

Hansen-Holm

Av.9 de Octubre 416 Y Chile
Edificio Citibank, piso 4
PBX: (593-4) 230 - 2742
Fax: (593-4) 230 - 2805
www.hansen-holm.com
Guayaquil-Ecuador

Junio 24, 2008
GYE1120608

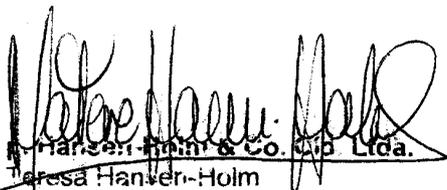
Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
Pichincha y Aguirre
Guayaquil

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **GODDARD CATERING GROUP GUAYAQUIL S.A.** por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2007, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo número de expediente es 69090

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,


Teresa Hansen-Holm
Socia



Exp. 69090



Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda
Miembro Independiente de Morison International

GODDARD CATERING GROUP GUAYAQUIL S.A.

Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006
En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

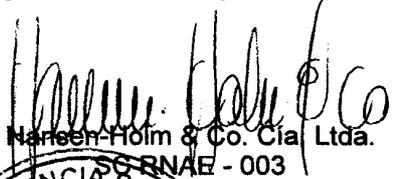
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Goddard Catering Group Guayaquil S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros 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 Guayaquil S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, 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
Abril 30, 2008


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
R.N.A.E. - 003



GODDARD CATERING GROUP GUAYAQUIL S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja y bancos		14,638	57,859
Cuentas por cobrar clientes, neto	4	212,705	207,095
Otras cuentas por cobrar		2,152	4,228
Compañías relacionadas	5	742,917	701,707
Inventarios		20,327	14,763
Gastos pagados por anticipado y otros		89,537	66,423
Total activo corriente		<u>1,082,276</u>	<u>1,052,075</u>
Activos fijos, neto	6	130,875	110,966
Inversión permanente	7	242,579	208,427
Derecho de llave	8	<u>198,981</u>	<u>219,342</u>
Total activos		<u>1,654,711</u>	<u>1,590,810</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar		106,799	49,795
Otras cuentas por pagar		51,351	77,699
Compañías relacionadas		14,239	12,118
Impuestos y provisiones por pagar		<u>22,243</u>	<u>16,615</u>
Total pasivo corriente		<u>194,632</u>	<u>156,227</u>
Reserva jubilación patronal	10	<u>15,282</u>	<u>0</u>
Total pasivos		<u>209,914</u>	<u>156,227</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	11	4,000	4,000
Aportes futura capitalización		616,962	616,962
Reserva legal	11	4,633	4,633
Reserva de capital	11	955,319	955,319
Pérdidas acumuladas		<u>(136,117)</u>	<u>(146,331)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,444,797</u>	<u>1,434,583</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>1,654,711</u>	<u>1,590,810</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GODDARD CATERING GROUP GUAYAQUIL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por ventas, neto		1,615,174	1,444,982
Costo de ventas		<u>(793,084)</u>	<u>(624,568)</u>
Utilidad bruta		822,090	820,414
Gastos generales y administrativos		<u>(886,226)</u>	<u>(775,456)</u>
(Pérdida) operacional		(64,136)	(44,958)
Ingreso por inversión en subsidiaria	7	<u>76,152</u>	<u>58,141</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto sobre la renta		12,016	103,099
Participación a trabajadores	9	(1,802)	(15,465)
Impuesto a la renta	9	<u>0</u>	<u>(7,862)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>10,214</u>	<u>79,772</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GODDARD CATERING GROUP GUAYAQUIL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aportes futura capitalización	Reserva legal	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos, diciembre 31, 2005	4,000	616,962	4,633	955,319	(226,103)	1,354,811
Utilidad neta del ejercicio					79,772	79,772
Saldos, diciembre 31, 2006	4,000	616,962	4,633	955,319	(146,331)	1,434,583
Utilidad neta del ejercicio					10,214	10,214
Saldos, diciembre 31, 2007	4,000	616,962	4,633	955,319	(136,117)	1,444,797

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GODDARD CATERING GROUP GUAYAQUIL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	10,214	79,772
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Provisión cuentas incobrables	27,496	0
Jubilación patronal	15,282	0
Depreciación	44,670	43,032
Amortización	20,361	20,361
Ajuste por método patrimonial	(76,152)	(58,141)
Provisión participación trabajadores e impuesto a la renta	1,802	23,327
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(95,353)	(72,774)
Dividendo recibido	42,000	37,800
Inventarios	(5,564)	(3,749)
Proveedores y otros	<u>36,602</u>	<u>24,600</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>21,358</u>	<u>94,228</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	<u>(64,579)</u>	<u>(48,641)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(64,579)</u>	<u>(48,641)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(43,221)	45,587
Efectivo al comienzo del año	57,859	12,272
Efectivo al final del año	14,638	57,859

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GODDARD CATERING GROUP GUAYAQUIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(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 Terminal José Joaquín de Olmedo de la ciudad de Guayaquil.

