

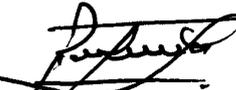
Informe de los auditores independientes

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 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, 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.



Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
16 de febrero del 2006

Unidal Ecuador S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		1,149,751	657,724
Inversiones temporales	3	300,000	-
Cuentas por cobrar	4	4,902,289	4,841,647
Inventarios	5	2,683,701	3,210,533
Gastos pagados por anticipado		17,654	35,224
Total activo corriente		<u>9,053,395</u>	<u>8,745,128</u>
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	6	93,546	103,472
Otros activos		<u>37,238</u>	<u>41,538</u>
Total activo		<u>9,184,179</u>	<u>8,890,138</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios	7	550,000	-
Cuentas por pagar		281,460	342,207
Compañías relacionadas	8	5,384,292	5,744,393
Pasivos acumulados	9	169,529	200,011
Impuesto a la renta	13(d)	86,248	150,685
Total pasivo corriente		<u>6,471,529</u>	<u>6,437,296</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	10	2,045,613	1,536,766
Aportes para futuras capitalizaciones		36,043	36,043
Reserva de capital	11	223,274	223,274
Utilidades retenidas		407,720	656,759
Total patrimonio de los accionistas		<u>2,712,650</u>	<u>2,452,842</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>9,184,179</u>	<u>8,890,138</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 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	2(d)	13,525,307	13,867,767
Costo de ventas		<u>(10,443,272)</u>	<u>(10,446,752)</u>
Utilidad bruta		3,082,035	3,421,015
Gastos de operación:			
Ventas		(2,314,970)	(2,223,046)
Generales y de administración		<u>(321,711)</u>	<u>(302,581)</u>
Utilidad en operación		445,354	895,388
Otros gastos, neto		<u>(21,912)</u>	<u>(37,034)</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		423,442	858,354
Provisión para participación a trabajadores	2(f) y 9	<u>(77,386)</u>	<u>(142,284)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		346,056	716,070
Provisión para impuesto a la renta	2(g) y 13(d)	<u>(86,248)</u>	<u>(150,685)</u>
Utilidad neta		<u>259,808</u>	<u>565,385</u>
Utilidad neta por acción	2(h)	<u>0.01</u>	<u>0.02</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 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capitaciones	Reserva de capital	Utilidades retenidas		Total
				Reserva legal	Utilidades por aplicar	
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 12)	-	-	-	44,953	(44,953)	-
Aumento de capital (Véase Nota 10)	404,579	-	-	-	(404,579)	(404,579)
Utilidad neta	-	-	-	-	565,385	565,385
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>1,536,766</u>	<u>36,043</u>	<u>223,274</u>	<u>137,476</u>	<u>519,283</u>	<u>656,759</u>
Más (menos):						
Traspaso a reserva legal (Véase Nota 12)	-	-	-	56,539	(56,539)	-
Aumento de capital (Véase Nota 10)	508,847	-	-	-	(508,847)	(508,847)
Utilidad neta	-	-	-	-	259,808	259,808
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>2,045,613</u>	<u>36,043</u>	<u>223,274</u>	<u>194,015</u>	<u>213,705</u>	<u>407,720</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 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	259,808	565,385
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	29,119	30,686
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(60,642)	(968,707)
Disminución (aumento) en inventarios	526,832	(766,170)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	17,570	(15,600)
Disminución (aumento) en otros activos	4,300	(17,858)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(60,747)	39,280
(Disminución) aumento en compañías relacionadas	(360,101)	1,560,280
(Disminución) aumento en pasivos acumulados (1)	(30,482)	52,221
(Disminución) aumento en impuesto a la renta (1)	(64,437)	33,182
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>261,220</u>	<u>512,699</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a instalaciones, mobiliario y equipo, neto	(19,193)	(66,454)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) en préstamos bancarios	550,000	(200,000)
Aumento neto en efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo	<u>792,027</u>	<u>246,245</u>
Efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	<u>657,724</u>	<u>411,479</u>
Saldo al final del año	<u>1,449,751</u>	<u>657,724</u>

(1) Durante el año 2005 se pagaron 24,685 en concepto de impuesto a la renta y 142,284 por participación a trabajadores (26,519 y 111,503 en el año 2004, 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 2005 y 2004

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 22 (30 en el año 2004).

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. 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.

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.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inversiones temporales-

Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede al valor de mercado y se consideran como equivalentes de efectivo en los estados de flujos de efectivo adjuntos.

(b) 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.

(c) 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.

(d) 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.

(e) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se pueda hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

Notas a los estados financieros (continuación)

La provisión para cuentas incobrables es determinada en base a la evaluación de las recuperaciones de saldos.

