

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:
Ecuahelados S. A.

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **Ecuahelados S. A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Ecuahelados S. A.**, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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.
4. La Junta General de Accionistas con fecha 31 de enero del 2005, acordó la fusión por absorción entre **Ecuahelados S. A.** (absorbente) y **Canamerica Internacional Traders Cía. Ltda.** (absorbida).

Junio 10, 2005
Quito - Ecuador
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.
Licencia 23,295

ECUAHELADOS S. A.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		21,082	7,484
Cuentas por cobrar	C	110,016	77,550
Inventarios	D	212,043	333,486
Gastos pagados por anticipado			<u>4,779</u>
Total activo corriente		343,141	423,299
MAQUINARIA Y EQUIPOS	E	582,855	579,750
OTROS ACTIVOS	F	<u>550,455</u>	<u>564,078</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,476,451</u>	<u>1,567,127</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	G	420,500	330,000
Porción corriente del pasivo a largo plazo	K	27,351	
Cuentas por pagar	H	150,026	124,259
Gastos acumulados por pagar		<u>2,563</u>	<u>2,793</u>
Total pasivo corriente		600,440	457,052
PRÉSTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO	K	44,092	
PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS	L	319,790	516,967
PATRIMONIO			
Capital social	M	24,000	24,000
Aportes futuras capitalizaciones		576,000	576,000
Reserva legal	N	2,036	2,036
Reserva facultativa		18,074	18,074
Utilidad (pérdida) neta	I - O	<u>(107,981)</u>	<u>(27,002)</u>
Total patrimonio		<u>512,129</u>	<u>593,108</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,476,451</u>	<u>1,567,127</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 2004 y 2003
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	1,571,264	1,652,753
Costo de ventas	<u>(492,581)</u>	<u>(513,530)</u>
Margen bruto en ventas	1,078,683	1,139,223
Gastos de administración y ventas	<u>(1,176,328)</u>	<u>(1,124,872)</u>
Utilidad (pérdida) operacional	(97,645)	14,351
Otros ingresos (gastos):		
Gastos financieros	(32,606)	(45,630)
Otros ingresos	<u>22,270</u>	<u>4,277</u>
Total otros ingresos (gastos)	<u>(10,336)</u>	<u>(41,353)</u>
Pérdida neta	<u>(107,981)</u>	<u>(27,002)</u>

ECUAHELADOS S. A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(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 2002	24,000	576,000	580	5,222	10,891	616,693
Ajustes			1,456	12,852	(10,891)	3,417
Pérdida neta	—	—	—	—	(27,002)	(27,002)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	24,000	576,000	2,036	18,074	(27,002)	593,108
Compensación con préstamos de accionistas					27,002	27,002
Pérdida neta	—	—	—	—	(107,981)	(107,981)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>24,000</u>	<u>576,000</u>	<u>2,036</u>	<u>18,074</u>	<u>(107,981)</u>	<u>512,129</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 2004 y 2003
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	1,537,184	1,653,884
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,316,352)	(1,398,536)
Intereses pagados	(32,606)	(45,630)
Impuesto a la renta pagado	(4,322)	(6,845)
Otros ingresos	<u>22,270</u>	<u>4,277</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>206,174</u>	<u>207,150</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Desembolsos por compra de maquinaria y equipos	(121,151)	(84,310)
Adiciones en otros activos	<u>(194,061)</u>	<u>(127,985)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(315,212)</u>	<u>(212,295)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias recibidas	161,943	80,000
Préstamos de accionistas recibidos (pagados)	<u>(39,307)</u>	<u>(139,266)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>122,636</u>	<u>(59,266)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	13,598	(64,411)
Efectivo al inicio del periodo	<u>7,484</u>	<u>71,895</u>
Efectivo al final del periodo	<u>21,082</u>	<u>7,484</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 2004 y 2003
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(107,981)	(27,002)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	103,299	126,199
Amortización	76,816	108,470
Ajustes		3,417
Venta de maquinaria y equipo	14,747	
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(32,466)	(5,714)
Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	126,222	(31,615)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por Pagar	<u>25,537</u>	<u>33,395</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>206,174</u>	<u>207,150</u>

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.

