94 298

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 Orrantía 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 Acclonistas de:
EL ESPAÑOL S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **EL ESPAÑOL S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 **EL ESPAÑOL S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Al 31 de diciembre del 2006 las pérdidas de la Sucursal alcanzan a US \$ 146.188, 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 **EL ESPAÑOL S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de diciembre del 2006, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 10 del 2007

Quito, Ecuador

Maria de los Angeles Guizarro
CPA No. 22.120

Moore Stephens Auditores
Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.

RNAE No.322

EL ESPAÑOL S.A.
(Sucursal en el Ecuador)
BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja bancos		313,229	235,947
Cuentas por cobrar			
Clientes		175,276	251,047
Provisión incobrables		(34,730)	(568)
Otras cuentas por cobrar	4	1,333,585	666,809
Inventarios	5	370,445	275,225
Impuestos anticipados		15,263	16,634
Pagos anticipados		5,925	
Total activo corriente		2,178,993	1,445,097
ACTIVO FIJO - neto		111,943	50,053
OTROS ACTIVOS	6	3,704,849	3,842,789
TOTAL ACTIVO		5,995,785	5,337,939
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	7	504,671	681,053
Intereses instituciones financieras		444,550	422,667
Obligaciones tributarias		44,651	29,047
Otras cuentas por pagar	8	146,101	1,262,681
Total pasivo corriente		1,139,973	2,395,447
PASIVO LARGO PLAZO			
Préstamos bancarios	9	5,000,000	3,000,000
Total Pasivo		6,139,973	5,395,447
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		(144,188)	(57,509)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		5,995,785	5,337,939

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EL ESPANOL S.A.
(Sucursal en el Ecuador)
ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS		
Ingresos operacionales	5,894,246	5,620,906
TOTAL INGRESOS	<u>5,894,246</u>	<u>5,620,906</u>
EGRESOS		
Costos directos		
Costo directo de producción	2,734,427	2,478,789
Costos Indirectos		
Arriendos	496,296	429,924
Publicidad	104,635	83,874
Nómina	466,525	628,244
Servicios de operación	281,982	
Costo fabril planta	1,958	1,095
Otros costos indirectos	220,817	751,820
Servicios básicos	150,355	131,075
Gastos generales		
Administrativos	307,088	176,374
Otros gastos generales	528,972	411,392
Amortizaciones	540,038	512,918
Depreciaciones	7,244	4,787
Otros	122,858	96,894
TOTAL EGRESOS	<u>5,963,197</u>	<u>5,707,186</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(68,951)</u>	<u>(86,280)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EL ESPAÑOL S.A.
(Sucursal en el Ecuador)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	Capital asignado	Resultados acumulados	Pérdida del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,000	(14,230)	41,002	28,772
Transferencia a resultados acumulados		41,002	(41,002)	
Pérdida del ejercicio			(86,280)	(86,280)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,000	26,772	(86,280)	(57,509)
Transferencia a resultados acumulados		(86,280)	86,280	
Impuesto a la renta 2005		(17,729)		(17,729)
Pérdida del ejercicio			(68,951)	(68,951)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2,000	(77,237)	(68,951)	(144,188)

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EL ESPAÑOL S.A.
(Sucursal en el Ecuador)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2006 y 20
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	
Efectivo provisto por clientes	5,303,241
Efectivo utilizado en proveedores	(6,302,748)
Efectivo utilizado en otros	(6,253)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(1,005,759)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	
Efectivo utilizado en activo fijo	(69,134)
Efectivo utilizado en otros activos	(425,158)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(494,293)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Efectivo provisto por (utilizado en) préstamos	1,577,333
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,577,333</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO	77,282
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	235,947
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u><u>313,229</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EL ESPAÑOL S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA DEL EJERCICIO Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN
Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2006 y 2005
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pérdida del ejercicio	<u>(82,428)</u>	<u>(86,280)</u>
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y los flujos del efectivo netos provistos por actividades de operación		
Depreciación	7,244	4,787
Provisión cuentas incobrables	34,164	
Intereses de préstamos	444,550	360,000
Amortización diferidos	540,038	512,918
Pérdida en inversiones	23,060	76,940
Mantenimiento locales		54,646
Utilidad Conciliada	<u>966,629</u>	<u>923,011</u>
Cambios netos en el capital de trabajo		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	75,771	(86,686)
Aumento de otras cuentas por cobrar	(666,776)	(521,444)
Aumento de impuestos anticipado	(15,264)	(16,634)
Aumento de pagos anticipados	(5,925)	
(Aumento) disminución de inventario	(95,220)	21,200
Disminución de proveedores	(176,382)	(158,866)
Aumento (disminución) de obligaciones tributarias	27,987	(5,977)
Disminución (aumento) de otras cuentas por pagar	(1,116,580)	65,471
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(1,005,759)</u>	<u>220,074</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EL ESPAÑOL S.A.

(Sucursal en el Ecuador)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

1. IDENTIFICACION DE LA SUCURSAL

EL ESPAÑOL S.A. (Sucursal en el Ecuador), es una sucursal de EL ESPAÑOL 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. 03.Q. IJ.0735 del 24 de febrero de 2003, **EL ESPAÑOL 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 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.

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.

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

b. 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.

c. Reconocimiento de ingresos

El ingreso es reconocido cuando se realiza, es decir cuando el servicio es prestados y/o 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.

d. Inventarios

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

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas mas otros cargos relacionados con las importaciones

e. Activo fijo

Los saldos de activo fijo están registrados al 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.

f. 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, equipos locales y de oficina 10%
- Equipos de computación 33%

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

g. Otros activos

Los saldos de otros activos están registrados al costo de adquisición en dólares.

