

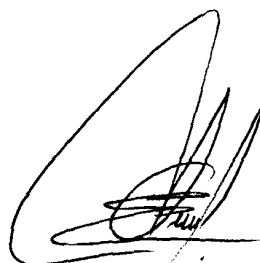
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores Accionistas y Junta de Directores de
Ecuahelados S. A.**

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Ecuahelados S. A. al 31 de diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable 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 hechas por la administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. No nos fue posible observar la toma física de las cantidades de los inventarios de la Compañía al 31 de diciembre de 1999, valorados a esa fecha en S/.5.232,2 millones, debido a que nuestra contratación como auditores de la Compañía, fue posterior a esa fecha. No nos fue factible satisfacernos con respecto a las cantidades de los inventarios al 31 de diciembre de 1999 por medio de otros procedimientos de auditoría.
4. Al 31 de diciembre la Compañía, no procedió a registrar en los resultados del ejercicio la pérdida en cambio producida por los préstamos de accionistas por S/.19.477 millones aproximadamente, el efecto fue disminuir los pasivos y la pérdida del ejercicio en dicho valor.
5. La Compañía al 31 de diciembre de 1999, procedió a registrar en el rubro otros activos, parte de la pérdida neta por diferencia en cambio y en la cuenta reexpresión monetaria, tal como lo permiten las disposiciones legales vigentes. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que dichas pérdidas sean registradas directamente en los resultados del periodo en el que se producen las variaciones de los tipos de cambio.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros, por lo comentado en los párrafos 3, 4 y 5 los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de EcuaHelados S. A., al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
7. Como se menciona en las Notas A y L a los estados financieros adjuntos, durante los últimos años, la actividad económica del país se ha visto fuertemente influenciada por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores, por tal circunstancia el Gobierno del Ecuador decidió iniciar un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país.

San Francisco de Quito D.M., Ecuador
Julio 28, 2000



Fabián Arico C.
Contador Público
R.N.A.E. No. 312

Ecuahelados S. A.
Balance General

	Notas	Diciembre 31, 1999 (Expresado en miles de sucres)
Activo		
Activo corriente:		
Efectivo		565.470
Cuentas por cobrar:		
Clientes	76.971	
Tarjetas de crédito	57.447	
Empleados	26.767	
Otras cuentas por cobrar	<u>82.143</u>	243.328
Inventarios	C	5.238.163
Gastos pagados por anticipado y otras cuentas del activo		606.760
Total del activo corriente		6.653.721
Maquinaria y equipo	D	7.378.996
Otros activos	E	6.618.249
TOTAL ACTIVOS		20.650.966
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo Corriente:		
Obligaciones bancarias	F	9.178.500
Cuentas por pagar:		
Proveedores del exterior	3.098.896	
Otras cuentas por pagar	<u>361.590</u>	3.460.486
Intereses por pagar		344.507
Total del pasivo corriente		12.983.493
Préstamos accionistas	H	8.535.732
Patrimonio :		
Capital social, 600.000 acciones ordinarias y nominativas de S/.1.000 cada una		600.000
Pérdida neta	J	(1.468.259)
Total del Patrimonio		(868.259)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		20.650.966

Ecuahelados S. A.
Estado de Resultados

Año Terminado en Diciembre 31, 1999
Notas (Expresado en miles de sucres)

Ventas netas		7.178.415
Costo de ventas		(2.746.811)
Margen bruto en ventas		4.431.604
Gastos de administración y ventas		(4.976.238)
Pérdida operacional		(544.634)
Otros ingresos (gastos):		
Gastos financieros		(749.539)
Ingresos financieros		18.892
Impuesto a la circulación de capitales	G	(200.141)
Otros ingresos		7.163
Total otros ingresos (gastos)		(923.625)
Pérdida neta		(1.468.259)

Ecuahelados S. A.**Estado de Evolución del Patrimonio**

Año Terminado en Diciembre 31, 1999
(Expresado en miles de sucres)

Capital social al inicio y final del año	600.000
---	----------------

Reserva por revalorización del patrimonio:

Al inicio del año	5.195
Corrección monetaria del año	318.000
Compensación con reexpresión monetaria	(323.195)

