



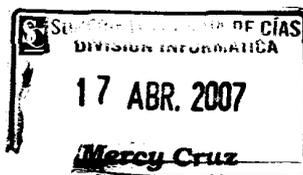
**Fabián Arico C.**  
auditor - consultor

## **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 2006 y 2005, 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 nuestra opinión, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Eskimo S. A., al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Marzo 23, 2007  
Quito - Ecuador  
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.  
Licencia 23,295

Rafael Almeida N42-115  
e Hidalgo de Pinto  
Teléfono: (593-2) 2433773  
Quito - Ecuador

**ESKIMO S. A.**  
**Balances Generales**  
**Al 31 de diciembre del 2006 y 2005**  
**(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>ACTIVOS</b>			
Activo corriente:			
Efectivo		88,917	129,826
Documentos y cuentas por cobrar	C	463,245	250,562
Inventarios	D	881,590	1,016,154
Gastos pagados por anticipado		<u>44,725</u>	<u>55,508</u>
Total activo corriente		1,478,477	1,452,050
DOCUMENTOS POR COBRAR	C		13,611
MAQUINARIA Y EQUIPOS	E	2,511,013	2,615,934
OTROS ACTIVOS		<u>273,420</u>	<u>27,233</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>4,262,910</u></b>	<b><u>4,108,828</u></b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	F	1,561,667	1,055,000
Porción corriente del pasivo a largo plazo	J	63,700	66,667
Cuentas por pagar	G	855,914	1,136,561
Participación a trabajadores	H	28,534	53,813
Impuesto a la renta	I		26,423
Gastos acumulados por pagar		<u>68,533</u>	<u>33,195</u>
Total pasivo corriente		2,578,348	2,371,659
PRÉSTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO	J	97,212	66,666
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	K	900,003	900,003
Reserva de capital		488,068	488,068
Reserva legal	L	73,935	51,171
Reserva facultativa		3,619	3,619
Utilidades retenidas		<u>121,725</u>	<u>227,642</u>
Total patrimonio		<u>1,587,350</u>	<u>1,670,503</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b><u>4,262,910</u></b>	<b><u>4,108,828</u></b>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**ESKIMO S. A.**  
**Estados de Resultados**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005**  
**(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Ventas netas</b>		6,117,333	5,223,195
Servicios		95,555	101,137
Costo de ventas	M	<u>(3,483,829)</u>	<u>(2,948,434)</u>
<b>Margen bruto en ventas</b>		2,729,059	2,375,898
Gastos de administración y ventas	M	<u>(2,465,468)</u>	<u>(1,953,008)</u>
<b>Utilidad operacional</b>		263,591	422,890
Otros ingresos (gastos):			
Diferencia en cambio		(1,545)	5,286
Gastos financieros		(151,428)	(118,442)
Otros ingresos		80,911	57,780
Otros gastos		<u>(1,303)</u>	<u>(8,763)</u>
<b>Total otros ingresos (gastos)</b>		<u>(73,365)</u>	<u>(64,139)</u>
<b>Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>		190,226	358,751
Participación a trabajadores	H	(28,534)	(53,813)
Impuesto a la renta	I	<u>(39,967)</u>	<u>(77,296)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>121,725</u>	<u>227,642</u>
<b>Utilidad básica por acción</b>		<u>0.14</u>	<u>0.25</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 2006 y 2005**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	900,003	488,068	24,682	3,619	265,713	1,682,085
Transferencia a reserva			26,489		(26,489)	
Dividendos pagados					(239,224)	(239,224)
Utilidad neta	_____	_____	_____	_____	<u>227,642</u>	<u>227,642</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	900,003	488,068	51,171	3,619	227,642	1,670,503
Transferencia a reserva			22,764		(22,764)	
Dividendos pagados					(204,878)	(204,878)
Utilidad neta	_____	_____	_____	_____	<u>121,725</u>	<u>121,725</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>900,003</u>	<u>488,068</u>	<u>73,935</u>	<u>3,619</u>	<u>121,725</u>	<u>1,587,350</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 2006 y 2005**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	6,020,794	5,324,133
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,593,985)	(4,772,037)
Intereses pagados	(152,973)	(113,156)
Impuesto a la renta pagado	(73,368)	(98,358)
Otros ingresos, neto	<u>37,255</u>	<u>21,898</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>237,723</u>	<u>362,480</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Desembolsos por compra de maquinaria y Equipos	(1,085,807)	(399,004)
Desembolsos en otros activos	(246,187)	(36,325)
Producto de la venta de maquinaria y equipos	<u>723,994</u>	<u>67,693</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(608,000)</u>	<u>(367,636)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias recibidas	506,667	43,725
Préstamos bancarios a largo plazo recibidos (pagados)	27,579	(158,813)
Pasivos a largo plazo		414,636
Dividendos pagados	<u>(204,878)</u>	<u>(239,224)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>329,368</u>	<u>60,324</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	(40,909)	55,168
Efectivo al inicio del periodo	<u>129,826</u>	<u>74,658</u>
Efectivo al final del periodo	<u>88,917</u>	<u>129,826</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 2006 y 2005**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	121,725	227,642
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	509,087	458,687
Utilidad en venta de maquinaria y equipos	(42,353)	(27,119)
Amortización		9,092
Provisión para cuentas incobrables		2,496
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	(212,683)	(23,532)
Disminución en documentos por cobrar	13,611	23,333
Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	145,347	(426,513)
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	(270,588)	139,456
Disminución en impuesto a la renta	<u>(26,423)</u>	<u>(21,062)</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b><u>237,723</u></b>	<b><u>362,480</u></b>

