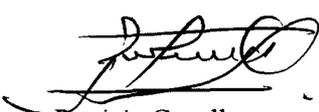


## Informe de los auditores independientes

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos 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 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

  
RNAE No. 462

  
Patricio Cevallos  
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador  
24 de enero del 2004

## Unidal Ecuador S. A.

### Balances generales

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo en caja y bancos		411,479	201,972
Cuentas por cobrar	4	3,896,620	3,613,778
Inventarios	5	2,444,363	1,479,206
Gastos pagados por anticipado		19,624	25,633
<b>Total activo corriente</b>		<u>6,772,086</u>	<u>5,320,589</u>
<b>Instalaciones, mobiliario y equipo, neto</b>	6	<u>67,704</u>	<u>51,558</u>
<b>Total activo</b>		<u>6,839,790</u>	<u>5,372,147</u>
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Préstamo bancario	7	200,000	-
Cuentas por pagar		302,927	285,594
Compañías relacionadas	8	4,184,113	3,348,737
Pasivos acumulados	9	147,790	156,554
Impuesto a la renta	13(d)	117,503	143,337
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>4,952,333</u>	<u>3,934,222</u>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital social- 28,304,683 y 14,753,475 acciones ordinarias y nominativas en el 2003 y 2002, respectivamente, con valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas	10	1,132,187	590,139
Aportes para futuras capitalizaciones		36,043	36,043
Reserva de capital	11	223,274	223,274
Utilidades retenidas		495,953	588,469
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<u>1,887,457</u>	<u>1,437,925</u>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<u>6,839,790</u>	<u>5,372,147</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 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Ventas netas</b>	3(c)	11,171,801	9,945,889
<b>Costo de ventas</b>		<u>(8,278,575)</u>	<u>(7,368,416)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		2,893,226	2,577,473
<b>Gastos de operación:</b>			
Ventas		(1,967,344)	(1,452,205)
Generales y de administración		<u>(408,315)</u>	<u>(217,981)</u>
<b>Utilidad en operación</b>		517,567	907,287
<b>Otros ingresos (gastos), neto</b>		<u>160,970</u>	<u>(7,963)</u>
<b>Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>		678,537	899,324
Provisión para participación a trabajadores	3(d) y 9	<u>(111,502)</u>	<u>(140,294)</u>
<b>Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta</b>		567,035	759,030
Provisión para impuesto a la renta	13(d) y 3(e)	<u>(117,503)</u>	<u>(143,337)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>449,532</u>	<u>615,693</u>
<b>Utilidad neta por acción</b>	3(f)	<u>0.03</u>	<u>0.06</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 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades retenidas Utilidades por aplicar	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2001</b>	374,060	36,043	223,274	32,296	156,559	188,855
<b>Más (menos):</b>						
Aumento de capital (Véase Nota 10)	216,079	-	-	-	(216,079)	(216,079)
Utilidad neta	-	-	-	-	615,693	615,693
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2002</b>	590,139	36,043	223,274	32,296	556,173	588,469
<b>Más (menos):</b>						
Traspaso a reserva legal (Véase Nota 12)	-	-	-	60,227	(60,227)	-
Aumento de capital (Véase Nota 10)	542,048	-	-	-	(542,048)	(542,048)
Utilidad neta	-	-	-	-	449,532	449,532
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2003</b>	<u>1,132,187</u>	<u>36,043</u>	<u>223,274</u>	<u>92,523</u>	<u>403,430</u>	<u>495,953</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 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	449,532	615,693
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-</b>		
Depreciación	17,589	12,450
<b>Cambios netos en activos y pasivos-</b>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(282,842)	(1,466,950)
(Aumento) en inventarios	(965,157)	(472,826)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	6,009	(9,675)
Aumento en cuentas por pagar	17,333	121,684
Aumento en compañías relacionadas	835,376	942,850
(Disminución) aumento en pasivos acumulados (1)	(8,764)	134,126
(Disminución) aumento en impuesto a la renta (1)	(25,834)	54,770
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación</b>	<u>43,242</u>	<u>(67,878)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones a instalaciones, mobiliario y equipo, neto	(33,735)	(24,372)
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Préstamo recibido	200,000	-
<b>Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos</b>	<u>209,507</u>	<u>(92,250)</u>
<b>Efectivo en caja y bancos:</b>		
Saldo al inicio del año	<u>201,972</u>	<u>294,222</u>
Saldo al final del año	<u>411,479</u>	<u>201,972</u>

(1) Durante el año 2003 se pagaron 51,657 en concepto de impuesto a la renta y 145,346 por participación a trabajadores (97,634 y 96,803 en el año 2002, 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 2003 y 2002

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 25 (18 en el año 2002).

La emisión de los estados financieros adjuntos fue autorizada por la gerencia de la Compañía y deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados.

#### **2. Situación económica en Ecuador**

El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente entre otros, a los precios altos de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Adicionalmente a los factores antes mencionados, se considera necesario aplicar medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual.

