

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 Comejo
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:

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.

(Sucursal en el Ecuador).

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 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.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

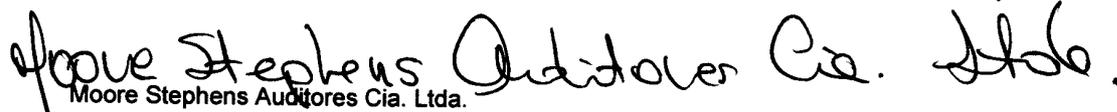
**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

Al 31 de diciembre del 2007 los resultados acumulados de la Sucursal alcanzan a US \$ 155.490, las mismas que superan el 50% de su capital asignado, situación que podría originar la cancelación del permiso de operación por parte de los organismos de control, afectando el principio de empresa en marcha. Los estados financieros no incluyen ajuste alguno que pueda resultar del desenlace de está incertidumbre.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.** al 31 de diciembre del 2007, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 10 del 2008
Quito, Ecuador


María de los Angeles Guizarro
CPA No. 22.120


Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES, S.A.**(SUCURSAL EN EL ECUADOR)****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006****(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)**

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		75,489	22,554
Cuentas por cobrar			
Tarjetas de crédito, ventas externas y canjes		19,963	11,277
Provisión de cuentas incobrables		(140)	(140)
Varios personal y ejecutivos		131	979
Compañías relacionadas	4	625,121	693,853
Otras		1,600	6,957
Inventario de productos		58,087	46,635
Pagos anticipados		19,777	644
Total activo corriente		800,028	782,759
ACTIVO FIJO-neto	5	417,892	431,781
OTROS ACTIVOS	6	876,885	641,131
TOTAL ACTIVO		<u>2,094,805</u>	<u>1,855,671</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	7	921,547	547,703
Nómina		551	
Impuestos y obligaciones fiscales			26,068
Personal ejecutivo			4,606
Otros		39,556	31,424
Total pasivo corriente		961,654	609,801
PASIVO LARGO PLAZO			
Préstamos bancarios	8	1,000,000	1,000,000
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		133,151	245,870
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2,094,805</u>	<u>1,855,671</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES, S.A.
(SUCURSAL EN EL ECUADOR)

ESTADOS DE RESULTADOS

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

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS		
Ventas	3,676,663	3,299,156
Otros ingresos	171	12
TOTAL INGRESOS	<u>3,676,834</u>	<u>3,299,168</u>
EGRESOS		
Costos directos		
Costo directo de producción	1,595,351	1,443,578
Costos indirectos		
Arrendos	370,311	336,532
Publicidad	127,577	87,913
Servicios de operación	790,565	614,665
Costo fabril planta	88,365	63,157
Servicios básicos	118,039	111,703
Gastos generales		
Gastos administrativos	292,881	299,529
Provisiones porcentuales	143,959	130,627
Amortizaciones	117,264	98,728
Depreciaciones	57,185	62,694
Financiamiento	80,000	77,700
Otros	8,058	4,902
TOTAL EGRESOS	<u>3,789,553</u>	<u>3,331,728</u>
PERDIDA NETA	<u><u>(112,719)</u></u>	<u><u>(32,560)</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES, S.A.

(SUCURSAL EN EL ECUADOR)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	Capital asignado	Reserva capital	Otras reservas	Resultados acumulados		Pérdida neta	Total
				Utilidades acumuladas	Pérdidas acumuladas		
Saldos al 31 de diciembre del 2005	50,000	183,695	54,946	46,029	(67,601)	11,361	278,431
Transferencia a resultados acumulados				11,361		(11,361)	
Pérdida neta						(32,560)	(32,560)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	50,000	183,695	54,946	57,390	(67,601)	(32,560)	245,870
Transferencia a resultados acumulados					(32,560)	32,560	
Pérdida neta						(112,719)	(112,719)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	50,000	183,695	54,946	57,390	(100,161)	(112,719)	133,151

