

**MOORE STEPHENS D'BRAG**  
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720  
Fax: +(593 2) 2551 811  
2503 839  
2221 719  
P.O.Box: 17- 03- 1437  
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,  
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106  
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556  
Guayaquil

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A los Señores Accionistas de:**

**SANDRY INTERNACIONAL S.A. (Sucursal en el Ecuador)**

1. Hemos auditado el balance general, estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y los flujos del efectivo de **SANDRY INTERNACIONAL S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2003. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría. Al 31 de diciembre del 2002 la compañía no estaba obligada a ser auditada de conformidad con disposiciones legales, por lo que los estados financieros se adjuntan únicamente para fines comparativos.
2. Excepto por el párrafo tercero, realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra auditoría.
3. Al 31 de diciembre del 2003 no está disponible la información que evidencie la existencia y valoración de los inventarios. Los registros de la Compañía no permiten la aplicación de otros procedimientos de auditoría.

4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SANDRY INTERNACIONAL S.A. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
  
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **SANDRY INTERNACIONAL S.A. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de Diciembre del 2003, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Septiembre, 29 del 2004  
Quito, Ecuador

María de los Angeles Guizarro  
CPA No. 22.120

*Moore Stephens D'Brag Auditores C.e. Ltda.*  
Moore Stephens D'Brag Auditores C.e. Ltda.  
RNAE No. 322

**SANDRY INTERNACIONAL S.A.**  
**(SUCURSAL EN EL ECUADOR)**  
**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
**(Expresados en dólares de E.U.A.)**

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja - bancos		13,419	
Cuentas por cobrar:			
Compañías relacionadas		37,480	107,367
Impuestos anticipados		3,563	
Inventarios		90,637	
<b>Total activo corriente</b>		<b>145,099</b>	<b>107,367</b>
<b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas por cobrar casa matriz	4	1,937,000	
<b>Total otros activos</b>		<b>1,937,000</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2,082,099</b>	<b>107,367</b>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		101,588	104,470
Compañías relacionadas		21,913	
Impuestos y obligaciones fiscales		14,093	165
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>137,594</b>	<b>104,635</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>			
Préstamos bancarios	5	1,937,000	
<b>Total Pasivo Largo Plazo</b>		<b>1,937,000</b>	
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
		7,505	2,732
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>2,082,099</b>	<b>107,367</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**SANDRY INTERNACIONAL S.A.**  
**(SUCURSAL EN EL ECUADOR)**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
 POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE  
 EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002  
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

	2003	2002
<b>INGRESOS</b>		
Arriendos	42,293	95,605
Operación y asistencia técnica	211,000	
Otros ingresos	5,566	
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<u>258,859</u>	<u>95,605</u>
<b>EGRESOS</b>		
Costos		
Arriendos	44,552	94,793
Gastos		
Honorarios profesionales	5,840	
Intereses de préstamos	191,777	
Servicios básicos	5,448	
Otros gastos	6,269	80
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<u>253,886</u>	<u>94,873</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<u><u>4,973</u></u>	<u><u>732</u></u>

**Las notas son parte integrante de los estados financieros**

**SANDRY INTERNACIONAL S.A.**  
**(SUCURSAL EN EL ECUADOR)**

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital Asignado	Resultados Acumulados	Utilidad antes de impuesto a la Renta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	2,000			2,000
Utilidad antes de impuesto a la renta			732	732
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2,000		732	2,732
Transferencia a resultados acumulados		732	(732)	-
Impuesto a la renta causado año 2002		(200)		(200)
Utilidad antes de impuesto a la renta			4,973	4,973
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,000	532	4,973	7,505

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**SANDRY INTERNACIONAL S.A.**  
**(SUCURSAL EN EL ECUADOR)**

**ESTADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO**

POR LOS PERÍODOS DESDE EL 1 DE ENERO HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002  
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	2003	2002
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Efectivo provisto por clientes	258,859	95,605
Efectivo (utilizado en) provisto por proveedores	(350,968)	9,597
Efectivo provisto por (utilizado en) otros	105,528	(107,202)
Efectivo utilizado en Casa Matriz	(1,937,000)	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,923,581)</u>	<u>(2,000)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Efectivo provisto por préstamos bancarios	1,937,000	
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>1,937,000</u>	
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETO DEL EFECTIVO</b>	13,419	(2,000)
<b>EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS</b>		2,000
<b>EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS</b>	<u>13,419</u>	<u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**SANDRY INTERNACIONAL S.A.**  
**(SUCURSAL EN EL ECUADOR)**  
**CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA**  
**Y EL FLUJO DE OPERACIÓN**  
**POR LOS PERÍODOS DESDE EL 1 DE ENERO HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
**(EXPRESADOS EN DOLARES)**

