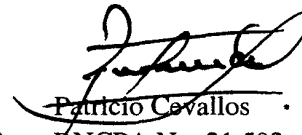


Informe de los auditores independientes

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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, 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
21 de enero del 2005

Unidal Ecuador S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2004	2003
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		657,724	411,479
Cuentas por cobrar	3	4,841,647	3,872,940
Inventarios	4	3,210,533	2,444,363
Gastos pagados por anticipado		35,224	19,624
Total activo corriente		8,745,128	6,748,406
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	5	103,472	67,704
Otros activos		41,538	23,680
Total activo		8,890,138	6,839,790
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Préstamo bancario	6	-	200,000
Cuentas por pagar		352,002	302,927
Compañías relacionadas	7	5,744,393	4,184,113
Pasivos acumulados	8	190,216	147,790
Impuesto a la renta	12(d)	150,685	117,503
Total pasivo corriente		6,437,296	4,952,333
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 38,419,158 y 28,304,683 acciones ordinarias y nominativas en el 2004 y 2003 respectivamente, con valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas	9	1,536,766	1,132,187
Aportes para futuras capitalizaciones		36,043	36,043
Reserva de capital	10	223,274	223,274
Utilidades retenidas		656,759	495,953
Total patrimonio de los accionistas		2,452,842	1,887,457
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		8,890,138	6,839,790

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 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2004	2003
Ventas netas	2(c)	13,867,767	11,171,801
Costo de ventas		(10,446,752)	(8,278,575)
Utilidad bruta		3,421,015	2,893,226
Gastos de operación:			
Ventas		(2,223,046)	(1,967,344)
Generales y de administración		(302,581)	(247,608)
Utilidad en operación		895,388	678,274
Otros (gastos) ingresos, neto		(37,034)	263
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		858,354	678,537
Provisión para participación a trabajadores	2(d) y 8	(142,284)	(111,502)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		716,070	567,035
Provisión para impuesto a la renta	12(d) y 2(e)	(150,685)	(117,503)
Utilidad neta		565,385	449,532
Utilidad neta por acción	2(f)	0.02	0.03

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 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades retenidas Utilidades por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2002	590,139	36,043	223,274	32,296	556,173	588,469
Más (menos):						
Traspaso a reserva legal (Véase Nota 11)	-	-	-	60,227	(60,227)	-
Aumento de capital (Véase Nota 9)	542,048	-	-	-	(542,048)	(542,048)
Utilidad neta	-	-	-	-	449,532	449,532
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,132,187	36,043	223,274	92,523	403,430	495,953
Más (menos):						
Traspaso a reserva legal (Véase Nota 11)	-	-	-	44,953	(44,953)	-
Aumento de capital (Véase Nota 9)	404,579	-	-	-	(404,579)	(404,579)
Utilidad neta	-	-	-	-	565,385	565,385
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1,536,766	36,043	223,274	137,476	519,283	656,759

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 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	565,385	449,532
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	30,686	17,589
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(968,707)	(259,162)
(Aumento) en inventarios	(766,170)	(965,157)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(15,600)	6,009
(Aumento) en otros activos	(17,858)	(23,680)
Aumento en cuentas por pagar	49,075	17,333
Aumento en compañías relacionadas	1,560,280	835,376
Aumento (disminución) en pasivos acumulados (1)	42,426	(8,764)
Aumento (disminución) en impuesto a la renta (1)	33,182	(25,834)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>512,699</u>	<u>43,242</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a instalaciones, mobiliario y equipo, neto	(66,454)	(33,735)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en préstamo bancario	(200,000)	200,000
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>246,245</u>	<u>209,507</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	411,479	201,972
Saldo al final del año	<u>657,724</u>	<u>411,479</u>

(1) Durante el año 2004 se pagaron 26,519 en concepto de impuesto a la renta y 111,503 por participación a trabajadores (51,657 y 145,346 en el año 2003, 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 2004 y 2003

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 30 (25 en el año 2003).

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. 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. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares en varios aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en el futuro se planea adoptar todas las NIIF, sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad

Notas a los estados financieros (continuación)

generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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 han 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.

