

91764  
CAJA 468

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

**ESTADOS FINANCIEROS**

Años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004  
con Opinión de los Auditores Externos Independientes

SOC

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. Francisco de Orellana s/n,  
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106  
PBX: +(593 4) 2630 764, Fax: M+(593 4) 2630 556  
Guayaquil

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A los Señores Accionistas de:**

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **SANDRY INTERNACIONAL S.A. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 diciembre del 2005 y 2004 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.

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.

En nuestra opinión, 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 2005 y 2004, 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.

Al 31 de diciembre del 2005 las pérdidas de la Sucursal alcanzan a US\$ 440.207, 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.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de SANDRY INTERNACIONAL S.A. (Sucursal en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2005, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 8 del 2006  
Quito, Ecuador

María de los Angeles Guijano  
CPA No. 22.120

Moore Stephens D/Brag Auditores Cia. Ltda.  
FNAE No 322

Moore Stephens D/Brag Auditores Cia. Ltda.

**SANDRY INTERNACIONAL S.A.**  
**(SUCURSAL EN EL ECUADOR)**  
**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**  
**(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)**

<u>ACTIVO</u>	Nota	2005	2004
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja - bancos		3.042	4.587
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	108.914	
Otras cuentas por cobrar	5	580.973	826.385
Compañías relacionadas	6	837.930	873.410
Ventas diarias de local		8.282	1.741
Inventario de productos		17.052	88.803
Impuestos anticipados		34.083	16.689
<b>Total activo corriente</b>		<b>1.590.197</b>	<b>1.811.595</b>
<b>ACTIVO FIJO - neto</b>		<b>28.140</b>	<b>6.700</b>
<b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos	7	113.338	92.323
<b>Total otros activos</b>		<b>113.338</b>	<b>92.323</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.731.675</b>	<b>1.910.618</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	8	123.676	142.861
Impuestos y obligaciones fiscales		2.207	2.808
Otros por pagar	9	107.000	48.222
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>232.883</b>	<b>193.891</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>			
Préstamos bancarios	10	1.937.000	1.937.000
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>(438.207)</b>	<b>(219.474)</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>1.731.676</b>	<b>1.910.618</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 2005 Y 2004  
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	2005	2004
<b>INGRESOS</b>		
Arriendos	278.353	49.002
Concesiones	106.304	
Eventos	410.654	
Otros ingresos	153.353	99.362
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>948.664</b>	<b>148.364</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>		
<b>Costos</b>		
Arriendos	267.709	80.123
Costos de producción	220.951	5.131
<b>Gastos</b>		
Honorarios profesionales	48.931	650
Nómina	87.906	
Intereses de préstamos	271.180	271.180
Servicios básicos	56.907	2.496
Otros gastos	56.364	13.440
Depreciación	1.953	
Amortizaciones	139.696	
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>	<b>1.167.597</b>	<b>373.020</b>
<b>PERDIDAS NETAS</b>	<b>(218.733)</b>	<b>(224.656)</b>

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 2005 Y 2004**  
*(Expresados en dólares de E.U.A.)*

	<b>Capital Asignado</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Pérdida neta</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo 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>Saldo al 31 de diciembre del 2004</b>	<b>2.000</b>	<b>3.183</b>	<b>(224.657)</b>	<b>(219.474)</b>
Transferencia a resultados acumulados		(224.657)	224.657	
Pérdida neta			(218.733)	(218.733)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2005</b>	<b>2.000</b>	<b>(221.474)</b>	<b>(218.733)</b>	<b>(438.207)</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

S C

**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 2005 y 2004  
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Efectivo provisto por clientes	839.949	148.384
Efectivo utilizado en proveedores	(705.602)	(330.492)
Efectivo provisto por otros	44.213	272.340
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>178.560</u>	<u>90.212</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Efectivo utilizado en activo fijo	(23.393)	(6.720)
Efectivo utilizado en otros activos	(156.712)	(92.323)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<u>(180.105)</u>	<u>(99.043)</u>
<b>DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO</b>	(1.545)	(8.831)
<b>EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS</b>	4.587	13.419
<b>EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS</b>	<u>3.042</u>	<u>4.587</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**SANDRY INTERNACIONAL S.A.**  
**(SUCURSAL EN EL ECUADOR)**  
**CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA**  
**Y LOS FLUJOS DE OPERACION**

Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2005 y 2004  
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	2005	2004
<b>Pérdida neta</b>	<u>(219.733)</u>	<u>(224.656)</u>
<b>Partidas de conciliación entre la pérdida neta y los flujos de efectivo provistos por actividades de operación</b>		
Depreciación	1.963	20
Amortizaciones construcciones	135.696	
Intereses	271.180	
<b>Utilidad (pérdida) conciliada</b>	<u>180.096</u>	<u>(224.636)</u>
<b>Cambios netos en el Capital de Trabajo</b>		
Aumento de clientes	(108.914)	
Disminución (aumento) de compañías relacionadas	35.480	(788.905)
Disminución de otras cuentas por cobrar	245.412	1.061.849
Disminución de inventario	71.750	1.834
Aumento de impuestos anticipados	(17.333)	(13.106)
Aumento de ventas diarias de local	(6.541)	
Aumento de proveedores	(18.585)	40.673
Disminución impuestos y obligaciones fiscales	(401)	(13.607)
Aumento de compañías relacionadas		48.222
Disminución de otras cuentas por pagar	(212.402)	(21.913)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>178.560</u>	<u>90.212</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 2005 Y 2004**  
**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 y para una adecuada toma de decisiones.