A Junio 23, 2005, se aprobó el cambio del nombre de la Compañía por parte del Intendente de Compañías de Guayaquil. El nombre de la Compañía fue cambiado de Cateraire del Ecuador S.A. a Goddard Catering Group Guayaquil S.A..

Aproximadamente el 37% 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 (NEC) 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 en el 2009 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); 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 Clientes

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 equipos de cocina, muebles y enseres, 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.

4. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cuentas por cobrar clientes está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Continental	36,392	28,091
Aerogal	45,530	20,704
Lacsa	12,940	11,516
Santa Barbara - Avenza	5,571	27,083
Air Madrid	27,598	27,598
Delta Airlines	38,356	39,020
Otros	74,290	53,559
	<u>240,677</u>	<u>207,571</u>
Provisión cuentas incobrables	<u>(27,972)</u>	<u>(476)</u>
	<u>212,705</u>	<u>207,095</u>

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

Saldo al 31 de diciembre del 2005	476
Provisión del año	<u>0</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	476
Provisión del año	<u>27,496 (1)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>27,972</u>

(1) Principalmente por valores cargados al gasto a razón de \$3,000 en algunos meses para reconocer la cuenta por cobrar a Air Madrid por US\$27,598, como incobrable.

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de cuentas por cobrar con compañías relacionadas es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inflite Holdings (1)	740,394	700,199
Goddard Catering Group Florida	0	0
Goddard Catering Group Quito S.A.	<u>2,523</u>	<u>1,508</u>
	<u>742,917</u>	<u>701,707</u>

(1) Préstamo que genera un interés del 6% anual y no tiene fecha de vencimiento. El interés ganado durante el periodo fue de US\$40,195 y 2006 por US\$40,052.

Durante el 2007 y 2006, las principales transacciones con compañías relacionadas corresponden a:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Reembolso de gastos del exterior	17,907	8,818
Intereses ganados	40,195	40,052

6. ACTIVOS FIJOS . NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo neto al inicio del año	110,966	105,357
Adiciones	64,579	48,641
Depreciación	<u>(44,670)</u>	<u>(43,032)</u>
Saldo neto al final del año	<u>130,875</u>	<u>110,966</u>

7. INVERSIÓN PERMANENTE

La inversión en Goddard Catering Group Quito S.A., 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 2007 y 2006:

Saldo al 31 de diciembre del 2005	188,086
Dividendos recibidos	(37,800)
Ajuste por método patrimonial	<u>58,141</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	208,427
Dividendos recibidos	(42,000)
Ajuste por método patrimonial	<u>76,152</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>242,579</u>

8. DERECHO DE LLAVE

En Enero de 1998, Goddard Catering Group Guayaquil S.A. adquirió el 70% del capital social de Delvi Cía Ltda. hoy denominada Goddard Catering Group Quito S.A.. El exceso del valor pagado sobre el activo neto contable se contabilizó como derecho de llave. El valor está siendo amortizado a 20 años. El cargo a los resultados del 2007 fue de US\$20,361 (US\$20,361 en el 2006).

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

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 y la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable del impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	12,016	103,099
Participación a trabajadores	(1,802)	(15,465)
Amortización de pérdida tributaria	0	(10,483)
Gastos no deducibles	27,415	1,392
P/T atribuible a renta exentas	10,966	8,721
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	3,046	2,326
Ingresos exentos	<u>(76,152)</u>	<u>(58,141)</u>
(Pérdida) utilidad tributaria	(24,511)	31,449
Impuesto a la renta	0	7,862

(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 2007, las pérdidas tributarias acumuladas a ser amortizadas ascienden a US\$ US\$311,373.

10. 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 2007, la Compañía registra una provisión por US\$ 15,282 (en el 2006 la compañía no registraba provisión por dicho concepto).

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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.

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 accionistas.

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.

12. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Derecho de Uso

En Mayo 4, 2007, la Compañía firmó un convenio preliminar por dos años por los derechos de uso con la Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A. (TAGSA), mismo que autoriza a Goddard Catering Group Guayaquil S.A. a usar las instalaciones ubicadas en el Aeropuerto Simón Bolívar de Guayaquil. De acuerdo a este convenio la Compañía esta obligada a pagar a TAGSA un valor mensual de US\$7,504 más un adicional del 10% sobre los ingresos netos. Adicionalmente, la Compañía mantiene una garantía bancaria a favor de la Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A. (TAGSA) por US\$33,617.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 30, 2008) 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.