

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **Ecuahelados S. A.** 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 administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad 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 realizadas 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. Al 31 de diciembre del 2003, la compañía no ha registrado intereses por pagar de las obligaciones bancarias por un valor de U.S.\$3.3 mil. El efecto fue disminuir el pasivo, la pérdida neta y aumentar el patrimonio en ese valor.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2003, de la situación indicada en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Ecuahelados S. A.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Mayo 28, 2004
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.
Licencia 23,295

ECUAHELADOS S. A.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		7,484	71,895
Cuentas por cobrar	C	77,550	71,836
Inventarios	D	333,486	303,911
Gastos pagados por anticipado		<u>4,779</u>	<u>2,739</u>
Total activo corriente		423,299	450,381
MAQUINARIA Y EQUIPOS	E	579,750	505,982
OTROS ACTIVOS	F	<u>564,078</u>	<u>544,563</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,567,127</u>	<u>1,500,926</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	G	330,000	250,000
Cuentas por pagar	H	124,259	91,094
Participación a trabajadores	I		2,563
Gastos acumulados por pagar		<u>2,793</u>	<u> </u>
Total pasivo corriente		457,052	343,657
PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS	K	516,967	540,576
PATRIMONIO			
Capital social	L	24,000	24,000
Aportes futuras capitalizaciones		576,000	576,000
Reserva legal	M	2,036	580
Reserva facultativa		18,074	5,222
Utilidad (pérdida) neta		<u>(27,002)</u>	<u>10,891</u>
Total patrimonio		<u>593,108</u>	<u>616,693</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,567,127</u>	<u>1,500,926</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

ECUAHELADOS S. A.
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas		1,652,753	1,299,682
Costo de ventas		<u>(513,530)</u>	<u>(466,161)</u>
Margen bruto en ventas		1,139,223	833,521
Gastos de administración y ventas		<u>(1,124,872)</u>	<u>(805,374)</u>
Utilidad operacional		14,351	28,147
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		(45,630)	(11,063)
Otros ingresos		<u>4,277</u>	—
Total otros ingresos (gastos)		<u>(41,353)</u>	<u>(11,063)</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		<u>(27,002)</u>	17,084
Participación a trabajadores	I		(2,563)
Impuesto a la renta	J	—	<u>(3,630)</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>(27,002)</u>	<u>10,891</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

ECUAHELADOS S. A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidad (pérdida) neta</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	24,000	576,000			5,802	605,802
Transferencia a reserva			580	5,222	(5,802)	
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>10,891</u>	<u>10,891</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	24,000	576,000	580	5,222	10,891	616,693
Ajustes			1,456	12,852	(10,891)	3,417
Pérdida neta	—	—	—	—	<u>(27,002)</u>	<u>(27,002)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>24,000</u>	<u>576,000</u>	<u>2,036</u>	<u>18,074</u>	<u>(27,002)</u>	<u>593,108</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

ECUAHELADOS S. A.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	1,653,884	1,368,650
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,398,536)	(1,113,721)
Intereses pagados	(45,630)	(11,063)
Impuesto a la renta pagado	(6,845)	(5,754)
Otros ingresos	<u>4,277</u>	<u> </u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>207,150</u>	<u>238,112</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Desembolsos por compra de maquinaria y equipos	(84,310)	(175,934)
Adiciones en otros activos	<u>(127,985)</u>	<u>(99,140)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(212,295)</u>	<u>(275,074)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias recibidas	80,000	150,000
Préstamos de accionistas recibidos (pagados)	<u>(139,266)</u>	<u>(59,657)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>(59,266)</u>	<u>90,343</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	(64,411)	53,581
Efectivo al inicio del periodo	<u>71,895</u>	<u>18,514</u>
Efectivo al final del periodo	<u>7,484</u>	<u>71,895</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

ECUAHELADOS S. A.
Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	(27,002)	10,891
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	126,199	68,885
Amortización	108,470	51,570
Ajustes	3,417	
Baja de maquinaria y equipo		7,767
Baja de otros activos		7,138
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	(5,714)	66,844
Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	(31,615)	19,065
Aumento en cuentas y gastos acumulados por Pagar	<u>33,395</u>	<u>5,952</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>207,150</u>	<u>238,112</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

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 yogurt, pastas frías y otros alimentos afines y todos aquellos permitidos por la Ley.

El Gobierno Ecuatoriano estableció un proceso de dolarización de la economía que consistió en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en base al tipo de cambio de S/.25.000 por cada US\$1.

A partir del mes de abril del año 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares. Los precios de los bienes y servicios locales han continuado con un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 6% y 9% para el año 2003 y 2002 respectivamente. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta dichas circunstancias.

B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, establecidas por Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Administración de la compañía, ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado algunos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación

Inventarios

Se presentan al costo de adquisición, los cuales no exceden al valor del mercado. El costo de ventas se determina en forma anual por diferencia de inventarios.

Maquinaria y equipos

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

Las tasas de depreciación anual de los activos son las 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

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.

Reserva de capital

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

Ingresos

Se registran cuando los productos son vendidos y entregados mediante la emisión de notas de venta y facturas a los clientes.

Provisiones para Participación a trabajadores e Impuesto a la renta

Son reconocidas en los resultados del periodo en función a su devengamiento.

