

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:
Eskimo S. A.

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **Eskimo S. A.** al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorías. Los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre del 2002, fueron auditados por otro auditor cuyo informe de fecha 14 de marzo del 2003 contiene una opinión sin salvedades.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas realizadas por la administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. De acuerdo con disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la compañía registró en, los resultados del periodo pérdidas por diferencia en cambio ocasionadas en años anteriores por US\$91,814 y US\$45,907 respectivamente y, al 31 de diciembre del 2002 en el rubro otros activos US\$91,814. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que dichas pérdidas sean registradas en los resultados del periodo en que se producen. Los efectos fueron disminuir la utilidad neta de los años 2003 y 2002 en US\$91,814 y US\$45,907, aumentar los activos y el patrimonio al 31 de diciembre del 2002 en US\$91,814.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros por lo comentado en el párrafo anterior, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Eskimo S. A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esa fechas, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Marzo 15, 2004
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.
Licencia 23,295

ESKIMO S. A.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		27,806	80,625
Cuentas por cobrar	C	93,910	62,716
Inventarios	D	610,227	511,948
Gastos pagados por anticipado		<u>25,326</u>	<u>29,633</u>
Total activo corriente		757,269	684,922
MAQUINARIA Y EQUIPOS	E	2,303,399	1,759,571
OTROS ACTIVOS	F	<u> </u>	<u>91,814</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3,060,668</u>	<u>2,536,307</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	G	498,965	246,973
Cuentas por pagar	H	515,443	555,807
Participación a trabajadores	I	46,983	58,392
Impuesto a la renta	J	18,194	30,566
Gastos acumulados por pagar		<u>26,165</u>	<u>15,488</u>
Total pasivo corriente		1,105,750	907,226
PASIVOS A LARGO PLAZO	K	537,729	518,643
PATRIMONIO			
Capital social	L	500,020	237,257
Reserva legal	M	4,230	4,230
Reserva facultativa		3,619	3,619
Reserva de capital		703,983	677,927
Utilidades retenidas		<u>205,337</u>	<u>187,405</u>
Total patrimonio		<u>1,417,189</u>	<u>1,110,438</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>3,060,668</u>	<u>2,536,307</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

ESKIMO S. A.
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas		3,668,463	3,313,657
Servicios		117,901	211,687
Costo de ventas	N	<u>(2,051,240)</u>	<u>(2,012,084)</u>
Margen bruto en ventas		1,735,124	1,513,260
Gastos de administración y ventas	N	<u>(1,195,841)</u>	<u>(1,056,448)</u>
Utilidad operacional		539,283	456,812
Otros ingresos (gastos):			
Amortización diferencia en cambio	F	(91,814)	(45,907)
Diferencia en cambio		(35,004)	(16,288)
Gastos financieros		(83,409)	(48,129)
Otros ingresos		20,685	4,750
Otros gastos		<u>(16,288)</u>	<u>(257)</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(205,830)</u>	<u>(105,831)</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		333,453	350,981
Participación a trabajadores	I	(46,983)	(58,392)
Impuesto a la renta	J	<u>(49,059)</u>	<u>(56,661)</u>
Utilidad neta		<u>237,411</u>	<u>235,928</u>
Utilidad básica por acción		<u>0.68</u>	<u>0.68</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

ESKIMO S. A.
Estados de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresados en U. S. dólares)

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	34,255		5,053	17,126	677,927	220,822	955,183
Aportes en efectivo		691					691
Transferencia a reserva			9,327			(9,327)	
Aumento de capital	203,002	(691)	(10,150)	(13,507)		(178,654)	
Utilidad neta						235,928	235,928
Apropiación de participación e impuesto a la renta	—	—	—	—	—	(81,364)	(81,364)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	237,257		4,230	3,619	677,927	187,405	1,110,438
Aportes en efectivo		20					20
Transferencia a reserva			13,807			(13,807)	
Aumento de capital	262,763	(20)	(13,807)		(43,264)	(205,672)	
Utilidad neta						237,411	237,411
Ajuste de maquinaria y equipos	—	—	—	—	69,320	—	69,320
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>500,020</u>	<u>—</u>	<u>4,230</u>	<u>3,619</u>	<u>703,983</u>	<u>205,337</u>	<u>1,417,189</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

ESKIMO S. A.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	3,783,933	3,502,100
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,243,729)	(3,023,612)
Intereses pagados	(83,409)	(48,129)
Impuesto a la renta pagado	(61,431)	(50,480)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(2,959)</u>	<u>1,402</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>392,405</u>	<u>381,281</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Desembolsos por compra de maquinaria y Equipos	(746,207)	(604,412)
Producto de la venta de maquinaria y equipos	<u>48,971</u>	<u>38,752</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(697,236)</u>	<u>(565,660)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias recibidas	251,992	204,881
Aumento de capital en efectivo	<u>20</u>	<u>691</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>252,012</u>	<u>205,572</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	(52,819)	21,193
Efectivo al inicio del periodo	<u>80,625</u>	<u>59,432</u>
Efectivo al final del periodo	<u>27,806</u>	<u>80,625</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

