

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Unidal Ecuador S. A.**:

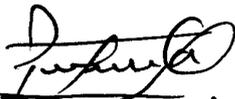
1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Unidal Ecuador S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial de Argentina) al 31 de diciembre del 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2001 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores, quienes en su informe de auditoría de fecha 15 de abril del 2002, expresaron una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros e incluye un párrafo explicativo sobre la situación económica del país.
2. 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 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 provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Unidal Ecuador S. A.** al 31 de diciembre del 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Según se menciona en la Nota 2 a los estados financieros, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento de los precios de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la aplicación de medidas económicas adicionales que ayuden a fortalecer la situación económica

Informe de los auditores independientes (continuación)

actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

Ernst & Young

RNAE No. 462



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
23 de enero del 2003

Unidal Ecuador S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		201,972	294,222
Cuentas por cobrar	4	3,613,778	2,146,828
Inventarios	5	1,479,206	1,006,380
Gastos pagados por anticipado		25,633	15,958
Total activo corriente		<u>5,320,589</u>	<u>3,463,388</u>
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	6	<u>51,558</u>	<u>39,636</u>
Total activo		<u>5,372,147</u>	<u>3,503,024</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar		201,274	79,590
Compañías relacionadas	7	3,348,737	2,405,887
Pasivos acumulados	8	240,874	106,748
Impuesto a la renta	12(e)	143,337	88,567
Total pasivo corriente		<u>3,934,222</u>	<u>2,680,792</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 14,753,475 acciones ordinarias y nominativas con valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas (9,351,500 acciones en el 2001)		590,139	374,060
Aportes para futuras capitalizaciones	9	36,043	36,043
Reserva de capital	10	223,274	223,274
Utilidades retenidas		588,469	188,855
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,437,925</u>	<u>822,232</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>5,372,147</u>	<u>3,503,024</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Unidal Ecuador S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas		9,945,889	5,844,760
Costo de ventas		<u>(7,368,416)</u>	<u>(4,215,689)</u>
Utilidad bruta		2,577,473	1,629,071
Gastos de operación:			
Venta		(1,452,205)	(812,160)
Generales y de administración		<u>(217,981)</u>	<u>(89,724)</u>
Utilidad en operación		907,287	727,187
Otros egresos		<u>(7,963)</u>	<u>(59,648)</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		899,324	667,539
Provisión para participación a trabajadores	3(c)	<u>(140,294)</u>	<u>(96,803)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		759,030	570,736
Provisión para impuesto a la renta	12(e) y 3(d)	<u>(143,337)</u>	<u>(115,530)</u>
Utilidad neta		<u>615,693</u>	<u>455,206</u>
Utilidad neta por acción		<u>0.060</u>	<u>0.049</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Unidal Ecuador S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

				Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		
	Capital social	Aportes para futuras capitali- zaciones	Reser- va de capital	Reserva legal	(Pérdidas acumu- ladas) Utilida- des por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2000	374,060	36,043	223,274	-	(260,656)	(260,656)
Más (menos):						
Gastos por provisiones de años anteriores	-	-	-	-	(5,695)	(5,695)
Utilidad neta	-	-	-	-	455,206	455,206
Traspaso a reserva legal (Véase Nota 11)	-	-	-	32,296	(32,296)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>374,060</u>	<u>36,043</u>	<u>223,274</u>	<u>32,296</u>	<u>156,559</u>	<u>188,855</u>
Más (menos):						
Aumento de capital (Véase Nota 9)	216,079	-	-	-	(216,079)	(216,079)
Utilidad neta	-	-	-	-	615,693	615,693
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>590,139</u>	<u>36,043</u>	<u>223,274</u>	<u>32,296</u>	<u>556,173</u>	<u>588,469</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Unidal Ecuador S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	615,693	455,206
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-		
Depreciación	12,450	11,111
Gastos por provisiones de años anteriores	-	(5,695)
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,466,950)	(1,414,897)
(Aumento) en inventarios	(472,826)	(751,353)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(9,675)	9,387
Aumento en cuentas por pagar	121,684	35,738
Aumento en compañías relacionadas	942,850	1,646,736
Aumento en pasivos acumulados (1)	134,126	87,504
Aumento en impuesto a la renta (1)	54,770	73,999
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(67,878)</u>	<u>147,736</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de instalaciones, mobiliario y equipo, neto	<u>(24,372)</u>	<u>(9,407)</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	92,250	138,329
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>294,222</u>	<u>155,893</u>
Saldo al final del año	<u>201,972</u>	<u>294,222</u>

(1) Durante el año 2002 se pagaron 97,634 en concepto de impuesto a la renta y 96,803 por participación a trabajadores (14,568 y 10,283 en el año 2001, respectivamente).

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Unidal Ecuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía es la importación, distribución y venta de alimentos, dulces, golosinas, bocaditos, galletas y afines. Dichas mercaderías son adquiridas en su totalidad a Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial (casa matriz) y compañías relacionadas, por lo que las operaciones de la Compañía dependen de su relación con dichas compañías.

La Compañía se encuentra ubicada en la Avenida Juan Tanca Marengo Km. 4½ vía a Daule y su número promedio de empleados es de 18 (17 en el año 2001).

