

# MOORE STEPHENS D'BRAG

## AUDITORES

---

Av. Amazonas 477 y Roca, Of. 701  
Fax: +(593 2) 2551 811  
2503 839  
2221 719  
P.O.Box: 17- 03- 1437  
E-mail: dbrag@uio.satnet.net  
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 los balances generales de **SANDRY INTERNACIONAL S.A. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. A excepción de lo que se menciona en el párrafo tercero nuestra auditoría se efectuó 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. Nuestro informe con fecha septiembre 29 del 2004, expresamos una opinión con salvedad en los estados financieros al 31 de diciembre del 2003, debido que la Sucursal no contaba con la información del registro de compra de inventarios por US \$ 90.000 por lo que no tuvimos la evidencia de la existencia y valoración de los inventarios. Los registros de la Compañía no permitieron la aplicación de otros procedimientos de auditoría.

**MOORE STEPHENS D'BRAG**  
**AUDITORES**

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701  
Fax: +(593 2) 2551 811  
2503 839  
2221 719  
P.O.Box: 17- 03- 1437  
E-mail: dbrag@uio.satnet.net  
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

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto en los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 descritos en el párrafo precedente, 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Al 31 de diciembre del 2004 las pérdidas de la Sucursal alcanzan a US\$ 221.474, 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 esta incertidumbre.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **SANDRY INTERNACIONAL S.A. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de Diciembre del 2004, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 7 del 2005  
Quito, Ecuador

María de los Angeles Guffano  
CPA No. 22.120

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

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

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003  
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja - bancos		4.587	13.419
Cuentas por cobrar:			
Otras cuentas por cobrar	4	826.385	1.937.000
Compañías relacionadas	5	873.410	37.480
Ventas diarias de local		1.741	
Inventario de productos		88.803	90.637
Impuestos anticipados		16.669	3.563
<b>Total activo corriente</b>		<b>1.811.595</b>	<b>2.082.099</b>
<b>ACTIVO FIJO - neto</b>		<b>6.700</b>	
<b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos		92.323	
<b>Total otros activos</b>		<b>92.323</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.910.618</b>	<b>2.082.099</b>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		142.261	101.588
Impuestos y obligaciones fiscales		2.608	14.093
Otros por pagar		48.222	21.913
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>193.091</b>	<b>137.594</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>			
Préstamos bancarios	6	1.937.000	1.937.000
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>(219.474)</b>	<b>7.505</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>1.910.618</b>	<b>2.082.099</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 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	2004	2003
<b>INGRESOS</b>		
Arriendos	49.002	42.293
Operación y asistencia técnica		211.000
Otros ingresos	99.362	5.566
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<u>148.364</u>	<u>258.859</u>
<b>EGRESOS</b>		
Costos		44.552
Arriendos	80.123	
Costos de producción	5.131	
Gastos		
Honorarios profesionales	650	5.840
Intereses de préstamos	271.180	191.777
Servicios básicos	2.496	5.448
Otros gastos	13.440	6.269
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<u>373.020</u>	<u>253.886</u>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<u><u>(224.657)</u></u>	<u><u>4.973</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 2004 Y 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<b>Capital Asignado</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>(Pérdida neta) Utilidad antes de impuesto a la Renta</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2002</b>	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
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2003</b>	2.000	532	4.973	7.505
Transferencia a resultados acumulados		4.973	(4.973)	
Impuesto a la renta causado año 2003		(2.322)		(2.322)
Pérdida neta			(224.657)	(224.657)
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2004</b>	<b>2.000</b>	<b>3.183</b>	<b>(224.657)</b>	<b>(219.474)</b>

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 comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2004 y 2003  
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Efectivo provisto por clientes	148.364	258.859
Efectivo utilizado en proveedores	(330.492)	(350.968)
Efectivo provisto por (utilizado en) otros	272.340	(1.831.472)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>90.211</u>	<u>(1.923.581)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Efectivo utilizado en activo fijo	(6.720)	
Efectivo utilizado en otros activos	(92.323)	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(99.043)</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 NETO) DISMINUCION DEL EFECTIVO</b>	(8.832)	13.419
<b>EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS</b>	13.419	
<b>EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS</b>	<u>4.587</u>	<u>13.419</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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

**CONCILIACION ENTRE LA (PERDIDA NETA) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA  
Y EL FLUJO DE OPERACIÓN**

Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2004 y 2003  
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	2004	2003
<b>(Pérdida neta) Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<u>(224.656)</u>	<u>4.973</u>
<b>Partidas de conciliación entre la (pérdida neta) utilidad antes de impuesto a la renta y el flujo de efectivo provisto por (utilizado en) actividades de operación</b>		
Provisión de gastos		1.688
Depreciación	20	
<b>(Pérdida) Utilidad conciliada</b>	<u>(224.636)</u>	<u>6.661</u>
<b>Cambios netos en el Capital de Trabajo</b>		
(Aumento) disminución de compañías relacionadas	(788.905)	69.887
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	1.061.849	(1.937.000)
Disminución (aumento) de inventario	1.834	(90.637)
Aumento de impuestos anticipados	(13.106)	(3.563)
Disminución (aumento) de proveedores	40.673	(4.570)
Aumento (disminución) impuestos y obligaciones fiscales	(13.807)	13.728
Disminución de compañías relacionadas	48.222	21.913
Aumento de otras cuentas por pagar	(21.913)	
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación</b>	<u>90.211</u>	<u>(1.923.581)</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 2004 Y 2003**  
**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 dos 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 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. 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**

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

**e. Impuesto a la renta**

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

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

---

**4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el saldo de otras cuentas por cobrar está compuesto por:

<b>DETALLE</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Casa Matriz	822.209	1.937.000
Otras	4.177	
<b>Total</b>	<b>826.385</b>	<b>1.937.000</b>

**5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Los saldos por cobrar a compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003, se detallan a continuación:

<b>DETALLE</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Casa Matriz		2.000
Proadser	35.480	35.480
Int Food Services Corp.	837.930	
<b>Total</b>	<b>873.410</b>	<b>37.480</b>

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

---

**6. PRESTAMOS BANCARIOS**

**SANDRY INTERNACIONAL S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, mantiene préstamos con instituciones financieras del exterior. Al 31 de diciembre del 2004 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.

**7. 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 del 1 de enero al 31 de diciembre del 2004 y 2003.

La conciliación tributaria realizada por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes es la siguiente:

<b>2004</b>	
<b>Pérdida Neta</b>	(224.657)
<b>Mas: Gastos no deducibles</b>	27.703
<b>Pérdida Gravable</b>	(196.954)
(-) Retenciones en la fuente	(3.210)
<b>Saldo a favor de la compañía</b>	<b>(3.210)</b>

**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>	<u>9.289</u>
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>	<u><u>(1.340)</u></u>

**b) Contingencias**

La Sucursal no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisión los ejercicios 2001 a 2004.

**8. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de presentación de nuestro informe 7 de abril del 2005, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Sucursal pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.