Al final del año

Pérdida neta:

Al inicio del año	(136.113)
Transferencia a otros activos	136.113
Pérdida neta	(1.468.259)

Al final del año (1.468.259)

Reexpresión monetaria:

Corrección monetaria del año	3.051.094
Ajustes	(4.337)
Pérdida en cambio	(5.001.205)
Transferencia a otros activos	1.631.253
Compensación con la reserva por revalorización del patrimonio	323.195

Al final del año

Ecuahelados S. A.
Estado de Flujos de Efectivo

Año Terminado en Diciembre 31, 1999
(Expresado en miles de sucres)

**Flujos de efectivo por las actividades de
operación :**

Efectivo recibido de clientes	7.143.220
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(7.743.269)
Intereses pagados	(467.032)
Pérdida en cambio	(5.001.205)
Impuesto a la circulación de capitales	(200.141)
Otros ingresos recibidos	26.055

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(6.242.372)
--	-------------

**Flujos de efectivo por las actividades de
inversión :**

Desembolsos por compra de maquinaria y equipo	(1.857.075)
Desembolsos realizados en otros activos	(1.005.437)

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(2.862.512)
--	-------------

**Flujos de efectivo por las actividades de
financiamiento :**

Préstamos bancarios recibidos, neto de pagos	7.126.500
Préstamos de accionistas recibidos	2.458.958

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	9.585.458
---	-----------

Aumento neto de efectivo	480.574
Efectivo al inicio del periodo	84.896

Efectivo al final del periodo	565.470
-------------------------------	---------

Ecuahelados S. A.**Conciliación de la pérdida neta con el efectivo
neto utilizado en las actividades de operación**

Año Terminado en Diciembre 31, 1999
(Expresada en miles de sucres)

Pérdida neta	(1.468.259)
---------------------	--------------------

Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto
utilizado en las actividades de operación:

Depreciación	512.974
Amortización	294.537
Pérdida en cambio	(5.001.205)
Ajustes en maquinaria y equipo y, otros activos	(188.048)

Cambios netos en activos y pasivos operativos:

Aumento en cuentas por cobrar	(141.669)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(4.199.439)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	3.948.737

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(6.242.372)
--	--------------------

A. OPERACIONES

Ecuahelados S. A., fue constituida el 18 de julio de 1997 en Quito - Ecuador, el objetivo social es la elaboración, importación, exportación y comercialización de todo tipo de alimentos fríos como helados, tortas heladas, refrigerios a base de frutas, helados de yogurth, pastas frías y otros alimentos afines y todos aquellos permitidos por la Ley.

Durante los últimos años la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada, influenciada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores del país, debido principalmente al congelamiento de los depósitos monetarios por parte del sistema financiero nacional, iliquidez de los mercados financieros locales e internacionales y por la inestabilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio del sucre frente al dólar estadounidense. El Gobierno a inicios del año 1999, el de mayor recesión económica del país, cambió la política cambiaria lo que originó una devaluación de la moneda calculada para dicho año en 209%. Adicionalmente, el Gobierno del Ecuador decidió iniciar un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. En enero del 2000, se estableció una tasa de cambio fija de S/.25 mil por cada US\$.1 y la inflación desde el 1 de enero hasta el 30 de junio del 2000 se ha estimado en un 65% aproximadamente. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta dichas circunstancias.

B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, excepto en lo relacionado a la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria.

Bases de presentación

El balance general ha sido preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria establecido en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

- Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, al 31 de diciembre de 1999 se reexpresaron y, su efecto fue registrado en una cuenta denominada reexpresión monetaria.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, se presentan sus cifras al costo histórico, excepto por los cargos por depreciación de maquinaria y equipo y de amortización de otros activos, que se calculan en base al valor revalorizado.

El Sistema de Corrección Monetaria de los Estados Financieros, no ha sido realizado de acuerdo con el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.

Inventarios

Se presentan al costo de adquisición en moneda extranjera, valorados al tipo de cambio de cierre de los estados financieros adjuntos, el cual no es mayor al precio de mercado. El costo de ventas se determina por diferencia de inventarios.