2. Situación económica en Ecuador

El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento en el precio de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados. En opinión de la gerencia no se esperan cambios que modifiquen las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) relacionadas con la contabilización de inversiones, estados financieros consolidados, combinaciones de negocio, operaciones discontinuadas, utilidades por acción, activos intangibles, provisiones y activos y pasivos contingentes, deterioro del valor de los activos y contabilización de subsidios del gobierno. Dichas normas son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2002, excepto la norma relacionada con estados financieros consolidados, cuya vigencia es a partir del 2003. En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

La adopción de las nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) en el año 2002, no tiene un efecto importante en relación a los principios de contabilidad aplicados en la preparación de estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo de reposición, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que se registran al costo de adquisición.

(b) Instalaciones, mobiliario y equipo-

Las instalaciones, mobiliario y equipo están registradas a una base que se aproxima al costo histórico. Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(c) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(e) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(f) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes	3,690,959	2,279,640
Otras	156,865	31,234
	<u>3,847,824</u>	<u>2,310,874</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	234,046	164,046
	<u>3,613,778</u>	<u>2,146,828</u>

Durante los años 2002 y 2001, el movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio	164,046	9,877
Más (menos):		
Provisión	70,000	206,947
Bajas	-	(52,778)
Saldo al final	<u>234,046</u>	<u>164,046</u>

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Chocolates, caramelos y otros	1,037,149	691,876
En tránsito	452,057	314,504
	<u>1,489,206</u>	<u>1,006,380</u>
Menos- Estimación para inventario obsoleto	<u>10,000</u>	<u>-</u>
	<u>1,479,206</u>	<u>1,006,380</u>

Durante el año 2002, el movimiento de la estimación para inventario obsoleto fue como sigue:

Saldo al inicio	-
Más (menos):	
Provisión	34,612
Bajas	<u>(24,612)</u>
Saldo al final	<u>10,000</u>

6. Instalaciones, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el saldo de instalaciones, mobiliario y equipo, estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Instalaciones	8,496	8,496	10%
Muebles y enseres	5,869	5,869	10%
Equipos de oficina	18,194	15,172	10%
Equipos de computación	32,083	24,043	33%
Vehículos	<u>34,538</u>	<u>21,228</u>	<u>20%</u>
	99,180	74,808	
Menos- Depreciación acumulada	<u>47,622</u>	<u>35,172</u>	
	<u>51,558</u>	<u>39,636</u>	

Durante los años 2002 y 2001, el movimiento de instalaciones, mobiliario y equipo fue el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio	39,636	41,340
Más (menos):		
Adiciones	24,372	9,407
Depreciación	<u>(12,450)</u>	<u>(11,111)</u>
Saldo al final	<u>51,558</u>	<u>39,636</u>

7. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>Por pagar (cobrar)</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial (casa matriz)	2,561,063	1,861,722
Arcor del Perú S. A.	571,735	360,794
Alimentos Indal S. A.	153,825	128,640
Estirenos S. A.	60,869	(1,223)
Arcorpar S. A.	509	-
Dos en Uno	736	-
La Serrana	-	55,954
	<u>3,348,737</u>	<u>2,405,887</u>

Los saldos con relacionadas no generan interés.

Durante los años 2002 y 2001, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Compras de inventarios	6,159,031	4,198,920
Servicios recibidos	10,377	55,954
Otros ingresos	3,637	-
Otros egresos	<u>736</u>	<u>-</u>

Las transacciones entre relacionadas se celebran en los términos acordados entre ellas.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Participación a trabajadores	140,294	96,803
Beneficios sociales y otros	<u>100,580</u>	<u>9,945</u>
	<u>240,874</u>	<u>106,748</u>

9. Aumento de capital social

En octubre del 2002, la Compañía aumentó su capital social en 216,079 (5,401,975 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0.04), a través de la capitalización de utilidades retenidas. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 30 de octubre del 2002.

10. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

11. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

12. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución (julio de 1996).

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta las utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15%

Notas a los estados financieros (continuación)

sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por 27,018. Dichas pérdidas fueron deducidas de su utilidad tributable en el 2002 (215,119 en el 2001).

(e) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributaria de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2002 y 2001, fueron las siguientes:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	759,030	570,736
Más (menos)- Partidas de conciliación-		
Gastos no deducibles	62,989	192,935
Amortización de pérdidas	<u>(27,018)</u>	<u>(215,119)</u>
Utilidad gravable	<u>795,001</u>	<u>548,552</u>
Utilidades a reinvertir	554,123	216,079
Tasa de impuesto	<u>15%</u>	<u>15%</u>
	<u>83,117</u>	<u>32,412</u>
Utilidades que no se reinvierten	240,878	332,473
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
	<u>60,220</u>	<u>83,118</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>143,337</u>	<u>115,530</u>

(f) Reformas al Reglamento de aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-

El 4 de diciembre del 2002 se publicó el Decreto Ejecutivo No. 3316 en el Registro Oficial No. 718, mediante el cual se reforma a partir del 1 de enero del 2003 los siguientes aspectos más importantes:

Notas a los estados financieros (continuación)

- Las sociedades que disminuyan el capital social en la porción que corresponda a la capitalización de utilidades que tributaron un 15% de impuesto a la renta, reliquidarán el impuesto a la renta a la tarifa del 25%.
- Los costos de reparaciones mayores de maquinarias, naves, hornos, calderos y otros serán deducibles cuando se efectúen dichas reparaciones.

13. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Reserva para jubilación-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo y en base a las reformas a dicho Código, publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001, en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

(b) Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía no ha constituido ninguna provisión por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren.