

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 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, 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. En el año 2005, se fusionó Ecuahelados S. A. (absorbente) y Canamerica Internacional Traders Cía. Ltda. (absorbida). La información que se presenta en el año 2004, es informativa.

Junio 9, 2006
Quito - Ecuador
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.
Licencia 23,295

ECUAHELADOS S. A.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		10,593	21,082
Cuentas por cobrar	C	268,145	110,016
Inventarios	D	<u>530,465</u>	<u>212,043</u>
Total activo corriente		809,203	343,141
MAQUINARIA Y EQUIPOS	E	1,061,846	582,855
OTROS ACTIVOS	F	<u>1,009,951</u>	<u>550,455</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,881,000</u>	<u>1,476,451</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	G	570,000	420,500
Porción corriente del pasivo a largo plazo	J	32,564	27,351
Cuentas por pagar	H	201,326	150,026
Gastos acumulados por pagar		<u>23,311</u>	<u>2,563</u>
Total pasivo corriente		827,201	600,440
PRÉSTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO	J	11,528	44,092
PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS	K	1,066,679	319,790
PATRIMONIO			
Capital social	L	34,000	24,000
Aportes futuras capitalizaciones		1,266,000	576,000
Reserva legal	M	3,783	2,036
Reserva facultativa		31,751	18,074
Pérdida neta	I - N	<u>(359,942)</u>	<u>(107,981)</u>
Total patrimonio		<u>975,592</u>	<u>512,129</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2,881,000</u>	<u>1,476,451</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 2005 y 2004
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	1,824,883	1,571,264
Costo de ventas	<u>(602,379)</u>	<u>(492,581)</u>
Margen bruto en ventas	1,222,504	1,078,683
Gastos de administración y ventas	<u>(1,532,092)</u>	<u>(1,176,328)</u>
Pérdida operacional	(309,588)	(97,645)
Otros ingresos (gastos):		
Gastos financieros	(59,461)	(32,606)
Otros ingresos	<u>9,107</u>	<u>22,270</u>
Total otros ingresos (gastos)	<u>(50,354)</u>	<u>(10,336)</u>
Pérdida neta	<u>(359,942)</u>	<u>(107,981)</u>

ECUAHELADOS S. A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Pérdida neta</u>	<u>Total</u>
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	24,000	576,000	2,036	18,074	(107,981)	512,129
Compensación con préstamos de accionistas					107,981	107,981
Fusión (Nota A)	10,000	690,000	1,747	13,677		715,424
Pérdida neta	—	—	—	—	(359,942)	(359,942)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>34,000</u>	<u>1,266,000</u>	<u>3,783</u>	<u>31,751</u>	<u>(359,942)</u>	<u>975,592</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 2005 y 2004
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	1,676,282	1,537,184
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,194,348)	(1,316,352)
Intereses pagados	(59,461)	(32,606)
Impuesto a la renta pagado	(2,638)	(4,322)
Otros ingresos	<u>9,107</u>	<u>22,270</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>(571,058)</u>	<u>206,174</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Desembolsos por compra de maquinaria y Equipos	(97,606)	(121,151)
Adiciones en otros activos	<u>(230,373)</u>	<u>(194,061)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(327,979)</u>	<u>(315,212)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias recibidas	(40,669)	161,943
Pagos de obligaciones bancarias a largo plazo	(27,351)	
Préstamos de accionistas recibidos (pagados)	<u>956,568</u>	<u>(39,307)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>888,548</u>	<u>122,636</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	(10,489)	13,598
Efectivo al inicio del periodo	<u>21,082</u>	<u>7,484</u>
Efectivo al final del periodo	<u>10,593</u>	<u>21,082</u>

ECUAHELADOS S. A.
Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(359,942)	(107,981)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	104,810	103,299
Amortización	65,685	76,816
Venta de maquinaria y equipo	17,969	14,747
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(153,206)	(32,466)
Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	(318,422)	126,222
Aumento en cuentas y gastos acumulados por Pagar	<u>72,048</u>	<u>25,537</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>(571,058)</u>	<u>206,174</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 5 de julio del 2005, Ecuahelados S. A. (absorbente) se fusionó con Canamerica Internacional Traders Cía. Ltda. (absorbida), el cual fue contabilizado utilizando el método de la unión de intereses.

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	5
Muebles y enseres	5
Vehículos	20
Equipos de computación	20
Equipos varios	5
Letreros	5

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.