Good will y know-how.- Originados por la adquisición del negocio de El Español.

Construcciones para amortizar.- Son las construcciones realizadas en los locales arrendados y que serán amortizadas de acuerdo al plazo de duración de los contratos de arrendamiento.

h. Amortización

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:

- Know-How y Good Will 10%

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%.

l. Inversiones

Las inversiones existentes se encuentran registradas al método de participación, es decir al costo de inversión se lo actualiza anualmente al valor patrimonial proporcional.

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

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El saldo de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se detalla a continuación:

DETALLE	2006	2005
Infrucel S.A.		450.000
Sandry Internacional	9.670	27.000
IFC International Finance	786.000	98.000
Casa matriz	405.355	
Otras	132.560	91.809
Total	1.333.585	666.809

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos de inventarios están constituidos de la siguiente manera:

DETALLE	2006	2005
Inventario de producto	367.241	274.377
Importaciones en tránsito	3.204	848
Total	370.445	275.225

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

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 las cuentas de otros activos se detallan a continuación:

2006					
	Saldo Inicial	Adiciones	Transferencia	Reclasificación al gasto	Saldo Final
CONSTRUCCIONES					
Construcciones y Remodelaciones	80.360	425.058	(464.652)		40.766
OTROS ACTIVOS					
Anticipos	27.087				27.087
Inversión en acciones	23.060	100		(23.060)	100
Conocimiento negocio	500.000				500.000
Good will y know how	3.900.000				3.900.000
Concesiones locales	26.445				26.445
Derecho de llaves	11.766				11.766
Construcciones para amortizar 2004	108.564				108.564
Construcciones para amortizar 2005	96.140				96.140
Construcciones para amortizar 2006			464.652		464.652
	4.773.422	425.158		(23.060)	5.175.520
Menos					
Amortización acumulada	(930.633)	(540.038)			(1.470.671)
TOTAL	3.842.789	(114.881)		(23.060)	3.704.849
2005					
	Saldo Inicial	Adiciones	Trasferencias	Reclasificación al gasto	Saldo Final
CONSTRUCCIONES					
Construcciones y Remodelaciones	26.537	204.609	(96.140)	(54.646)	80.360
OTROS ACTIVOS					
Anticipos (*)	27.087				27.087
Inversión en acciones	100.000			(76.940)	23.060
Conocimiento negocio	500.000				500.000
Good will y know how	3.900.000				3.900.000
Concesiones locales		26.445			26.445
Derecho de llaves	7.654	4.112			11.766
Construcciones para amortizar 2004	108.564				108.564
Construcciones para amortizar 2005			96.140		96.140
	4.669.842	235.166		(131.586)	4.773.422
Menos					
Amortización acumulada	(417.715)	(512.918)			(930.633)
TOTAL	4.252.127	(277.752)		(131.586)	3.842.789

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

7. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

DETALLE	2006	2005
Proadser Cia.Ltda.		
Los Chillos S.A.		10.748
Embutser S.C.C.	109.451	190.146
Gerencia Corporativa Gerensa S.A.		22.774
Fratell S.C.C.		5.993
Ecuador Bottling Company	17.092	15.711
Proloceki S.A.		4.895
Gustapan s.c.c.	23.370	15.812
Serpai S.C.C.		32.758
Fratell S.C.C.		7.102
Dibeal Cia. Ltda.		14.113
Ridaca C.A.		9.790
Pamace S.C.C.		7.075
Int Food Services Corp	49.345	184.118
Marcseal S.A.	14.722	10.069
Gastroport S.A.	27.986	
Cordovez S.A.	26.297	
Geremaster S.A.	12.943	
Opercom S.A.	12.596	
Del exterior	26.992	
Otros proveedores	183.876	149.949
TOTAL	504.671	681.053

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo de cuentas por pagar se detalla a continuación:

DETALLE	2006	2005
Casa Matriz		1.185.289
Comideli	100.929	49.466
Varias	45.172	27.926
TOTAL	146.101	1.262.681

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

9. PRESTAMOS BANCARIOS

EL ESPAÑOL S.A. (Sucursal en el Ecuador), mantiene préstamos con instituciones financieras del exterior. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las obligaciones están compuestas así:

Institución	2006	2005	Interés	Vencimiento
Largo plazo				
Hapoalim Bank	1.000.000	1.000.000	12% anual	19/10/2009
Hapoallm Bank	2.000.000	2.000.000	12% anual	17/08/2009
Santander Bank	1.500.000		8% anual	26/01/2011
Santander Bank	500.000		8% anual	18/04/2011
Total préstamos bancarios	5.000.000	3.000.000		

10. 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 2006 y 2005.

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

<u>2006</u>	
Pérdida del ejercicio	(68.951)
(+) Gastos no deducibles en el país	62.723
(+) Gastos no deducibles en exterior	60.135
(=) Utilidad gravable	53.907
25% Impuesto a la renta causado	13.477
(-) Retenciones en la fuente	15.263
(=) Saldo a favor del contribuyente	(1.786)

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

2005

Pérdida del ejercicio	(86.280)
(+) Gastos no deducibles en el país	96.898
(+) Gastos no deducibles en exterior	60.300
(=) Utilidad gravable	70.918
25% Impuesto a la renta causado	17.729
(-) Retenciones en la fuente	16.634
(=) Impuesto a pagar	1.095

b) Contingencias

La Sucursal no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisión los ejercicios 2003 al 2006.

c) Precios de Transferencia

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, deberán presentar el anexo de Precios de Transferencia dentro de los cinco días siguientes a la declaración y el informe integral, en un plazo no mayor a 6 meses de la fecha de la declaración.

d) Dividendos

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de presentación de nuestro informe 10 de abril del 2007, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Sucursal pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.