#### **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.

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y a partir de enero del 2003 entró en

## Notas a los estados financieros (continuación)

vigencia la norma relacionada con la consolidación de estados financieros. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) vigentes son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), en el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, en 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.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con 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) Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los derechos y beneficios inherentes.

**(d) 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)

**(e) Impuesto a la renta-**

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

**(f) Utilidad neta por acción-**

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

**(g) 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 2003 y 2002, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cientes	3,967,905	3,690,959
Retenciones y anticipos	96,847	100,045
Impuesto al valor agregado	47,413	-
Otras	63,861	56,820
	<u>4,176,026</u>	<u>3,847,824</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	279,406	234,046
	<u>3,896,620</u>	<u>3,613,778</u>

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	234,046	164,046
Más- Provisión	45,000	70,000
Saldo al final del año	<u>279,046</u>	<u>234,046</u>

**5. Inventarios**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Chocolates, caramelos y otros	1,906,170	1,037,149
En tránsito	553,193	452,057
	<u>2,459,363</u>	<u>1,489,206</u>
<b>Menos- Estimación para inventario obsoleto</b>	15,000	10,000
	<u>2,444,363</u>	<u>1,479,206</u>

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de la estimación para inventario obsoleto fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	10,000	-
<b>Más (menos):</b>		
Provisión	5,000	34,612
Bajas	-	(24,612)
	<u>15,000</u>	<u>10,000</u>
Saldo al final del año	<u>15,000</u>	<u>10,000</u>

### 6. Instalaciones, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de instalaciones, mobiliario y equipo, estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Instalaciones	8,496	8,496	10%
Muebles y enseres	8,165	5,869	10%
Equipos de oficina	21,598	18,194	10%
Equipos de computación	35,080	32,083	33%
Vehículos	38,122	34,538	20%
	<u>111,461</u>	<u>99,180</u>	
<b>Menos- Depreciación acumulada</b>	43,757	47,622	
	<u>67,704</u>	<u>51,558</u>	

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de instalaciones, mobiliario y equipo fue el siguiente:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	51,558	39,636
<b>Más (menos):</b>		
Adiciones, neto	33,735	24,372
Depreciación	(17,589)	(12,450)
Saldo al final del año	<u>67,704</u>	<u>51,558</u>

### 7. Préstamo bancario

En noviembre del 2003, la Compañía contrató un préstamo bancario con el Banco del Pichincha por 200,000 con vencimiento hasta enero del 2004, devenga una tasa de interés anual del 10% y garantizado con firmas.

### 8. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial (casa matriz)	2,461,718	2,561,063
Arcor Do Brasil	571,032	-
Arcor del Perú S. A.	491,250	571,735
Estirenos S. A.	325,431	60,869
Alimentos Indal S. A.	191,057	153,825
Dos en Uno	142,729	736
Arcorpar S. A.	896	509
	<u>4,184,113</u>	<u>3,348,737</u>

Los saldos con relacionadas no generan interés.

Durante los años 2003 y 2002, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compras de inventarios	7,286,935	6,159,031
Servicios recibidos	-	10,377
Otros ingresos	22,542	3,637
Otros egresos	3,576	736

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

### 9. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Participación a trabajadores	111,502	140,294
Beneficios sociales	34,456	16,260
Intereses	1,832	-
	<u>147,790</u>	<u>156,554</u>

### 10. Capital social

En diciembre del 2003, la Compañía aumentó su capital social en 542,048 (13,551,208 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 24 de diciembre del 2003.

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.

### 11. 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.

### 12. 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 ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 13. 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% 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) Conciliación del resultado contable-tributario-**

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2003 y 2002, fueron las siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	567,035	759,030
<b>Más (menos)- Partidas de conciliación-</b>		
Gastos no deducibles	64,808	62,989
Alcance a los gastos no deducibles, neto de 15% participación a trabajadores	-	28,627
Amortización de pérdidas	-	<u>(27,018)</u>
Utilidad gravable	<u>631,843</u>	<u>823,628</u>
Utilidades a reinvertir	404,578	542,048
Tasa de impuesto	15%	15%
	<u>60,687</u>	<u>81,307</u>
Utilidades que no se reinvierten	227,265	281,580
Tasa de impuesto	25%	25%
	<u>56,816</u>	<u>70,395</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>117,503</u>	<u>151,702</u> (*)

## Notas a los estados financieros (continuación)

(\*) Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía provisionó por este concepto 143,337, ajustando la diferencia en el año 2003 con cargo a los gastos del año.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Provisión de impuesto	117,503	143,337
<b>Menos-</b>		
Retenciones en la fuente	(96,847)	(79,370)
Anticipos	-	(20,675)
Impuesto a la renta a pagar	<u>20,656</u>	<u>43,292</u> (*)

(\*) Según declaración sustitutiva presentada en mayo del 2003, se generó un aumento en el impuesto a la renta pagado de 8,365.

### (e) 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:

- 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%.

## 14. 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 2003 y 2002, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto, y en opinión de la gerencia el valor que tenga que reconocerse por este concepto no es importante.

### **(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 2003 y 2002, 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.

### **15. Reclasificación de cifras del 2002**

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2002, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con los estados financieros del año 2003.