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.
(SUCURSAL EN EL ECUADOR)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos comprendidos entre el 1 de Enero hasta 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	3,673,334	3,365,192
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(2,377,225)	(3,370,790)
Efectivo utilizado en servicios de operación	(794,620)	(655,714)
Efectivo (utilizado en) provisto por otros	(52,240)	109,331
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>449,249</u>	<u>(551,980)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(43,295)	(33,090)
Efectivo utilizado en construcciones	(353,018)	(115,761)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(396,313)</u>	<u>(148,851)</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	52,936	(700,831)
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	22,554	723,385
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>75,489</u>	<u>22,554</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.
(SUCURSAL EN EL ECUADOR)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

Por los períodos comprendidos entre el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2007 y 2006

(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pérdida neta	<u>(112,719)</u>	<u>(32,560)</u>
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y los flujos de efectivo provisto por (utilizado en) actividades de operación		
Depreciaciones	57,185	62,694
Amortizaciones	117,264	98,728
Reclasificaciones de construcciones		6,308
Provisiones concesiones	19,018	19,556
Provisión de cuentas incobrables		140
Utilidad conciliada	<u>80,747</u>	<u>154,867</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
(Aumento) disminución de tarjetas de crédito, ventas externas y canjes	(8,686)	53,750
Disminución de varios, personal y ejecutivos	1,398	29,658
Disminución de compañías relacionadas	68,732	234,668
Disminución de ventas diarias de local	5,357	12,285
(Aumento) de inventario de productos	(11,452)	(6,946)
(Aumento) disminución de pagos anticipados	(19,133)	70,823
Aumento (disminución) de proveedores	373,844	(1,082,340)
(Disminución) aumento de impuestos y obligaciones fiscales	(26,068)	13,742
Disminución de personal ejecutivo	(4,606)	(41,049)
Disminución (aumento) de otros por pagar	(10,886)	8,563
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>449,249</u>	<u>(551,980)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES 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 SUCURSAL

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A. (Sucursal en el Ecuador), es una sucursal de TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES 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. 99.1.1.1.11.59 del 13 de mayo de 1999, **TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, fue inscrita y autorizada por la Superintendencia de Compañías para su funcionamiento en el Ecuador con un capital asignado de cincuenta mil dólares.

2. OPERACIONES

La Sucursal tiene como objeto principal dedicarse al comercio en general y en especial a la actividad de servicios de comidas, restaurantes, servicios de comida rápida, negocios de comida en todas sus formas, incluyendo la preparación, elaboración, distribución, comercialización, compra y venta de productos alimenticios y comidas, etc.

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 (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

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.

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES 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) Consistencia de presentación

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

c) 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 y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

d) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

e) Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición en dólares. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado y no exceden el valor del mercado.

f) Activo fijo

Los saldos de activos fijos están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda. Los adquiridos desde marzo del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.

(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

g) Depreciaciones

La depreciación se registra en 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:

• Maquinaria y equipo	10%
• Muebles y enseres	10%
• Equipos de oficina	10%
• Equipos de computación adquiridos antes del 2002	20%
• Equipos de computación a partir del 2002	33%
• Vehículos	20%

h) Otros activos

El saldo de otros activo está registrado al costo histórico en dólares y corresponde a construcciones y adecuaciones realizadas en los locales que serán amortizadas de acuerdo al plazo de duración del contrato de arrendamiento o concesión de los bienes inmuebles.

i) Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Sucursal estaría gravada a la tasa del 25%.

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.

(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El saldo de compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se detallan a continuación:

Detalle	2007	2006
Casa Matriz	624.258	601.616
Deli S.C.C		60.000
Terracafé		10.000
Otros	864	22.237
	625.121	693.853

5. ACTIVO FIJO - neto

El movimiento de activos fijos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 fue como sigue:

2007				
	Saldo al inicio	Adiciones	Transferencias de otros activos	Saldo al final
Maquinaria y equipo	489.857	7.729	29.121	526.707
Muebles y enseres	16.892	1.205		18.097
Equipos de computación	32.121	3.717	1.523	37.361
Vehiculos	25.326			25.326
Equipos de oficina	7.630			7.630
	571.826	12.651	30.644	615.121
Menos:				
Depreciación acumulada	(140.045)	(57.185)		(197.230)
TOTAL	431.781	(13.890)	30.644	417.892