**ESKIMO S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005**

---

**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 2004, Eskimo Cía. Ltda., se transforma en Sociedad Anónima ampliando su objeto social y plazo de duración.

**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

*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.

### ***Reclasificaciones***

Para que los estados financieros sean comparativos, ciertas cuentas del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

### ***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>
2003	6%
2004	2%
2005	3%
2006	3%

### C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

		<b>..31 de diciembre del..</b>	
		<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
		<b>(En U.S. dólares)</b>	
Cientes		416,838	198,787
Documentos por cobrar	(1)	23,682	36,447
Cheques protestados		7,563	17,148
Empleados		4,010	1,274
Impuesto a la renta (Nota I)		6,978	
Otras		9,024	1,756
Provisión cuentas incobrables		<u>(4,850)</u>	<u>(4,850)</u>
		<b><u>463,245</u></b>	<b><u>250,562</u></b>

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponde a un préstamo realizado a la compañía Dilac S. A., existe garantía hipotecaria a favor de Eskimo S. A., este préstamo se cancela en cuotas mensuales y tiene vencimiento final en julio del 2007.

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

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
	<b>(En U.S. dólares)</b>	
Saldo inicial	4,850	2,354
Provisión del año	<u>          </u>	<u>2,496</u>
Saldo final	<b><u>4,850</u></b>	<b><u>4,850</u></b>

### D. INVENTARIOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>..31 de diciembre del..</b>	
	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
	<b>(En U.S. dólares)</b>	
Materia prima	659,136	640,826
Producto terminado	73,165	100,808
Otros inventarios	103,397	89,260
Importaciones en tránsito	<u>45,892</u>	<u>185,260</u>
	<b><u>881,590</u></b>	<b><u>1,016,154</u></b>

### **E. MAQUINARIA Y EQUIPOS**

	<b>..31 de diciembre del..</b>	
	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
	<b>(En U.S. dólares)</b>	
Maquinaria y equipos	1,612,486	1,458,944
Congeladores	2,097,512	2,349,016
Instalaciones	355,257	138,132
Vehículos	506,661	334,588
Equipos de oficina y computación	108,450	88,572
Muebles y enseres	15,919	12,652
Herramientas	<u>340</u>	<u>340</u>
	<b>4,696,625</b>	<b>4,382,244</b>
Depreciación acumulada	<b><u>(2,185,612)</u></b>	<b><u>(1,766,310)</u></b>
	<b><u>2,511,013</u></b>	<b><u>2,615,934</u></b>

El movimiento de maquinaria y equipos, fue como sigue:

