u>10,075,521</u>	
Menos: Depreciación acumulada	(2,116,851)	
Activo Fijo - Neto	<u><u>7,958,670</u></u>	

7. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 1998, está conformado por participaciones de capital en Delvi Cía. Ltda.:

	% Part.	Valor nominal	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional
Delvi Cía. Ltda.	70	10,850	1,313,603	1,584,344

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 1998 corresponde a:

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Préstamo en dólares con CIBC Caribbean Limited, con vencimientos mensuales hasta el 2003 y una tasa de interés del 7.98%.	<u>864,858</u>	<u>3,960,478</u>	<u>4,825,336</u>

Los vencimientos anuales de la obligación se detallan a continuación:

1999	864,958
2000	1,107,276
2001	1,113,257
2002	1,205,418
2003	534,427
	<u><u>4,825,336</u></u>

9. 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.

10. GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 1998 la Cía. mantiene una póliza de seguros a favor de la Dirección General de Aviación Civil por 14,300 con vencimiento a noviembre 1 de 1999, para garantizar el fiel cumplimiento del contrato de arrendamiento por aproximadamente 1,580 metros cuadrados, en el sector norte del aeropuerto Simón Bolívar de la ciudad de Guayaquil.

11. COMPRA DE INTERES MAYORITARIO DE DELVI CÍA. LTDA.

En enero de 1998 el 70% del capital de Delvi Cía. Ltda. fue comprado por CATERAIRE DEL ECUADOR S.A. El precio fue establecido en US\$ 600,000; de los cuales US\$ 400,000 fueron pagados en efectivo y por la diferencia se firmaron dos documentos con vencimientos a uno y dos años contados a partir de la fecha de suscripción del contrato de compra-venta. En el caso de que los ingresos netos de la compañía adquirida superen los US\$ 250,000 el comprador pagará al vendedor un bono adicional de US\$ 50,000.

Adicionalmente se estableció que la Compañía no competirá con Delvi Cía. Ltda. en los servicios gastronómicos de las aerolíneas o del aeropuerto en la provisión de alimentos por un período de 10 años. Si existiese alguna violación a las cláusulas establecidas en el contrato, esto será sancionado con un pago de US\$ 1,000,000.

12. IMPUESTO A LA RENTA

a. Contingencias

Se encuentra pendiente de revisión por parte de las autoridades tributarias los ejercicios fiscales desde 1996.

b. Impuesto del 1% a la circulación de capitales

Mediante Ley 98-17 publicada en R.O. No. 78 de diciembre 1 de 1998, se sustituyó el impuesto a la renta por el impuesto del 1% a la circulación de capitales desde el ejercicio económico de 1999, se exceptúan de esta regulación las empresas de exploración y explotación de hidrocarburos y los beneficiarios de ingresos provenientes de herencias, legados y donaciones.

La vigencia de esta ley es por períodos de un año, prorrogable automáticamente, siempre y cuando se recauden al menos el 3% del PIB más menos 5% (aprox. US\$ 570 millones), caso contrario se retornará automáticamente al sistema anterior de impuesto a la renta.

13. PATRIMONIO

a. Aporte para futuro aumento de capital

Mediante acta de junta general universal extraordinaria de accionistas celebrada el 28 de febrero de 1998 se aprobó la capitalización total de la deuda que mantenía Cateraire del Ecuador con Inflite Holdings Cayman Ltda. por 3,283,524 y aportación en efectivo de 1,806,800.

b. Reserva por revalorización del patrimonio

Mediante Resolución No. 96-1-3-3-002 de la Superintendencia de Compañías publicada en el Registro Oficial 894 del 29 de febrero de 1996 se puede capitalizar el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización luego de compensar contablemente los saldos deudores de las cuentas reexpresión monetaria y pérdidas acumuladas al cierre del último ejercicio; sin embargo, no podrá distribuirse con utilidades ni utilizarse para cancelar el capital suscrito y no pagado.

14. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1998, la exposición de la Compañía a fluctuaciones en el tipo de cambio es la siguiente:

	US\$
ACTIVO	
Activo corriente	29,648

PASIVO	
Pasivos corrientes	272,842
Pasivos no corrientes	676,321

Total pasivos	949,163

POSICION MONETARIA NETA - PASIVA	<u>919,515</u>

15. ACTUAL SITUACION DE CRISIS EN EL ECUADOR

En 1998, el "Fenómeno del Niño", causó pérdida a la costa ecuatoriana por aproximadamente US\$ 2,600 millones, afectando principalmente a los sectores agrícolas y sociales. Adicionalmente, la baja significativa de los precios internacionales del petróleo generaron una reducción en el PIB (producto interno bruto) del país.

Desde septiembre de 1998, Ecuador entró en un período que ha originado una crisis caracterizada en la reducción de la actividad económica, iliquidez en el mercado, incremento en las tasas de interés y una devaluación de la moneda frente al dólar, así tenemos que el tipo de cambio por US\$ 1 subió de S/. 5,506 en septiembre 1 a aproximadamente S/. 10,050 a abril 7 de 1999.

No es posible determinar el futuro efecto, si lo hay, que la actual crisis tendría sobre la Compañía.

Con fecha 11 de marzo de 1999, mediante Decreto No. 685 el gobierno ecuatoriano dispuso el estado de movilización a las instituciones financieras nacionales y extranjeras que operan en el Ecuador, como resultado de la crisis descrita anteriormente. En general se limita el retiro de los fondos de los bancos ecuatorianos desde marzo 12 de 1999, congelados por un periodo de un año. Adicionalmente, el decreto establece diferentes porcentajes de interés a ser aplicados a los montos congelados dependiendo del tipo de cuenta y/o moneda que corresponda. Este interés será ajustado cada 90 días. Los depósitos posteriores al 12 de marzo de 1999, no serán afectados y se encuentran totalmente disponibles.

El impacto de este decreto en la Compañía es el siguiente:

Fondos	Monto	Período
Dólares (US\$)	1,361.75	1 año
Sucres	24,215	1 año

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha enero 22 de 1999 se publicó en el Registro Oficial No. 114 el Acuerdo 005/99 del Consejo Nacional de Aviación Civil, mediante el cual se sustituye la reglamentación para el otorgamiento de arrendamientos y derechos de utilización de bienes de propiedad de la DAC, señalándose lo siguiente:

- Los plazos de los contratos celebrados con anterioridad a la expedición de este reglamento tendrán validez hasta la finalización de los mismos.
- El plazo de duración de los contratos serán de dos años; siendo máximo de cinco años, renovables por una sola vez cuando existan construcciones o mejoras solicitadas por los arrendatarios.

- c. La determinación del canon de arriendo se fija en virtud de una tabla de valores por metro cuadrado variable según anexo al presente acuerdo.
- d. La presente reglamentación no exige a los arrendatarios o usuarios el cobro y pago del port fee sobre las ventas.
