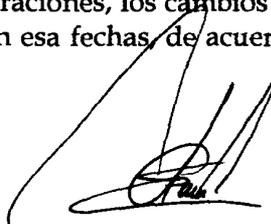


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2004 y 2003, 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.
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. En el año 2003, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, la compañía registró en los resultados del periodo, pérdidas por diferencia en cambio ocasionadas en años anteriores por U.S.\$91,814. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que dichas pérdidas sean registradas en los resultados del periodo en que se producen.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del año 2003, por lo indicado 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 2004 y 2003, 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.

Febrero 11, 2005
Quito - Ecuador
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.
Licencia 23,295

ESKIMO S. A.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		74,658	27,806
Documentos y cuentas por cobrar	C	229,526	93,910
Inventarios	D	613,740	610,227
Gastos pagados por anticipado		<u>31,409</u>	<u>25,326</u>
Total activo corriente		949,333	757,269
DOCUMENTOS POR COBRAR	C	36,944	
MAQUINARIA Y EQUIPOS	E	<u>2,716,191</u>	<u>2,303,399</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3,702,468</u>	<u>3,060,668</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	F	1,011,275	498,965
Porción corriente del pasivo a largo plazo	J	121,795	
Cuentas por pagar	G	347,167	515,443
Participación a trabajadores	H	61,110	46,983
Impuesto a la renta	I	47,485	18,194
Gastos acumulados por pagar		<u>42,358</u>	<u>26,165</u>
Total pasivo corriente		1,631,190	1,105,750
PRÉSTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO	J	170,351	
PASIVOS A LARGO PLAZO	K	218,842	537,729
PATRIMONIO			
Capital social	L	900,003	500,020
Reserva legal	M	24,682	4,230
Reserva facultativa		3,619	3,619
Reserva de capital		488,068	703,983
Utilidades retenidas		<u>265,713</u>	<u>205,337</u>
Total patrimonio		<u>1,682,085</u>	<u>1,417,189</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>3,702,468</u>	<u>3,060,668</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 2004 y 2003
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas		4,425,301	3,668,463
Servicios		105,008	117,901
Costo de ventas	N	<u>(2,533,023)</u>	<u>(2,051,240)</u>
Margen bruto en ventas		1,997,286	1,735,124
Gastos de administración y ventas	N	<u>(1,481,669)</u>	<u>(1,195,841)</u>
Utilidad operacional		515,617	539,283
Otros ingresos (gastos):			
Diferencia en cambio		(10,334)	(35,004)
Gastos financieros		(139,387)	(83,409)
Amortización diferencia en cambio			(91,814)
Otros ingresos		44,439	20,685
Otros gastos		<u>(2,933)</u>	<u>(16,288)</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(108,215)</u>	<u>(205,830)</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		407,402	333,453
Participación a trabajadores	H	(61,110)	(46,983)
Impuesto a la renta	I	<u>(81,400)</u>	<u>(49,059)</u>
Utilidad neta		<u>264,892</u>	<u>237,411</u>
Utilidad básica por acción		<u>0.44</u>	<u>0.40</u>

ESKIMO S. A.
Estados de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
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	500,020		4,230	3,619	703,983	205,337	1,417,189
Aportes en efectivo		4					4
Transferencia a reserva			20,452			(20,452)	
Aumento de capital	399,983	(4)			(215,915)	(184,064)	
Utilidad neta						264,892	264,892
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>900,003</u>	<u>—</u>	<u>24,682</u>	<u>3,619</u>	<u>488,068</u>	<u>265,713</u>	<u>1,682,085</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 2004 y 2003
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	4,370,296	3,783,933
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,874,401)	(3,243,729)
Intereses pagados	(139,387)	(83,409)
Impuesto a la renta pagado	(52,109)	(61,431)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>45,872</u>	<u>(2,959)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>350,271</u>	<u>392,405</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Desembolsos por compra de maquinaria y Equipos	(846,621)	(746,207)
Producto de la venta de maquinaria y equipos	<u>24,606</u>	<u>48,971</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(822,015)</u>	<u>(697,236)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias recibidas	512,310	251,992
Préstamos bancarios a largo plazo recibidos	292,146	
Cancelación de pasivos a largo plazo	(285,864)	
Aumento de capital en efectivo	<u>4</u>	<u>20</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>518,596</u>	<u>252,012</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	46,852	(52,819)
Efectivo al inicio del periodo	<u>27,806</u>	<u>80,625</u>
Efectivo al final del periodo	<u>74,658</u>	<u>27,806</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 2004 y 2003
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	264,892	237,411
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	404,857	305,049
Amortización		91,814
Provisión para cuentas incobrables	2,696	482
Bajas y utilidad en venta de maquinaria y equipos	4,366	(8,209)
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(175,256)	(31,676)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(9,596)	(93,972)
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(170,979)	(96,122)
Aumento (disminución) en impuesto a la renta	<u>29,291</u>	<u>(12,372)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>350,271</u>	<u>392,405</u>
TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO		
Compra de maquinaria y equipo a crédito		<u>74,112</u>