(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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	4,882,995	3,967,545
Retenciones	126,000	96,847
Impuesto al valor agregado	85,004	47,413
Otras	75,694	40,181
	<u>5,169,693</u>	<u>4,151,986</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	328,046	279,046
	<u>4,841,647</u>	<u>3,872,940</u>

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio	279,046	234,046
Más- Provisión	49,000	45,000
Saldo al final	<u>328,046</u>	<u>279,046</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Chocolates, caramelos y otros	2,539,159	1,906,170
En tránsito	682,285	553,193
	<u>3,221,444</u>	<u>2,459,363</u>
Menos- Estimación para inventario obsoleto	10,911	15,000
	<u>3,210,533</u>	<u>2,444,363</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de la estimación para inventario obsoleto fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio	15,000	10,000
Más (menos):		
Provisión	18,000	5,000
Bajas	(22,089)	-
Saldo al final	<u>10,911</u>	<u>15,000</u>

5. Instalaciones, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de instalaciones, mobiliario y equipo estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Instalaciones	42,841	8,496	10%
Muebles y enseres	21,600	8,165	10%
Equipos de oficina	24,512	21,598	10%
Equipos de computación	49,816	35,080	33%
Vehículos	38,122	38,122	20%
	<u>176,891</u>	<u>111,461</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>73,419</u>	<u>43,757</u>	
	<u>103,472</u>	<u>67,704</u>	

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de instalaciones, mobiliario y equipo fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio	67,704	51,558
Más (menos):		
Adiciones, neto	66,454	33,735
Depreciación	(30,686)	(17,589)
Saldo al final	<u>103,472</u>	<u>67,704</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Préstamo bancario

En noviembre del 2003, la Compañía contrató un préstamo bancario con el Banco del Pichincha por 200,000, con vencimiento en enero del 2004, devengó una tasa de interés anual del 10% y fue cancelado al vencimiento.

7. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial (casa matriz)	3,497,922	2,461,718
Arcor del Perú S. A.	935,726	491,250
Arcor Do Brasil	669,261	571,032
Estirenos S. A.	274,790	325,431
Alimentos Indal S. A.	249,888	191,057
Dos en Uno	115,909	142,729
Arcorpar S. A.	897	896
	<u>5,744,393</u>	<u>4,184,113</u>

Los saldos con compañías relacionadas no generan interés.

Durante los años 2004 y 2003, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compras de inventarios	8,796,928	7,286,935
Otros ingresos	-	22,542
Otros egresos	-	3,576

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

8. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Participación a trabajadores	142,284	111,502
Beneficios sociales	47,932	34,456
Intereses	-	1,832
	<u>190,216</u>	<u>147,790</u>

9. Capital social

En julio del 2004, la Compañía aumentó su capital social en 404,579 (10,114,475 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0.04 cada una), a través de la capitalización de utilidades retenidas. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 26 de julio del 2004.

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 cada una), a través de la capitalización de utilidades retenidas. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 24 de diciembre del 2003.

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 ser utilizada 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).

Notas a los estados financieros (continuación)

(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 2004 y 2003, fueron las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	716,070	567,035
Más- Partidas de conciliación-		
Gastos no deducibles	<u>90,207</u>	<u>64,808</u>
Utilidad gravable	<u>806,277</u>	<u>631,843</u>
Utilidades a reinvertir	508,847	404,578
Tasa de impuesto	<u>15%</u>	<u>15%</u>
	<u>76,327</u>	<u>60,687</u>
Utilidades que no se reinvierten	297,430	227,265
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
	<u>74,358</u>	<u>56,816</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>150,685</u>	<u>117,503</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Provisión para impuesto a la renta	150,685	117,503
Menos- Retenciones en la fuente	<u>(126,000)</u>	<u>(90,984)</u>
	<u>24,685</u>	<u>26,519</u>

(e) Reformas al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se expidieron reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, relacionadas con la aplicación de precios de transferencia de bienes y servicios entre partes relacionadas dentro y fuera del país. Estas reformas son aplicables a partir del ejercicio fiscal 2005, incluyen como aspectos principales lo siguiente:

- Definición y determinación de conceptos de partes relacionadas, principios de plena competencia, criterio de comparabilidad entre otros y los métodos para aplicar el principio de plena competencia.
- Presentación por parte de los sujetos pasivos del impuesto a la renta que realicen operaciones con partes relacionadas de: (a) Anexo de Precios de Transferencia dentro de los cinco días posteriores a la presentación de la declaración del impuesto a la renta y (b) Informe Integral de Precios de Transferencia; en un plazo no mayor de seis meses a la presentación de la mencionada declaración.
- Establece como Referencia Técnica a ser utilizada para la aplicación de precios de transferencia las "Directrices en Materia de Precios de Transferencia a Empresas Multinacionales y Administraciones Tributarias", aprobadas por el Consejo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en 1995, siempre y cuando éstas sean congruentes con las leyes tributarias vigentes y los tratados celebrados por el Ecuador.

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, 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 continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio del 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante la cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía no mantiene ninguna reserva 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 2004 y 2003, 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.

14. Reclasificación de cifras del año 2003

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2003, fueron reclasificadas para hacerles comparables con la presentación del año 2004.