La diferencia producida por los efectos de la actualización de los inventarios en moneda extranjera fue registrada en el patrimonio en la cuenta reexpresión monetaria.

Maquinaria y equipo

Están contabilizados al costo revalorizado, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la revalorización se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

En 1999, la revalorización de maquinaria y equipo se efectuó utilizando las siguientes bases:

- Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al cierre del ejercicio anterior, y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual.
- Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron de acuerdo a los porcentajes proporcionales.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente ejercicio impositivo.

Las tasas de depreciación anual de los activos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Equipos de refrigeración y frigoríficos	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	20
Equipos de computación	20
Equipos varios	10
Letreros	10

Otros activos

Se presentan al costo ajustado, se ajustaron aplicando al costo histórico al cierre del ejercicio anterior el porcentaje de ajuste por inflación anual. Corresponden principalmente a concesiones realizadas de locales comerciales y adecuaciones, los cuales se amortizan en línea recta en función de los contratos de concesión en periodos de 10 años. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía, de acuerdo con disposiciones legales vigentes procedió a registrar en este rubro parte de la pérdida en cambio, los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que dichas pérdidas sean registradas directamente en los resultados del periodo en que se producen las variaciones de los tipos de cambio.

Patrimonio

La actualización del patrimonio se efectuó utilizando las siguientes bases:

- Capital social, reserva por revalorización del patrimonio y pérdidas acumuladas, que se encontraban al inicio del ejercicio, se ajustaron aplicando el índice de ajuste por inflación anual.

Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre.

Las pérdidas en cambio netas, están originadas por cancelaciones y ajustes de activos y pasivos en moneda extranjera, la Compañía durante el año de 1999, registró contablemente parte de dichas pérdidas en el rubro de otros activos en la cuenta reexpresión monetaria, los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que dichas pérdidas sean registradas directamente en los resultados del periodo en que se producen las variaciones de los tipos de cambio.

Corrección monetaria

Índice de ajuste.- El índice de ajuste anual es el equivalente a la variación porcentual que registra el Índice de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), entre el 30 de noviembre del año sujeto a examen y el 30 de noviembre del año anterior. El índice utilizado para el ejercicio 1999 fue 53.00%; el índice mensual proporcional es el resultado de dividir el índice de ajuste anual para doce.

Reexpresión monetaria.- Representa el saldo neto de reexpresar los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas. El efecto sobre la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria se resume a continuación:

	1999
	(En miles de sucres)
Reexpresión de:	
Maquinaria y equipo	2.031.560
Otros activos	1.337.534
Patrimonio	(318.000)
Ajustes	(4.337)
Pérdida en cambio	(5.001.205)
Transferencia a otros activos	1.631.253
Compensación con la reserva por revalorización del patrimonio	323.195
Saldo final	

La Compañía procedió a compensar el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria con el saldo de la reserva por revalorización del patrimonio por S/.323,2 millones, de acuerdo con lo establecido en disposiciones legales.

Reserva por revalorización del patrimonio.- Registra los ajustes de corrección monetaria aplicada a las cuentas del patrimonio, excepto el de pérdidas acumuladas.

El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta.

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:

Año terminado en diciembre 31 de	Variación anual
1995	23%
1996	26%
1997	31%
1998	43%
1999	61%

C. INVENTARIOS

	Diciembre 31, 1999 (En miles de sucres)
Mercaderías para la venta	5.232.163
Importaciones en tránsito	6.000
	5.238.163

D. MAQUINARIA Y EQUIPO

Un detalle de maquinaria y equipo, es como sigue:

	Diciembre 31, 1999 (En miles de sucres)
Equipos de refrigeración y frigoríficos	3.291.219
Utencillos de heladería	725.607
Planta eléctrica	409.775
Muebles y enseres	2.313.291
Vehículos	446.829
Equipo de computación	508.595
Letreros	370.709
Otros	419.394
	8.485.419
Depreciación acumulada	(1.106.423)
	7.378.996

El movimiento de maquinaria y equipo, fue como sigue:

	1999
	(En miles de sucres)
Costo ajustado:	
Saldo inicial	4.220.456
Compras	1.857.075
Corrección monetaria	2.407.888
Saldo final	8.485.419
Depreciación acumulada:	
Saldo inicial	217.121
Gasto del año	512.974
Corrección monetaria	376.328
Saldo final	1.106.423