**d. Reconocimiento de Ingresos**

El ingreso es reconocido cuando se realiza, 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. Impuesto a la renta**

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

**f. Activo fijo**

Los saldos de activo fijo están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado o convertido a dólares de acuerdo con lo establecidos 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.

**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:

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

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

---

**h. Otros activos**

Los saldos de otros activos 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 a partir de marzo del 2000 están registrados al costo de adquisición en dólares.

**Concesiones.-** Son las concesiones adquiridas en el Aeropuerto Simón Bolívar, que serán amortizadas de acuerdo al plazo de duración del contrato de concesión.

**Construcciones para amortizar.-** Son las construcciones realizadas en los locales serán amortizadas a cinco años a razón del 20%.

**i. Amortizaciones**

La amortización de otros activos se efectúa sobre la base del método de línea recta, en función de los años estimados, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

- Apertura del local

20%

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

**4. CLIENTES**

Los saldos de clientes al 31 de diciembre del 2005 se detallan a continuación:

DETALLE	2006
Int Food Services Corp.	97.450
Otras	11.464
	<b>108.914</b>

**5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el saldo de otras cuentas por cobrar está compuesto por:

DETALLE	2005	2004
Casa Matriz	556.710	822.208
Otras	24.263	4.177
	<b>580.973</b>	<b>826.385</b>

**6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Los saldos por cobrar a compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004, se detallan a continuación:

DETALLE	2005	2004
Proceder		35.480
Int Food Services Corp.	837.930	837.930
<b>Total</b>	<b>837.930</b>	<b>873.410</b>

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

**7. OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de otros activos están constituidos de la siguiente manera:

DETALLE	2005	2004
Concesión aeropuerto Simón Bolívar	191.571	90.514
Construcciones en curso	57.483	1.809
Amortizaciones	(135.696)	
	<u>113.338</u>	<u>92.323</u>

**8. PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

DETALLE	2005	2004
Valsar S.C.C.	99.900	99.900
Fratel S.C.C.	4.740	3.793
Int Food Services Corp.	8.355	1.049
Terminal Aeroportuaria de Guayaquil		29.000
Otros	10.681	8.519
	<u>123.676</u>	<u>142.261</u>

**9. OTROS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el saldo de otras cuentas por pagar está conformado por:

DETALLE	2005	2004
Int Food Services Corp.	70.000	47.888
El Español S.A.	27.000	
Delli S.C.C.	10.000	
Otros		334
	<u>107.000</u>	<u>48.222</u>

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

---

**10. PRESTAMOS LARGO PLAZO**

**SANDRY INTERNACIONAL S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, mantiene préstamos con instituciones financieras del exterior. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las obligaciones bancarias se componen de:

INSTITUCION	VALOR	INTERES	FECHA VENCIMIENTO
<b>LARGO PLAZO</b>			
IFC Internacional	1.400.000	14% anual	20-Mar-08
IFC Internacional	200.000	14% anual	28-May-08
IFC Internacional	337.000	14% anual	14-Jul-08
<b>Total</b>	<b>1.937.000</b>		

Los préstamos fueron transferidos de Casa Matriz para efectuar operaciones de inversión, no existen garantías que respalden estas operaciones de crédito y los intereses generados son pagados anualmente.

**11. 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 2005 y 2004.

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

<b>2005</b>	
<b>Pérdida Neta</b>	(218.734)
<b>Mas: Gastos no deducibles</b>	27.661
<b>Pérdida Tributaria</b>	(191.073)
<b>2004</b>	
<b>Pérdida Neta</b>	(224.857)
<b>Mas: Gastos no deducibles</b>	27.703
<b>Pérdida Tributaria</b>	(196.954)

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

---

**b) Contingencias**

La Sucursal no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisión los ejercicios 2002 a 2005.

**c) Precios de Transferencia**

EL Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero se publicó en el Registro Oficial No. 18 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC- DGER 2005- 640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. Alcance que incluye a los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a trescientos mil dólares de los Estados Unidos de América.

**d) Pérdidas fiscales amortizables**

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables en 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.

**8. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de presentación de nuestro informe 8 de abril del 2006, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Sucursal pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.