	2003	2002
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>4,973</u>	<u>732</u>
<b>Partidas de conciliación entre la utilidad antes de impuesto a la renta y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>		
Provisión de gastos	1,688	
<b>Utilidades Conciliadas</b>	<u>6,661</u>	<u>732</u>
<b>Cambios netos en el Capital de Trabajo</b>		
Disminución (Aumento) de compañías relacionadas	69,887	(107,367)
Aumento de inventario	(90,637)	
Aumento de impuestos anticipados	(3,563)	
Aumento de cuentas por cobrar casa matriz	(1,937,000)	
(Aumento) Disminución de proveedores	(4,570)	104,470
Disminución de impuestos y obligaciones fiscales	13,728	165
Disminución de compañías relacionadas	21,913	
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>	<u>(1,923,581)</u>	<u>(2,000)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**SANDRY INTERNACIONAL S.A.**  
**(Sucursal en el Ecuador)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
**EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

**1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA**

**SANDRY INTERNACIONAL S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, es una sucursal de SANDRY INTERNACIONAL 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. 01.Q.IJ.5026 del 19 de octubre del 2001, **SANDRY INTERNACIONAL 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 US\$ 2.000 (dos mil dólares).

**2. OPERACIONES**

La compañía 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 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.

**SANDRY INTERNACIONAL S.A. (Sucursal en el Ecuador)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**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. **SANDRY INTERNACIONAL 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 otros 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.

**e. Reconocimiento de ingresos**

El ingreso es reconocido cuando se realiza, es decir cuando el servicio es prestado independientemente de su cobro; cuando el riesgo y los beneficios han sido transferidos al comprador.

**f. Impuesto a la renta**

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que la Compañía debe reconocer en los resultados del período el 25% (15% si las utilidades son reinvertidas) de impuesto a la renta calculado sobre la utilidad gravable.

**SANDRY INTERNACIONAL S.A. (Sucursal en el Ecuador)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**4. CUENTAS POR COBRAR CASA MATRIZ**

Al 31 de diciembre del 2003 **SANDRY INTERNACIONAL S.A. (Sucursal en el Ecuador)** ha entregado valores a su Casa Matriz por un monto de US\$ 1.937.000.

**5. PRESTAMOS BANCARIOS**

**SANDRY INTERNACIONAL S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, mantiene préstamos con instituciones financieras del exterior. Al 31 de diciembre del 2003 las obligaciones bancarias se componen de:

<b>ENTIDAD</b>	<b>MONTO</b>	<b>INTERES</b>	<b>FECHA DE VENCIMIENTO</b>
IFC Internacional	1,400,000	14% anual	20-Mar-08
IFC Internacional	200,000	14% anual	26-May-08
IFC Internacional	337,000	14% anual	14-Jul-08
<b>Total</b>	<b>1,937,000</b>		

Los préstamos bancarios fueron transferidos a la Casa Matriz para efectuar operaciones de inversión.

No existen garantías que respalden estas operaciones de crédito y los intereses generados son pagados anualmente.

**6. IMPUESTO A LA RENTA**

**a) UTILIDADES**

Las utilidades en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de su Casa Matriz no se encuentran sujetos a retención alguna.

**b) CONCILIACION 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 2003 y 2002.

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

**SANDRY INTERNACIONAL S.A. (Sucursal en el Ecuador)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

<b>2003</b>	
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	5.073
<b>Mas: Gastos no deducibles</b>	4.216
<b>Utilidad Gravable</b>	9.289
25% Impuesto a la Renta causado	2.323
(-) Anticipo de impuesto a la renta	(100)
(-) Retenciones en la fuente	(3.563)
<b>Saldo a favor de la Compañía</b>	(1.340)

<b>2002</b>	
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	800
<b>Utilidad Gravable</b>	800
25% Impuesto a la Renta causado	200
<b>Impuesto a pagar</b>	200

**c) Contingencias**

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2001 al 2003.

**7. DIFERENCIAS ENTRE BALANCE AUDITADO Y DECLARACION DE IMPUESTO A LA RENTA**

Con fecha 21 de mayo del 2004 la Compañía realizó la declaración de impuesto a la renta de acuerdo al balance que a esa fecha disponía, existiendo diferencias con el balance auditado, como se detalla a continuación:

	Balance Auditado	Declaración de Impuesto Renta	Diferencia
Total Activos	2.082.099	3.600.057	1.517.958
Total Pasivos	2.074.594	3.592.452	1.517.858
Total Ingresos	258.859	258.959	100

**SANDRY INTERNACIONAL S.A. (Sucursal en el Ecuador)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**8. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 1 de enero del 2004 y la fecha de presentación de nuestro informe 29 de septiembre del 2004, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.