E. OTROS ACTIVOS

Un detalle de otros activos, es como sigue:

	Diciembre 31, 1999
	(En miles de sucres)
Concesiones	873.676
Adecuaciones y gastos de pre - apertura	3.432.243
Franquicias	867.758
Pérdidas de años anteriores	136.113
Pérdida en cambio	1.631.253
Valores en garantía	180.858
Otros	114.560
	7.236.461
Amortización acumulada	(618.212)
	6.618.249

El movimiento de otros activos netos, fue como sigue:

	1999
	(En miles de sucres)
Saldo inicial	2.802.449
Adiciones	1.005.437
Capitalización de pérdidas acumuladas	136.113
Pérdida en cambio	1.631.253
Corrección monetaria - costo	1.547.874
Amortización del año	(294.537)
Corrección monetaria - amortización	(210.340)
Saldo final	6.618.249

F. OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponden principalmente a créditos otorgados, uno por la institución financiera Lloyds Bank por US\$.135,000, con plazo de 113 días, con vencimiento final en febrero del 2000 y con una tasa de interés anual del 12% y, a dos créditos realizados por el Citibank por US\$.200,000 y US\$.100,000, con plazos de 182 y 60 días, con vencimientos finales en enero y agosto del 2000 y con una tasa de interés anual del 12,5 y 13% respectivamente. Estos préstamos han sido garantizados por Supermercados La Favorita C. A.

G. IMPUESTOS

De acuerdo con disposiciones legales para el año de 1999, la provisión para el impuesto a la renta, para el periodo comprendido entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre de 1999, fue calculada aplicando la tasa del 15% sobre las utilidades gravables. Para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de abril de 1999, el impuesto a la renta fue sustituido por el impuesto del 1% a la Circulación de Capitales (ICC), aplicable a todas las operaciones que se realizan a través del sistema financiero nacional, según lo estipulado en la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Area Tributario – Financiera. A partir del 1 de mayo de 1999, de acuerdo con la Ley de Racionalización Tributaria, el ICC constituye un impuesto adicional, deducible del impuesto a la renta.

Para el año 2000, las tarifas del impuesto a la renta y del ICC serán del 25% y 0,8% respectivamente.

H. PRESTAMOS ACCIONISTAS

Estos valores no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses.

I. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de su 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.

J. PERDIDA NETA

La Ley de Compañías del Ecuador, indica que se pondrán en causal de liquidación las compañías que, sus pérdidas acumuladas alcancen el cincuenta por ciento o más del capital social y el total de las reservas, siempre y cuando los accionistas no procedan a reintegrarlo.

K. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:

Tipo de cambio en el mercado libre por US\$1,00	S/. 21.100
	1999
	(En miles de dólares)
Efectivo	20
Otros activos – garantías	8
Obligaciones bancarias	(435)
Proveedores del exterior	(145)
Intereses por pagar	(16)
Préstamos accionistas	(1,318)
Exposición neta, pasiva	(1,886)

L. HECHOS POSTERIORES

En marzo del 2000, se aprobó la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador, en la cual se establece el esquema de la dolarización y entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país.

El sucre unidad monetaria del país ha sufrido un deterioro importante en los últimos años, pasando de S/.6.800 por cada US\$.1 al 1 de enero de 1999 a S/.25.000 por cada US\$.1 al 10 de enero del 2000. La Federación Nacional de Contadores del Ecuador conjuntamente con las Superintendencias de Compañías y de Bancos del Ecuador y el Servicio de Rentas Internas, han promulgado la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, *Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización*, en su afán de corregir los efectos de las distorsiones económicas y de información financiera.

Un resumen de las principales cuentas del balance general, al 31 de marzo del 2000, luego de la aplicación de la NEC No. 17, se detallan a continuación:

	(En miles de dólares)
Total del activo corriente	211
Maquinaria y equipo	630
Otros activos	1,317
Total activos	2,158
Total de pasivo corriente	514
Préstamos accionistas	1,383
Patrimonio, neto	261
Utilidad por exposición a la inflación	124