

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:
OPERCUM S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

Hemos auditado el balance general adjunto de **OPERCUM S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de diciembre del 2007, y el correspondiente estado de resultado, de cambios en el patrimonio y de flujos del efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría. Los estados financieros de **OPERCUM S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de diciembre del 2006 no fueron auditados y se presentan únicamente para fines informativos y comparativos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Estos principios 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 soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

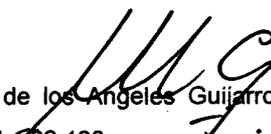
MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **OPERCOM S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **OPERCOM S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de diciembre del 2007, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo, 10 del 2008

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120


Moore Stephens Auditores Cía. Ltda.
RNAE No.322



OPERCOS S.A.
(SUCURSAL EN EL ECUADOR)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		1.077	48.467
Cuentas por cobrar	4	426.285	754.932
Otras		21.888	44.600
Impuestos anticipados	5	200.780	58.463
Total activo corriente		650.031	906.462
ACTIVO FIJO - neto		27.138	7.113
TOTAL ACTIVO		677.169	913.575
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		116.454	564.220
Obligaciones sociales	6	366.463	277.152
Obligaciones fiscales	7	187.220	64.164
Total pasivo corriente		670.137	905.536
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		7.032	8.039
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		677.169	913.575

Las notas son parte integrante de los estados financieros

OPERCOM S.A.
(SUCURSAL EN EL ECUADOR)

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS DESDE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

INGRESOS	Nota	2007	2006
Ingresos operacionales			
Servicios de operación		7.817.233	2.224.688
Otras ingresos		34.135	4.128
Total ingresos		<u>7.851.368</u>	<u>2.228.816</u>
 COSTOS Y GASTOS			
De personal		7.115.852	2.175.754
Administrativos		275.196	25.875
Servicio		10.864	4.317
Generales		397.532	10.842
Total costos y gastos		<u>7.799.444</u>	<u>2.216.788</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>51.924</u>	<u>12.028</u>
Participación trabajadores	8	7.789	1.804
Impuesto a la renta	8	45.142	4.185
			604
 (PERDIDA)/UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>(1.007)</u>	<u>5.435</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

OPERCOM S.A.
(SUCURSAL EN EL ECUADOR)
 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (EXPRESADO EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	Capital Asignado	Reserva Legal	Resultados acumulados	(Pérdida)/Utilidad neta del ejercicio	Total
Capital asignado	2.000				2.000
Transferencia a reserva legal		604		(604)	
Utilidad neta del ejercicio				6.039	6.039
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2.000	604		5.435	8.039
Transferencia a resultados acumulados			5.435	(5.435)	
Pérdida neta del ejercicio				(1.007)	(1.007)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2.000	604	5.435	(1.007)	7.032

Las notas son parte integrante de los estados financieros

OPERCOM S.A.
(SUCURSAL EN EL ECUADOR)

ESTADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO

Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2007 y 2006
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	7.673.880	1.941.756
Efectivo (utilizado en) provisto por proveedores	(603.351)	34.716
Efectivo utilizado en empleados	(7.085.708)	(1.883.638)
Efectivo utilizado en otros	(7.556)	(38.956)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>-22.735</u>	<u>53.878</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(24.655)	(7.411)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(24.655)</u>	<u>(7.411)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por capital asignado		2.000
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>2.000</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	<u>(47.390)</u>	<u>48.467</u>
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	48.467	
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>1.077</u>	<u>48.467</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

OPERCOM S.A.
(SUCURSAL EN EL ECUADOR)
CONCILIACION ENTRE LA (PERDIDA)/UTILIDAD NETA
Y EL FLUJO DE OPERACIÓN

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2007 y 2006
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(Pérdida)/Utilidad neta del ejercicio	<u>(1.007)</u>	<u>5.435</u>
Partidas de conciliación entre la (pérdida)/utilidad neta y el flujo de efectivo (utilizado en) provisto por actividades de operación		
Depreciación	4.630	298
Impuesto a la renta	45.142	4.185
Participación a trabajadores	7.789	1.804
Reserva legal		604
Provisiones beneficios sociales	329.538	206.940
Utilidad conciliada	<u>386.092</u>	<u>219.266</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución (Aumento) de clientes	328.647	(754.932)
Disminución (Aumento) de otras cuentas por cobrar	22.712	(44.600)
Aumento de impuestos anticipados	(187.459)	(62.648)
Aumento de proveedores	24.234	92.220
Aumento de impuestos	123.056	64.164
(Disminución) Aumento de obligaciones sociales	(248.017)	68.408
(Disminución) Aumento de anticipo clientes	(472.000)	472.000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>-22.735</u>	<u>53.878</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

OPERCOM S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

OPERCOM S.A. (Sucursal en el Ecuador), es una sucursal de OPERCOM S.A., sociedad constituida y existente bajo las leyes de la República de Panamá con domicilio principal en la ciudad de Panamá. Según Resolución No. 06.Q.IJ.2965 del 18 de agosto del 2006, **OPERCOM S.A. (Sucursal en el Ecuador)** fue inscrita y autorizada por la Superintendencia de Compañías para funcionar en el Ecuador con un capital asignado de dos mil dólares.