Gastos financieros

Se registran en los resultados de acuerdo con el método de causación.

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:

<u>Año terminado en diciembre 31 de</u>	<u>Variación anual</u>
2000	91%
2001	22%
2002	9%
2003	6%

C. CUENTAS POR COBRAR

Los detalles de esta cuenta, fuero como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Clientes	29,297	31,997
Tarjetas de crédito	13,811	9,818
Empleados	7,657	3,351
Impuesto al Valor Agregado IVA	1,442	22,441
Impuesto a la renta (ver Nota J)	9,884	3,039
Anticipos a proveedores		1,000
Otras	<u>15,459</u>	<u>190</u>
	<u>77,550</u>	<u>71,836</u>

D. INVENTARIOS

Un resumen de esta cuenta al 31 de diciembre, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Mercaderías para la venta	<u>333,486</u>	<u>303,911</u>
	<u>333,486</u>	<u>303,911</u>

E. MAQUINARIA Y EQUIPOS

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Equipos de refrigeración	391,882	244,954
Utencillos de heladería	94,323	87,408
Planta eléctrica	18,212	17,246
Muebles y enseres	301,137	290,179
Vehículos	70,519	45,519
Equipos de computación	75,684	67,470
Letreros	44,297	42,557
Otros activos fijos	42,550	41,235
Construcciones en curso	<u> </u>	<u>2,069</u>
	1,038,604	838,637
Depreciación acumulada	<u>(458,854)</u>	<u>(332,655)</u>
	<u>579,750</u>	<u>505,982</u>

Los movimientos de maquinaria y equipos, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	505,982	531,970
Compras	119,967	216,807
Transferencias a otros activos		(50,486)
Bajas		(123,424)
Depreciación - gasto	<u>(126,199)</u>	<u>(68,885)</u>
Saldo final, neto	<u>579,750</u>	<u>505,982</u>

F. OTROS ACTIVOS

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Concesiones	134,957	95,438
Adecuaciones	487,597	416,610
Franquicias	173,887	159,540
Registros sanitarios	46,115	32,094
Otros	<u>14,327</u>	<u>25,216</u>
	856,883	728,898
Amortización acumulada	<u>(292,805)</u>	<u>(184,335)</u>
	<u>564,078</u>	<u>544,563</u>

Los movimientos de otros activos, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	544,563	453,645
Adiciones	127,985	99,140
Transferencia de maquinaria y equipos		50,486
Baja		(7,138)
Amortización - gasto	<u>(108,470)</u>	<u>(51,570)</u>
Saldo final, neto	<u>564,078</u>	<u>544,563</u>

G. OBLIGACIONES BANCARIAS

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(En U.S. dólares)	
Produbanco S. A.	(1)	160,000	150,000
Lloyds Bank	(2)	<u>170,000</u>	<u>100,000</u>
		<u>330,000</u>	<u>250,000</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2003, corresponde a dos préstamos con tasas de interés anual del 8.5% al 9%, con plazos de 180 días y vencimientos finales en enero y febrero del 2004. Para el año 2002, préstamo al 10,8% de interés anual, con plazo de 182 días y con vencimiento final en enero del 2003. Garantía sobre firmas del principal accionista.

- (2) Corresponden a dos créditos con intereses del 9% anual, con plazos de hasta 180 días y con vencimientos finales hasta abril del 2004. Para el año 2002 crédito al 7% de interés anual, con plazo de 179 días y vencimiento final en febrero del 2003. Garantía sobre firmas.

H. CUENTAS POR PAGAR

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	105,910	85,029
Proveedores locales	6,607	2,520
Retenciones de impuesto a la renta	3,882	2,839
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado		
IVA	2,835	694
Otras	<u>5,025</u>	<u>12</u>
	<u>124,259</u>	<u>91,094</u>

I. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar de las utilidades anuales de la Compañía en un 15%.

Los movimientos de la provisión para la participación a trabajadores, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	2,563	1,365
Provisión del año		2,563
Pagos	<u>(2,563)</u>	<u>(1,365)</u>
Saldo final	<u>————</u>	<u>2,563</u>

J. IMPUESTO A LA RENTA

La Ley de Régimen Tributario Interno, establece dos tarifas para el cálculo del impuesto a la renta: una del 15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y otra del 25% sobre las utilidades a distribuirse. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas se encuentran exentos de impuestos y de retención en la fuente.

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros		17,084
Participación a trabajadores	_____	<u>(2,563)</u>
Utilidad gravable	_____	<u>14,521</u>
Impuesto a la renta causado	_____	<u>3,630</u>

El impuesto a la renta para el año 2002, ha sido calculado aplicando la tasa del 25% sobre las utilidad gravable.

Los movimientos de la provisión para el impuesto a la renta, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial por cobrar	(3,039)	(915)
Provisión del año		3,630
Pagos	<u>(6,845)</u>	<u>(5,754)</u>
Saldo final por cobrar (ver Nota C)	<u>(9,884)</u>	<u>(3,039)</u>

K. PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS

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

L. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la Compañía está representado por 24,000 acciones ordinarias y nominativas, de un valor unitario de un dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

M. 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 lo accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

N. DEFICIT ACUMULADO

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.

O. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (mayo 28, 2004), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.