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.
(Sucursal en el Ecuador)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2006

	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasificación de otros activos	Saldo Final
Maquinaria y equipo	459.902	25.735	4.220	489.857
Equipos de oficina	7.630			7.630
Equipos de computación	28.986	2.126	1.009	32.121
Muebles y enseres	16.892			16.892
Vehículos	25.326			25.326
	538.737	27.861	5.229	571.826
Menos:				
Depreciación acumulada:	(77.351)	(62.694)		(140.045)
TOTAL	461.386	(34.833)	5.229	431.781

6. OTROS ACTIVOS

El movimiento de otros activos durante los años 2007 y 2006 fue como sigue:

2007

	Saldo al inicio	Adiciones	Reclasificaciones	Transferencia a activos fijos	Saldo al final
Construcciones en curso		383.662	(353.018)	(30.644)	
Construcciones 2004	173.102				173.102
Construcciones 2005	225.171				225.171
Construcciones 2006	397.417				397.417
Construcciones 2007			353.018		353.018
Total	795.691	383.662		(30.644)	1.148.709
Menos:					
Amortización acumulada	(154.560)	(117.264)			(271.824)
Total	641.131	266.398		(30.644)	876.885

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.

(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2006

	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasificaciones	Reclasificación gasto Mantenimiento	Transferencia activo fijo	Saldo Final
No amortizables						
Construcciones en curso	287.964	115.761	(397.417)	(1.079)	(5.228)	
Amortizables						
Construcciones 2002	41.895					41.895
Construcciones 2004	173.103					173.103
Construcciones 2006	225.171					225.171
Construcciones 2007			397.417			397.417
Total	728.133	115.761		(1.079)	(5.228)	837.586
Menos:						
Amortización acumulada	(97.727)	(98.728)				(196.455)
Total	(97.727)	(98.728)				(196.455)
Total otros activos	630.406	17.033		(1.079)	(5.228)	641.131

7. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las cuentas por pagar proveedores se encuentran conformadas así:

Detalle	2007	2006
Int. Food Services Corp	603.054	335.051
Servidal	117.517	121.517
Servicios de Rentas Internas	38.264	
Opercom S.A	26.900	28.091
Vesmet S.A.	23.713	15.128
Gerenmaster S.A.	23.526	
Gustapan S.C.C.	16.615	8.419
Otros	63.096	21.659
Dimit S.A	4.745	5.918
Floraip S.A.	4.117	3.441
Embuster		5.057
Hilo & Tijeras		3.423
Total	921.547	547.703

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.

(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. PRESTAMOS

La Sucursal mantiene al 31 de diciembre del 2007 y 2006 un préstamo con la institución financiera del exterior SANTANDER BANK TRUST LTDA por US \$ 1.000.000 registrado en el Banco Central del Ecuador cuyo plazo de vencimiento es diciembre 28 del 2010, con un interés anual del 8%.

9. 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 las utilidades gravables por los períodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre del 2007 y 2006

Las conciliaciones tributarias realizada por la Sucursal de acuerdo a las disposiciones legales vigentes es la siguiente:

2007

Pérdida neta	(112.719)
MAS: Gastos no deducibles	4.851
Base imponible	(107.868)
(-)Retenciones en la fuente	2.831
Saldo a favor del contribuyente	2.831

2006

Pérdida neta	(32.560)
MAS: Gastos no deducibles	4.901
Base imponible	(27.659)
(-)Retenciones en la fuente	644
Saldo a favor del contribuyente	644

TROPI INTERNATIONAL ASSOCIATES S.A.

(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) 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.

c) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de Diciembre del 2007, la compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

d) Contingencias

La Sucursal no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisiones los ejercicios 2004 a 2007.

10. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Casa Matriz esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital asignado, y es reintegrable a la Casa Matriz al liquidarse la sucursal.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de presentación de nuestro informe 10 de abril 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.