ESKIMO S. A.
Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	237,411	235,928
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	305,049	221,213
Amortización	91,814	45,907
Provisión para cuentas incobrables	482	
Bajas y utilidad en venta de maquinaria y equipos	(8,209)	(3,091)
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	(31,676)	7,134
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	(93,972)	(213,689)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	(96,122)	81,698
Aumento (disminución) en impuesto a la renta	<u>(12,372)</u>	<u>6,181</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>392,405</u>	<u>381,281</u>
TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO		
Compra de maquinaria y equipo a crédito	74,112	

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

A. OPERACIONES

Eskimo S. A. fue constituida el 1 de agosto de 1985 en Quito - Ecuador, su objetivo social es la elaboración y comercialización de helados y sus derivados; y, en general realizar negocios comerciales e industriales.

El 28 de julio del 2003, Eskimo Cía. Ltda., se transforma en Sociedad Anónima ampliando su objeto social y plazo de duración.

El Gobierno Ecuatoriano estableció un proceso de dolarización de la economía que consistió en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en base al tipo de cambio de S/.25.000 por cada US\$1.

A partir del mes de abril del año 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares. Los precios de los bienes y servicios locales han continuado con un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 6% y 9% para el año 2003 y 2002 respectivamente. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta dichas circunstancias.

B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, establecidas por Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación:

Inventarios

Se presentan al costo de adquisición, los cuales no exceden al valor del mercado. El costo de ventas se determina en forma anual por el método promedio ponderado.

Maquinaria y equipos

Están contabilizados al costo de adquisición, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Maquinaria y equipos, muebles y enseres y equipos de oficina	10
Congeladores	10
Instalaciones	10
Vehículos	20
Equipos de computación	33
Herramientas	10

Otros activos

La Compañía, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, registró en este rubro la pérdida en cambio producida en el año 1999, los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que dichas pérdidas sean registradas directamente en los resultados del periodo en que se producen las variaciones de los tipos de cambio.

Reserva de capital

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

Ingresos

Se registran cuando los productos son vendidos y entregados mediante la emisión de facturas a los clientes.

Provisiones para Participación a trabajadores e Impuesto a la renta

Son reconocidas en los resultados del periodo en función a su devengamiento.

Gastos financieros

Se registran en los resultados de acuerdo con el método de causación.

Utilidad por acción

Se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. El cálculo de la utilidad básica por acción para los periodos presentados ha sido ajustado retrospectivamente, como resultado del aumento en el número de acciones en circulación.

Estimaciones

La Administración de la compañía, ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado algunos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

<u>Año terminado en diciembre 31 de</u>	<u>Variación anual</u>
2000	91%
2001	22%
2002	9%
2003	6%

C. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Clientes	48,243	40,545
Cheques protestados	9,211	14,508
Garantías	10,699	7,068
Impuesto al valor agregado - IVA	12,973	
Empleados	8,968	
Otras	4,298	595
Provisión cuentas incobrables	<u>(482)</u>	<u> </u>
	<u>93,910</u>	<u>62,716</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Provisión del año	<u>482</u>	—
Saldo final	<u>482</u>	—

D. INVENTARIOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Materia prima	376,839	371,961
Producto terminado	110,849	56,964
Otros inventarios	11,155	3,415
Importaciones en tránsito	<u>111,384</u>	<u>79,608</u>
	<u>610,227</u>	<u>511,948</u>

E. MAQUINARIA Y EQUIPOS

Un detalle de esta cuenta fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Maquinaria y equipos	1,258,246	1,094,988
Congeladores	1,728,495	1,170,939
Instalaciones	145,748	112,931
Vehículos	167,022	47,960
Equipos de oficina	62,204	44,662
Muebles y enseres	8,297	7,029
Herramientas	<u>340</u>	<u>308</u>
	<u>3,370,352</u>	<u>2,478,817</u>
Depreciación acumulada	<u>(1,066,953)</u>	<u>(719,246)</u>
	<u>2,303,399</u>	<u>1,759,571</u>

El movimiento de maquinaria y equipos, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	1,759,571	1,412,033
Compras	820,319	604,412
Ventas y bajas	(40,762)	(35,661)
Ajuste - aplicación de la NEC 17	69,320	
Depreciación - gasto	<u>(305,049)</u>	<u>(221,213)</u>
Saldo final, neto	<u>2,303,399</u>	<u>1,759,571</u>

F. OTROS ACTIVOS

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Pérdida en cambio	229,535	229,535
Amortización acumulada	<u>(229,535)</u>	<u>(137,721)</u>
	_____	<u>91,814</u>