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
	<b>(En U.S. dólares)</b>	
Saldo inicial, neto	2,615,934	2,716,191
Compras	1,085,807	399,004
Ventas y bajas	(681,641)	(40,574)
Depreciación - gasto	<u>(509,087)</u>	<u>(458,687)</u>
Saldo final, neto	<b><u>2,511,013</u></b>	<b><u>2,615,934</u></b>

### **F. OBLIGACIONES BANCARIAS**

	<b>..31 de diciembre del..</b>	
	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
	<b>(En U.S. dólares)</b>	
Banco Atlántico	(1) 66,667	1,055,000
ProdubanK.	(2) <u>1,495,000</u>	<u>          </u>
	<b><u>1,561,667</u></b>	<b><u>1,055,000</u></b>

(1) Banco del Atlántico, corresponde a un préstamo con tasa de intereses anual del 9.5%, pagos trimestrales de capital e interés, su vencimiento final es noviembre del

2007. En el año 2005, corresponden a préstamos con tasas de interés anual del 7.5% al 9%, con plazos de hasta 180 días y con vencimientos finales hasta junio del 2006

- (2) Produbank corresponde a préstamos con tasas de interés anual del 7.25% al 7.5%, a 180 días y un año plazo con vencimiento final en noviembre del 2007.

Estos préstamos tienen garantía personal.

#### G. CUENTAS POR PAGAR

	..31 de diciembre del..	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Proveedores	439,887	451,216
Mimet Refrigeración (1)	208,634	633,478
Partes relacionadas	144,955	4,812
Retenciones de impuesto a la renta	7,851	7,059
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	9,356	12,319
Impuesto al Valor Agregado - IVA	26,789	3,547
Otras	<u>18,442</u>	<u>24,130</u>
	<u>855,914</u>	<u>1,136,561</u>

- (1) Corresponden a facturas pendientes por concepto de compra de congeladores.

#### 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	53,813	61,110
Provisión del año	28,534	53,813
Pagos	<u>(53,813)</u>	<u>(61,110)</u>
Saldo final	<u>28,534</u>	<u>53,813</u>

## I. IMPUESTO A LA RENTA

Las provisiones para el impuesto a la renta para los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, han sido calculadas aplicando la tasa del 25%. 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.

Los dividendos anticipados, se encuentran sujetos a una retención del 25% del impuesto a la renta, valor 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.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	190,226	358,751
Participación a trabajadores	(28,534)	(53,813)
Ingresos exentos	(3,679)	(5,646)
Gastos no deducibles	<u>1,854</u>	<u>9,893</u>
Utilidad gravable	<u>159,867</u>	<u>309,185</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>39,967</u>	<u>77,296</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	26,423	47,485
Provisión del año	39,967	77,296
Pagos	<u>(73,368)</u>	<u>(98,358)</u>
Saldo final por pagar (por cobrar)	<u>(6,978)</u>	<u>26,423</u>

#### **J. PRÉSTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO**

	<b>..31 de diciembre del..</b>	
	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
	<b>(En U.S. dólares)</b>	
<u>Produbanco S. A.</u> , préstamo directo a 3 años plazo, pagadero en cuotas mensuales con interés anual del 11.59% reajutable y con vencimiento final en marzo del 2009	160,912	
<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>133,333</u>
	<b>160,912</b>	<b>133,333</b>
Menos porción corriente	<u>63,700</u>	<u>66,667</u>
	<b><u>97,212</u></b>	<b><u>66,666</u></b>

Los pasivos pendientes al 31 de diciembre del 2006, vencen en el año 2009. Para los saldos al 31 de diciembre del 2005, los vencimientos anuales son en el año 2007 U.S. \$66,666

#### **K. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social de la compañía está representado por 900,003 acciones ordinarias y nominativas, de un valor unitario de US\$1.

#### **L. 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.

#### **M. CONTRATOS Y GARANTIAS**

Al 31 de diciembre del 2006, 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. \$1,237 mil (U.S. \$1,600 mil en el año 2005), con garantías personales por U.S. \$2,358 mil (U.S. \$2,210 mil en el 2005).

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, la compañía registró en costos y gastos por concepto de arrendamiento mercantil U.S. \$852,1 mil y U.S. \$370,3 mil respectivamente.

**N. HECHOS POSTERIORES**

Desde el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (marzo 23, 2007), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.

---