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>
2001	22%
2002	9%
2003	6%
2004	2%

C. CUENTAS POR COBRAR

	..31 de diciembre del..	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Cientes	69,478	29,297
Tarjetas de crédito	7,710	13,811
Empleados	3,519	7,657
Impuesto a la renta (ver Nota J)	14,206	9,884
Impuesto al Valor Agregado IVA		1,442
Otras	<u>15,103</u>	<u>15,459</u>
	<u>110,016</u>	<u>77,550</u>

D. INVENTARIOS

	..31 de diciembre del..	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Mercaderías para la venta	200,117	333,486
Importaciones en tránsito	<u>11,926</u>	<u> </u>
	<u>212,043</u>	<u>333,486</u>

E. MAQUINARIA Y EQUIPOS

	..31 de diciembre del..	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Equipos de refrigeración	411,766	391,882
Utencillos de heladería	121,753	94,323
Planta eléctrica	18,212	18,212
Muebles y enseres	284,232	301,137
Vehículos	46,020	70,519
Equipos de computación	80,812	75,684
Letreros	57,690	44,297
Otros activos fijos	48,189	42,550
Construcciones en curso	<u>21,539</u>	<u> </u>
	1,090,213	1,038,604
Depreciación acumulada	<u>(507,358)</u>	<u>(458,854)</u>
	<u>582,855</u>	<u>579,750</u>

Los movimientos de maquinaria y equipos, fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	579,750	505,982
Compras	121,151	199,967
Ventas	(14,747)	
Depreciación - gasto	(103,299)	(126,199)
Saldo final, neto	<u>582,855</u>	<u>579,750</u>

F. OTROS ACTIVOS

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		..31 de diciembre del..	
		(En U.S. dólares)	
Concesiones	(1)	232,460	134,957
Adecuaciones	(1)	353,566	487,597
Franquicias		173,887	173,887
Registros sanitarios		53,784	46,115
Otros		<u>28,510</u>	<u>14,327</u>
		842,207	856,883
Amortización acumulada		(291,752)	(292,805)
		<u>550,455</u>	<u>564,078</u>

(1) Corresponden a concesiones y adecuaciones de locales para la venta de productos en los principales centros comerciales de las ciudades de Quito y Guayaquil.

Los movimientos de otros activos, fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	564,078	544,563
Adiciones	194,061	127,985
Transferencia a préstamos de accionistas	(130,868)	
Amortización - gasto	(76,816)	(108,470)
Saldo final, neto	<u>550,455</u>	<u>564,078</u>

G. OBLIGACIONES BANCARIAS

		..31 de diciembre del..	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(En U.S. dólares)	
Produbanco S. A.	(1)	150,000	160,000
Lloyds Bank	(2)	<u>270,500</u>	<u>170,000</u>
		<u>420,500</u>	<u>330,000</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a dos préstamos con tasas de interés anual del 8%, con plazos de 180 días y vencimientos finales en enero del 2005. Para el año 2003, dos préstamos al 8.5% y 9% de interés anual, con plazo de 180 días y con vencimiento final en febrero del 2004. Garantía sobre firmas del principal accionista.
- (2) Corresponden a tres créditos con intereses del 7.25% y 7.50% anual, con plazos de hasta 180 días y con vencimientos finales hasta marzo del 2005. Para el año 2003 dos créditos al 9% de interés anual, con plazo de 180 días y convencimiento final en abril del 2004. Garantía sobre firmas.

H. CUENTAS POR PAGAR

		..31 de diciembre del..	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(En U.S. dólares)	
Proveedores del exterior		118,123	105,910
Proveedores locales		16,513	6,607
Retenciones de impuesto a la renta		4,368	3,882
Impuesto al Valor Agregado IVA		7,631	
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado IVA		763	2,835
Otras		<u>2,627</u>	<u>5,025</u>
		<u>150,026</u>	<u>124,259</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial		2,563
Provisión del año		
Pagos	—	(2,563)
Saldo final	—	—

J. IMPUESTO A LA RENTA

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas del ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que se obtuvieron dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada periodo de 25% de las utilidades obtenidas.

Dicha Ley, 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.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial por cobrar	(9,884)	(3,039)
Pagos	(4,322)	(6,845)
Saldo final por cobrar (ver Nota C)	(14,206)	(9,884)

K. PRÉSTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO

	..31 de diciembre del..	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
<u>Produbanco S. A.</u> crédito directo, pagadero en cuotas mensuales al 9% de interés anual y con vencimiento final en marzo del 2007.	71,443	
Menos porción corriente	(27,352)	—
	<u>44,092</u>	—

L. PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS

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

M. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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.

N. 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.

O. 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.

P. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (junio 10, 2005), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.