Ingresos

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

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>
2002	9%
2003	6%
2004	2%
2005	4%

C. CUENTAS POR COBRAR

	..31 de diciembre del..	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Cientes	220,240	69,478
Tarjetas de crédito	5,549	7,710
Empleados	7,113	3,519
Impuesto a la renta (ver Nota I)	21,767	14,206
Otras	<u>13,476</u>	<u>15,103</u>
	<u>268,145</u>	<u>110,016</u>

D. INVENTARIOS

	..31 de diciembre del..	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Mercaderías para la venta	530,465	200,117
Importaciones en tránsito	<u> </u>	<u>11,926</u>
	<u>530,465</u>	<u>212,043</u>

E. MAQUINARIA Y EQUIPOS

	..31 de diciembre del..	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Equipos de refrigeración	445,286	411,766
Muebles y enseres	435,780	284,232
Equipos de panadería	326,429	
Utencillos	153,723	121,753
Equipos de computación	133,826	80,812
Letreros	97,878	57,690
Equipo de cafetería	52,237	
Vehículos	25,000	46,020
Planta eléctrica	18,212	18,212
Otros activos fijos	54,307	48,189
Construcciones en curso	<u> </u>	<u>21,539</u>
	1,742,678	1,090,213
Depreciación acumulada	<u>(680,832)</u>	<u>(507,358)</u>
	<u>1,061,846</u>	<u>582,855</u>

Los movimientos de maquinaria y equipos, fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	582,855	579,750
Compras	97,606	121,151
Fusión (Nota A)	504,164	
Ventas	(17,969)	(14,747)
Depreciación - gasto	(104,810)	(103,299)
Saldo final, neto	<u>1,061,846</u>	<u>582,855</u>

F. OTROS ACTIVOS

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		..31 de diciembre del..	
		(En U.S. dólares)	
Concesiones	(1)	203,033	232,460
Adecuaciones	(1)	623,275	353,566
Franquicias		423,887	173,887
Registros sanitarios		73,489	53,784
Otros		<u>117,356</u>	<u>28,510</u>
		<u>1,441,040</u>	<u>842,207</u>
Amortización acumulada		<u>(431,089)</u>	<u>(291,752)</u>
		<u>1,009,951</u>	<u>550,455</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	550,455	564,078
Adiciones	230,373	194,061
Fusión (Nota A)	396,506	
Transferencia a préstamos de accionistas	(101,698)	(130,868)
Amortización - gasto	<u>(65,685)</u>	<u>(76,816)</u>
Saldo final, neto	<u>1,009,951</u>	<u>550,455</u>

G. OBLIGACIONES BANCARIAS

		..31 de diciembre del..	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(En U.S. dólares)	
Produbanco S. A.	(1)	330,000	150,000
Lloyds Bank	(2)	<u>240,000</u>	<u>270,500</u>
		<u>570,000</u>	<u>420,500</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2005, corresponde a tres préstamos con tasas de interés anual del 7% y 8%, con plazos de hasta 180 días y vencimientos finales en enero del 2006. Para el año 2004, dos préstamos al 8 de interés anual, con plazo de 180 días y con vencimiento final en enero del 2005. Garantía sobre firmas del principal accionista.
- (2) Corresponden a créditos con intereses del 7% y 7.50% anual, con plazos de hasta 180 días y con vencimientos finales hasta abril del 2006. Para el año 2004 tres créditos al 7.25% y 7.50% de interés anual, con plazo de hasta 180 días y con vencimiento final en marzo del 2005. Garantía sobre firmas.

H. CUENTAS POR PAGAR

		..31 de diciembre del..	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(En U.S. dólares)	
Proveedores del exterior		134,783	118,123
Proveedores locales		48,313	16,513
Retenciones de impuesto a la renta		3,385	4,368
Impuesto al Valor Agregado IVA		1,713	7,631
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado IVA		809	763
Otras		<u>12,323</u>	<u>2,628</u>
		<u>201,326</u>	<u>150,026</u>

I. IMPUESTO A LA RENTA

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas originadas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que se obtuvieron dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada periodo del 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial a favor	(14,206)	(9,884)
Fusión (Nota A)	(4,923)	
Pagos	<u>(2,638)</u>	<u>(4,322)</u>
Saldo final a favor (ver Nota C)	<u>(21,767)</u>	<u>(14,206)</u>

J. PRÉSTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO

	<u>..31 de diciembre del..</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</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.	44,092	71,443
Menos porción corriente	<u>(32,564)</u>	<u>(27,351)</u>
	<u>11,528</u>	<u>44,092</u>

K. PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS

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

L. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social de la Compañía está representado por 34,000 acciones ordinarias y nominativas, de un valor unitario de un dólar de los Estados Unidos de Norteamérica. Para el año 2004 estuvo representado por 24,000 acciones de un valor unitario de un dólar.

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 2005 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (junio 9, 2006), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.