2. OPERACIONES

La Sucursal tiene como objeto principal, dedicarse a la operación por cuenta propia, administración, gerenciamiento de negocios propios y de terceros, especialmente en la línea de restaurantes, negocios de comidas rápidas, bares, hoteles, incluyendo la preparación, elaboración, distribución, compra y venta comercialización de productos alimenticios y comidas.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y están basados en el costo histórico en dólares.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses. La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

OPERCOS S.A. (Sucursal en el Ecuador)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, resolvió disponer que tanto las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" como las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, normas que serán de aplicación obligatoria a partir del 1ro de enero del 2009.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **OPERCOS S.A. (Sucursal en el Ecuador)** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de; poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

e. Reconocimiento de ingresos

El ingreso es reconocido cuando se realiza, es decir cuando el servicio es prestado o el bien es entregado independientemente de su cobro.

f. Activo fijo

Los saldos de activo fijo están registrados a su costo de adquisición en dólares.

g. Depreciaciones

La depreciación se registra en los resultados del año, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

- Vehículos 20%

OPERCOS S.A. (Sucursal en el Ecuador)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

h. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

i. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Sucursal, está gravada al 25%.

4. CLIENTES

Los saldos de clientes al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se detallan a continuación:

DETALLE	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Int Food Services Corp.	220.229	477.772
Gus Management S.A		65.728
El Español S.A.	89.715	53.596
Infrucel S.A.		58.106
Shemlon S.A.	43.311	
Deli Internacional S.A.	27.501	
Deli SCC		51.292
Shemlon S.A.	43.311	
Tropi Internacional Associates S.A.	26.900	39.091
Otras	18.629	9.436
Total	<u>426.285</u>	<u>754.932</u>

5. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, saldo de impuestos anticipados está compuesto por:

DETALLE	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Retención en la fuente	92.052	18.062
Retención IVA	108.728	40.401
TOTAL	<u>200.780</u>	<u>58.463</u>

OPERCOS S.A. (Sucursal en el Ecuador)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. OBLIGACIONES SOCIALES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de las obligaciones sociales están constituidos de la siguiente manera:

<u>DETALLE</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fondos de reserva	101.303	55.211
Aportes al IESS	100.496	83.559
Décimo cuarto sueldo	87.341	47.038
Décimo tercer sueldo	40.399	21.132
Otras	36.655	70.213
TOTAL	<u>366.463</u>	<u>277.153</u>

7. OBLIGACIONES FISCALES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de las obligaciones fiscales están constituidos de la siguiente manera:

<u>DETALLE</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Iva en ventas	180.095	63.613
Retención en la fuente	5.644	212
Retención IVA	1.481	338
TOTAL	<u>187.220</u>	<u>64.164</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a la utilidad gravable por los períodos comprendidos entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2007 y 2006

Las conciliaciones tributarias realizadas por la Sucursal de acuerdo a las disposiciones legales vigentes son las siguientes:

OPERCOM S.A. (Sucursal en el Ecuador)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Detalle	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	51.924	12.028
Participación a trabajadores	7.789	1.804
(+) Gastos deducibles	<u>136.432</u>	<u>6.517</u>
Utilidad Gravable	180.567	16.741
Impuesto a la renta	45.142	4.185
Retenciones en la fuente del año	119.132	22.247
Saldo a favor del contribuyente	<u>73.990</u>	<u>18.062</u>

b) Contingencias

La Sucursal no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2006 al 2007.

c) Dividendos

Al 31 de diciembre del 2007 los dividendos en efectivos que se declaren o distribuyan a favor de la Casa Matriz no se encuentran sujetos a retención alguna.

9. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, la Sucursal formará un fondo de reserva hasta que éste alcance por lo menos al veinte por ciento del capital social. En cada anualidad la sucursal segregará, de las utilidades líquidas y realizadas, un diez por ciento para este objeto. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

10. PRINCIPALES CONTRATOS

La Sucursal al 31 de diciembre del 2007 mantiene vigente el siguiente contrato:

Contrato de servicios de operación general

El 1 de enero del 2007, las compañías **INT FOOD SERVICES CORP. (Sucursal en el Ecuador)** Y **OPERCOM S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, suscribieron el Contrato de operación con una vigencia de dos años, con el objeto que OPERCOM S.A. se obliga a prestar a favor de INT FOOD SERVICES CORP., todos y cada uno de los servicios de Operación General del Negocio, que incluyen los servicios de Administración, Gerenciamiento y Operación dentro del territorio.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de presentación de nuestro informe marzo 10 del 2008, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Sucursal pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.