ESKIMO S. A.
Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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.

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, instalaciones y herramientas	10
Vehículos	20
Equipos de computación	33

Otros activos

En el año 2003, la compañía de acuerdo con disposiciones legales vigentes, registró pérdidas en cambio producidas 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>
2001	22%
2002	9%
2003	6%
2004	2%

C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

	<u>..31 de diciembre del..</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Clientes	180,523	48,243
Documentos por cobrar (1)	31,153	
Cheques protestados	8,812	9,211
Impuesto al Valor Agregado - IVA	8,877	12,973
Empleados	1,287	8,968
Garantías		10,699
Otras	1,228	4,298
Provisión cuentas incobrables	<u>(2,354)</u>	<u>(482)</u>
	<u>229,526</u>	<u>93,910</u>

(1) Préstamo realizado a Dilac S. A., existe garantía hipotecaria a favor de la compañía, pagadero en cuotas mensuales y con vencimiento final en julio del 2007.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Saldo inicial	482	
Provisión del año	2,696	482
Bajas	<u>(824)</u>	—
Saldo final	<u>2,354</u>	<u>482</u>

D. INVENTARIOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Materia prima	423,473	376,839
Producto terminado	55,226	110,849
Otros inventarios	82,098	11,155
Importaciones en tránsito	<u>52,943</u>	<u>111,384</u>
	<u>613,740</u>	<u>610,227</u>

E. MAQUINARIA Y EQUIPOS

	..31 de diciembre del..	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Maquinaria y equipos	1,427,052	1,258,246
Congeladores	2,246,453	1,728,495
Instalaciones	146,692	145,748
Vehículos	234,374	167,022
Equipos de oficina	81,943	62,204
Muebles y enseres	11,467	8,297
Herramientas	<u>340</u>	<u>340</u>
	<u>4,148,321</u>	<u>3,370,352</u>
Depreciación acumulada	<u>(1,432,130)</u>	<u>(1,066,953)</u>
	<u>2,716,191</u>	<u>2,303,399</u>

El movimiento de maquinaria y equipos, fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	2,303,399	1,759,571
Compras	846,621	820,319
Ventas y bajas	(28,972)	(40,762)
Depreciación - gasto	(404,857)	(305,049)
Ajuste - aplicación de la NEC 17	<u> </u>	<u>69,320</u>
Saldo final, neto	<u>2,716,191</u>	<u>2,303,399</u>

F. OBLIGACIONES BANCARIAS

		..31 de diciembre del..	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(En U.S. dólares)	
Banco Atlántico	(1)	755,000	375,000
Produbanco S. A.	(2)	80,000	50,000
Produbank	(3)	100,000	30,000
Banco del Pichincha C. A.	(4)	76,275	
Sobregiros bancarios			<u>43,965</u>
		<u>1,011,275</u>	<u>498,965</u>

- (1) Préstamos con interés anual del 10% al 13%, con plazos de 180 días y con vencimientos finales hasta junio del 2005. En el año 2003, corresponden a préstamos al 16% de interés anual, con plazos de 183 a 189 días y con vencimientos finales hasta junio del 2004.
- (2) Obligaciones al 11.50% de interés anual, con plazos de 91 y con vencimientos finales en marzo del 2005. Para el año 2003, créditos al 17% de interés anual, con plazo de 91 días y convencimiento final en marzo del 2004.
- (3) Crédito al 9.50% de interés anual, con vencimiento final en febrero del 2005 y con plazo de 61 días. Para el año 2003, préstamo otorgado al 7.25% de interés anual, con plazo de 181 días y con vencimiento final en mayo del 2004.
- (4) Préstamo al 14% de interés anual, con plazo de 360 días y con vencimiento final en julio del 2005.

