



Hansen-Holm & Co.

Firma Miembro de
Morison International

CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes





Hansen-Holm & Co.

Firma Miembro de
Morison International

Av. 9 de Octubre 109 y Malecón
Edificio Santistevan, piso 4
Telf.: (593-4) 2511076 / 7
Fax: (593-4) 2511983 Ext. 105
P.O. Box: 09-01-9361
Guayaquil, Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

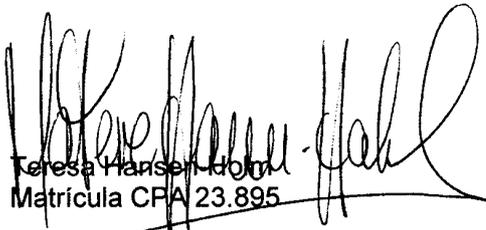
A los miembros del Directorio y Accionistas de
Cateraire del Ecuador S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Cateraire del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, 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.

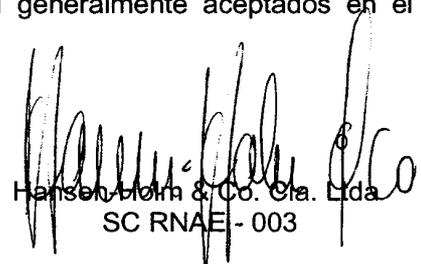
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 Cateraire del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 8, 2004



Teresa Hansen-Holm
Matricula CPA 23.895



Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC RNAE - 003

CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja - bancos		57,893	26,453
Clientes – neto	4	224,169	209,869
Otras cuentas por cobrar		4,312	13,146
Compañías relacionadas	5	790,939	669,448
Inventarios		19,838	16,329
Gastos pagados por anticipado y otros		64,124	65,792
Total activo corriente		<u>1,161,275</u>	<u>1,001,037</u>
Activos fijos - neto	6	224,208	304,952
Inversiones a largo plazo	7	119,701	225,329
Derecho de llave	8	<u>280,425</u>	<u>300,786</u>
Total activos		<u>1,785,609</u>	<u>1,832,104</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar		15,796	51,287
Otras cuentas por pagar		18,631	28,107
Compañías relacionadas	5	0	10,180
Impuestos y provisiones por pagar		85,263	128,857
Total pasivo corriente		<u>119,690</u>	<u>218,431</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	12 a	4,000	4,000
Aportes futura capitalización		616,962	616,962
Reserva legal	12 b	4,633	4,633
Reserva de capital	12 c	955,319	955,319
Utilidades acumuladas		85,005	32,759
Total patrimonio		<u>1,665,919</u>	<u>1,613,673</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>1,785,609</u>	<u>1,832,104</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financiero.

CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos por ventas - neto		2,002,585	2,299,038
Costo de ventas		<u>751,338</u>	<u>938,684</u>
Utilidad bruta		1,251,247	1,360,354
Gastos generales y administrativos		<u>1,087,558</u>	<u>1,188,310</u>
Utilidad operacional		163,689	172,044
(Pérdida) ingreso por inversión en subsidiaria	7	<u>(63,628)</u>	<u>62,428</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto sobre la renta		100,061	234,472
Participación a trabajadores	9	15,009	35,170
Impuesto a la renta	10	<u>32,806</u>	<u>28,005</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>52,246</u>	<u>171,297</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002
 (Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aportes futura capitalización	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidad acumulada	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	4,000	616,962	4,633	955,319	(143,948)	1,436,966
Ajuste a participación a trabajadores e impuesto a la renta					5,410	5,410
Utilidad neta del ejercicio					171,297	171,297
Saldos al 31 de diciembre del 2002	4,000	616,962	4,633	955,319	32,759	1,613,673
Utilidad neta del ejercicio					52,246	52,246
Saldos al 31 de diciembre del 2003	4,000	616,962	4,633	955,319	85,005	1,665,919

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	52,246	171,297
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	93,730	84,681
Amortización	20,361	20,361
Ajuste por método patrimonial	63,628	(62,428)
Provisión participación trabajadores e impuesto a la renta	47,815	63,175
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(126,957)	(152,652)
Dividendos recibidos	42,000	84,000
Inventarios	(3,509)	9,309
Gastos pagados por anticipado y otros	1,668	(10,808)
Proveedores y otros	(146,556)	(103,779)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>44,426</u>	<u>103,156</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de activos fijos	(13,079)	(110,253)
Venta de activos fijos	93	362
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(12,986)</u>	<u>(110,056)</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo	31,440	(6,900)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	26,453	33,353
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	57,893	26,453

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

CATERAIRE DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(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 Simón Bolívar de Guayaquil.

Aproximadamente el 70% de las ventas de la compañía se encuentran concentradas en dos clientes.

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 Contabilidad (NIC), y se espera que en un futuro todas las NIC sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC 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 muebles y enseres, equipo de cocina, vehículos y equipo de computación 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

Inversión Permanente

La inversión se presenta a su costo de adquisición ajustado de acuerdo al método patrimonial proporcional.

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.