(f) Participación a trabajadores-

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

(g) Impuesto a la renta-

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

(h) Utilidad neta por acción-

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

(i) 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. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre del 2005, corresponde a una inversión en repos con vencimiento el 3 de enero del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 2.02%.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	4,960,373	4,882,995
Retenciones	123,151	126,000
Impuesto al valor agregado	139,648	85,004
Otras	37,163	75,694
	<u>5,260,335</u>	<u>5,169,693</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	358,046	328,046
	<u>4,902,289</u>	<u>4,841,647</u>

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	328,046	279,046
Más- Provisión	<u>30,000</u>	<u>49,000</u>
Saldo al final	<u>358,046</u>	<u>328,046</u>

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Chocolates, caramelos y otros	2,493,165	2,539,159
En tránsito	<u>213,947</u>	<u>682,285</u>
	2,707,112	3,221,444
Menos- Estimación para inventario obsoleto	<u>23,411</u>	<u>10,911</u>
	<u>2,683,701</u>	<u>3,210,533</u>

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de la estimación para inventario obsoleto fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	10,911	15,000
Más (menos):		
Provisión	12,500	18,000
Bajas	<u>-</u>	<u>(22,089)</u>
Saldo al final	<u>23,411</u>	<u>10,911</u>

6. Instalaciones, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de instalaciones, mobiliario y equipo estaba formado de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Instalaciones	48,604	42,841	10%
Muebles y enseres	23,601	21,600	10%
Equipos de oficina	27,750	24,512	10%
Equipos de computación	58,007	49,816	33%
Vehículos	38,122	38,122	20%
	<u>196,084</u>	<u>176,891</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>102,538</u>	<u>73,419</u>	
	<u>93,546</u>	<u>103,472</u>	

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de instalaciones, mobiliario y equipo fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	103,472	67,704
Más (menos):		
Adiciones, neto	19,193	66,454
Depreciación	<u>(29,119)</u>	<u>(30,686)</u>
Saldo al final	<u>93,546</u>	<u>103,472</u>

7. Préstamos bancarios

En noviembre del 2005, la Compañía contrató dos préstamos bancarios con el Citibank N. A. por 250,000 y 300,000, con vencimientos en febrero del 2006, que devengan una tasa de interés anual del 8.65% y 8.75%, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2005, no existen garantías sobre estos préstamos.

8. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial (casa matriz)	2,604,855	3,497,922
Arcor del Perú S. A.	866,143	935,726
Arcor Do Brasil S. A.	562,282	669,261
Dos en Uno S. A.	398,905	115,909
Alimentos Indal S. A.	334,160	249,888
Bagley Argentina S. A.	317,203	-
Estirenos S. A.	299,825	274,790
Arcorpar S. A.	919	897
	<u>5,384,292</u>	<u>5,744,393</u>

Los saldos con compañías relacionadas no generan intereses.

Durante los años 2005 y 2004, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compras de inventarios	7,471,657	8,796,928
Otros egresos (*)	227,157	-
Otros ingresos	5,890	-

(*) Corresponde principalmente a fletes.

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

9. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Participación a trabajadores	77,386	142,284
Beneficios sociales	64,077	47,932
Intereses	6,271	-
Otros	21,795	9,795
	<u>169,529</u>	<u>200,011</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Capital social

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social de la Compañía estaba constituido por 51,140,318 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas (38,419,158 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 0.04 cada una totalmente pagadas, en el año 2004).

En junio del 2005, la Compañía aumentó su capital social en 508,847 (12,721,160 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 18 de julio del 2005.

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.

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.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de utilidades reinvertidas en años anteriores que tributaron la tasa de impuesto a la renta del 15% asciende a 1,683,627 y se encuentra como parte del capital social.

(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 2005 y 2004, fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	346,056	716,070
Más- Gastos no deducibles	<u>92,465</u>	<u>90,207</u>
Utilidad gravable	<u>438,521</u>	<u>806,277</u>
Utilidades a reinvertir	233,828	508,847
Tasa de impuesto	15%	15%
	<u>35,074</u>	<u>76,327</u>
Utilidades que no se reinvierten	204,693	297,430
Tasa de impuesto	25%	25%
	<u>51,174</u>	<u>74,358</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>86,248</u>	<u>150,685</u>

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

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables relacionados con precios de transferencia, en transacciones con partes relacionadas.

Notas a los estados financieros (continuación)

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, 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 2005 y 2004, 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 2005, la Compañía mantiene una reserva de 21,795 por este concepto.

15. Reclasificación de cifras del año 2004

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2004 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2005.