Estos préstamos tienen garantía personal.

G. CUENTAS POR PAGAR

		..31 de diciembre del..	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(En U.S. dólares)	
Proveedores		289,438	331,911
Partes relacionadas		27,324	157,220
Retenciones de impuesto a la renta		5,161	4,521
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado		9,408	4,993
Otras		<u>15,836</u>	<u>16,798</u>
		<u>347,167</u>	<u>515,443</u>

H. 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	46,983	58,392
Provisión del año	61,110	46,983
Pagos	<u>(46,983)</u>	<u>(58,392)</u>
Saldo final	<u>61,110</u>	<u>46,983</u>

I. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta para el año 2004, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%. Para el año 2003, de acuerdo a lo que establece la Ley de Régimen Tributario Interno, ha sido calculada aplicando la tasa del 15% sobre las utilidades a reinvertir. 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>2004</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	407,402	333,453
Participación a trabajadores	(61,110)	(46,983)
Ingresos exentos	(29,529)	
Amortización pérdidas de años anteriores		(32,896)
Gastos no deducibles	<u>8,839</u>	<u>16,286</u>
Utilidad gravable	<u>325,602</u>	<u>269,860</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>81,400</u>	<u>49,059</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	18,194	30,566
Provisión del año	81,400	49,059
Pagos	<u>(52,109)</u>	<u>(61,431)</u>
Saldo final	<u>47,485</u>	<u>18,194</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.

J. PRÉSTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO

	..31 de diciembre del..	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
<u>Produbanco S. A.</u> , préstamo directo a 2 años plazo, pagadero en cuotas mensuales con interés anual del 11.17% reajutable y con vencimiento final en agosto del 2006	35,626	
<u>Produbanco S. A.</u> , préstamo directo a 2 años plazo, pagadero en cuotas mensuales con interés anual del 11.10% reajutable y con vencimiento final en julio del 2006	56,520	
<u>Banco Atlántico</u> , préstamo directo a 3 años plazo, pagadero en cuotas trimestrales con interés anual fijo del 9.50% y con vencimiento final en noviembre del 2007	<u>200,000</u>	_____
	<u>292,146</u>	
Menos porción corriente	<u>121,795</u>	_____
	<u>170,351</u>	_____

Los vencimientos anuales de estas obligaciones bancarias a largo plazo son los siguientes: en el año 2006 U.S.\$103,684 y en el 2007 U.S.\$66,667

K. PASIVOS A LARGO PLAZO

		..31 de diciembre del..	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(En U.S. dólares)	
Mimet Refrigeración	(1)	218,842	251,865
Accionista	(2)	—	<u>285,864</u>
		<u>218,842</u>	<u>537,729</u>

(1) Corresponden a cuentas por pagar por concepto de compra de congeladores, no tiene fecha de vencimiento y no generan intereses.

(2) Incluye capital e intereses, el monto en el año 2003, no tiene fechas de vencimiento.

L. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la compañía está representado por 900,003 acciones ordinarias y nominativas, de un valor unitario de US\$1 (500,020 acciones de US\$1 en el año 2003). En el año 2004, la compañía aumentó el capital social en US\$399,983, mediante la capitalización de la utilidad neta del año 2003 en US\$184,064, la reserva de capital en US\$215,915 y aportes en efectivo por US\$4.

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.

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 2004, 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 U.S.\$557,2 mil (U.S.\$564,4 mil en el año 2003), con garantías personales por U.S.\$560 mil (U.S.\$661,5 mil en el 2003).

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, la compañía registró en costos y gastos por concepto de arrendamiento mercantil U.S.\$212,4 mil y U.S.\$328,5 mil respectivamente.

O. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (febrero 11, 2005), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.