4. CLIENTES - NETO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, esta compuesto de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Iberia	66,737	118,902
Ecuatoriana de Aviación	50,462	50,462
Continental	59,683	34,892
Otros	98,851	57,371
	<u>275,733</u>	<u>261,627</u>
Menos - provisión	<u>(51,564)</u>	<u>(51,758)</u>
	<u>224,169</u>	<u>209,869</u>

(1) Incluye principalmente la cuenta por cobrar a Ecuatoriana de Aviación.

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por cobrar con compañías relacionadas es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Inflite Holdings (1)	781,008	669,448
Goddard Catering Group	9,488	0
Delvi Cia. Ltda.	443	0
	<u>790,939</u>	<u>669,448</u>

(1) Préstamo que genera un interés del 6% anual y no tiene fecha de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por pagar con compañía relacionada es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Goddard Catering Group	<u>0</u>	<u>10,180</u>
	<u>0</u>	<u>10,180</u>

Durante el 2003 y 2002, las principales transacciones con compañías relacionadas corresponden a :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Préstamos entregados	121,048	250,000
Reembolso de gastos del exterior	142,854	145,747
Intereses ganados	41,655	33,132

6. ACTIVOS FIJOS - NETO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, movimiento de activos fijos es el siguiente:

	Saldo al 31/12/2002	Adiciones	Transferencias Ventas y/o bajas	Saldo al 31/12/2003
Equipos de cocina	405,762	4,788		410,550
Vehículos	185,825			185,825
Equipos de computación	85,776	7,370	(6,634)	86,512
Equipos de oficina	19,255			19,255
Muebles y enseres	50,489	922		51,411
Adecuaciones local	44,081			44,081
Instalaciones	4,946			4,946
	<u>796,135</u>	<u>13,080</u>	<u>(6,634)</u>	<u>802,581</u>
Depreciación acumulada	(491,183)	(93,730)	6,541	(578,373)
	<u>304,952</u>	<u>(80,650)</u>	<u>(93)</u>	<u>224,208</u>

	Saldo al 31/12/2001	Adiciones	Transferencias Ventas y/o bajas	Saldo al 31/12/2002
Equipos de cocina	391,000	14,762		405,762
Vehículos	147,997	37,828		185,825
Equipos de computación	73,160	12,616		85,776
Equipos de oficina	17,776	1,479		19,255
Muebles y Enseres	48,869	1,873	(253)	50,489
Adecuaciones local	2,387	27,224	14,472	44,081
Instalaciones	4,946			4,946
Activo fijo en tránsito	0	14,472	(14,472)	0
	686,135	110,253	(253)	796,135
Depreciación acumulada	(406,558)	(84,681)	56	(491,183)
	<u>279,577</u>	<u>25,572</u>	<u>(197)</u>	<u>304,952</u>

7. INVERSION PERMANENTE

La inversión en Delvi Cía. Ltda., una compañía de servicio de catering aéreo que opera en el aeropuerto Mariscal Sucre de la ciudad de Quito, ha experimentado la siguiente evolución durante el período fiscal 2003 y 2002:

Saldo al 31 de diciembre del 2001	246,901
Dividendo recibido	(84,000)
Ajuste por método patrimonial	<u>62,428</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	225,329
Dividendo recibido	(42,000)
Ajuste por método patrimonial	<u>(63,628)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>119,701</u>

8. DERECHO DE LLAVE

En Enero de 1998, Cateraire del Ecuador S.A. adquirió el 70% del capital social de Delvi Cía. Ltda.. El exceso del valor pagado sobre el activo neto contable se contabilizó como derecho de llave. El valor esta siendo amortizando a 20 años, el cargo a los resultados del 2003 fue de 20,361 (US\$20,361 en el 2002).

9. 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 neta.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2001	53,835
Ajuste a participación trabajadores	(3,075)
Provisión del año	35,170
Pagos efectuados	<u>(50,760)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	35,170
Provisión del año	15,009
Pagos efectuados	<u>(35,170)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>15,009</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose a un 15% cuando los resultados se capitalizan.

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes de participación a		
trabajadores e impuesto a la renta	100,061	234,472
Participación a trabajadores	(15,009)	(35,171)
Amortización pérdidas	(21,263)	(34,218)
Gastos no deducibles	67,434	9,364
Ingresos exentos	<u>0</u>	<u>(62,427)</u>
Utilidad gravable	131,223	112,020
Impuesto a renta	32,806	28,005

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2001	53,301
Ajuste a impuesto a la renta	(2,335)
Pagos efectuados	(24,871)
Compensación retenciones en la fuente	(26,095)
Provisión del año	<u>28,005</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	28,005
Pagos efectuados	(5,112)
Compensación retenciones en la fuente	(22,893)
Provisión del año	<u>32,806</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>32,806</u>

11. 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 2003 y 2002, la Compañía no tiene registrada provisión por dicho concepto.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

a) Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 4,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$1,00 cada una.

b) 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.

c) 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.

13. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

En Junio de 1999, la compañía firmó un acuerdo por cinco años con la Dirección de Aviación Civil (DAC) que la autorizaba a usar las instalaciones ubicadas en el aeropuerto Simón Bolívar de Guayaquil. Actualmente los pagos por concepto de arriendo se realizan a la Fundación Autoridad Aeroportuaria de Guayaquil (FAAG), al 31 de diciembre del 2003, el gasto acumulado por arriendo ascendió a US\$75,430 (US\$72,511 en el 2002).

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 8, 2004) 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.