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	91,814	137,721
Amortización - gasto	<u>(91,814)</u>	<u>(45,907)</u>
Saldo final, neto	_____	<u>91,814</u>

G. OBLIGACIONES BANCARIAS

Los detalles de esta cuenta, fueron como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(En U.S. dólares)	
Banco Atlántico	(1)	375,000	
Produbanco S. A.	(2)	50,000	65,390
Produbank	(3)	30,000	143,000
Sobregiros bancarios		<u>43,965</u>	<u>38,583</u>
		<u>498,965</u>	<u>246,973</u>

(1) Préstamos recibidos al 16% de interés anual, con plazos de 183 a 189 días y con vencimientos finales hasta junio del 2004.

(2) Créditos al 17% de interés anual, con plazo de 91 días y vencimiento final en marzo del 2004. En el año 2002, al 12% de interés anual a 90 días plazo.

(3) Préstamo otorgado al 7,25% de interés anual, con plazo de 181 días y con vencimiento final en mayo del 2004. Para el año 2002, créditos con interés anual del 7.75% al 8.25% y con vencimientos hasta febrero del 2003.

Estos préstamos tienen garantía personal.

H. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(En U.S. dólares)	
Proveedores		331,911	264,975
Partes relacionadas		157,220	176,050
Retenciones de impuesto a la renta		4,521	3,130
Retenciones de impuesto al valor agregado		4,993	4,437
Dividendos por pagar			67,818
Impuesto al valor agregado - IVA			6,797
Otras		<u>16,798</u>	<u>32,600</u>
		<u>515,443</u>	<u>555,807</u>

I. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar de las utilidades anuales de la Compañía en un 15%.

El movimiento de la provisión para la participación a trabajadores, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	58,392	40,138
Provisión del año	46,983	58,392
Pagos	<u>(58,392)</u>	<u>(40,138)</u>
Saldo final	<u>46,983</u>	<u>58,392</u>

J. IMPUESTO A LA RENTA

La Ley de Régimen Tributario Interno, establece dos tarifas para el cálculo del impuesto a la renta: una del 15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y otra del 25% sobre las utilidades a distribuirse. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas se encuentran exentos de impuestos y de retención en la fuente.

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y la base imponible, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	333,453	350,981
Participación a trabajadores	(46,983)	(58,392)
Amortización pérdidas de años anteriores	(32,896)	(16,448)
Gastos no deducibles	<u>16,286</u>	<u>38,297</u>
Utilidad gravable	<u>269,860</u>	<u>314,438</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>49,059</u>	<u>56,661</u>

El movimiento de la provisión para el impuesto a la renta, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	30,566	24,385
Provisión del año	49,059	56,661
Pagos	<u>(61,431)</u>	<u>(50,480)</u>
Saldo final por cobrar	<u>18,194</u>	<u>30,566</u>

Los dividendos anticipados, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, a partir del año 2003, se encuentran sujetos a una retención del 25% de impuesto a la renta, porcentaje que constituirá crédito tributario para la Compañía, siempre que las utilidades declaradas a fin del año determinen un impuesto causado igual o superior a las retenciones efectuadas.

K. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre el detalle de esta cuenta fue como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(En U.S. dólares)	
Accionista	(1)	285,864	243,459
Mimet Refrigeración	(2)	251,865	242,840
Sidam SRL		<u> </u>	<u>32,344</u>
		<u>537,729</u>	<u>518,643</u>

- (1) Incluye préstamos e intereses otorgados por el accionista Michel Bishara B., el capital genera intereses y no tiene fechas de vencimiento.
- (2) Corresponden a cuentas por pagar por concepto de compra de congeladores, con vencimientos en el año 2005, no generan intereses.

L. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la compañía está representado por 500,020 acciones ordinarias y nominativas, de un valor unitario de US\$1 (237,257 participaciones de US\$1 en el año 2002). Durante el año 2003, la compañía aumentó el capital social en US\$262,763, mediante la capitalización de la utilidad neta del año 2002 en US\$205,672, la reserva de capital en US\$43,264, la reserva legal en US\$13,807 y aportes en efectivo por US\$20.

En el año 2002 aumentó el capital social en US\$203,002, mediante la capitalización de reserva legal en US\$10,150, reserva facultativa en US\$13,507, la utilidad neta del año 2001 en US\$178,654 y aportes en efectivo por US\$691.

M. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

N. CONTRATOS Y GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil con el Produbanco S. A., de maquinarias, equipos y vehículos, el monto de los bienes en arrendamiento es de US\$564,4 mil con garantías personales del accionista mayoritario por US\$661,5 mil.

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, la compañía registró en costos y gastos por concepto de arrendamiento mercantil US\$328,5 mil y US\$186 mil respectivamente.

O. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (marzo 26, 2004), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.
