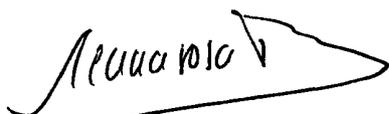


## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **Panadería y Galletería Arenas Cía. Ltda.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Panadería y Galletería Arenas Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas 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 selectivas, 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 efectuadas 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 arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Panadería y Galletería Arenas Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Con el propósito de mejorar la situación económica del Ecuador, la misma que se agravó desde 1998, en enero del 2000 el Gobierno Central decretó la dolarización de la economía del país, esto implicó, entre otras cosas: que la moneda de circulación oficial sea el dólar americano en vez del sucre, que los estados financieros cortados al 31 de marzo del 2000 sean convertidos de sucres a dólares americanos conforme a lo establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 y reforma de ciertas leyes a fin de adaptar el esquema jurídico del país a la dolarización de la economía. Pese a la adopción de las anteriores medidas, la situación económica del país al cierre

del año 2000, ha mostrado una ligera recuperación y moderada estabilidad. Durante el año 2001, la economía en el Ecuador, experimentó un mayor nivel de crecimiento y estabilidad que en el año anterior; sin embargo, existen otros factores que aún son inciertos y deben ser superados con medidas que debe adoptar el Gobierno, a fin de completar todo el proceso de recuperación económica del país; la resolución de dichos aspectos está fuera del control de la Compañía y la misma no puede ser determinada a la fecha de este informe. Los estados financieros deben ser analizados considerando la situación antes mencionada.



**Ing. Cecilia Sosa O.**  
**Registro S.C. N° 297**

**Mayo 9 del 2002**

**PANADERÍA Y GALLETTERÍA ARENAS CÍA. LTDA.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000**  
**(Expresado en dólares)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes	5	11,613	6,649
Cuentas por cobrar	6	125,623	92,073
Inventarios	7	32,980	24,641
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	13,585	25,985
Total activos corrientes		<u>183,802</u>	<u>149,348</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	9	<u>547,971</u>	<u>523,866</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>731,772</u></u>	<u><u>673,214</u></u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Proveedores	10	174,853	185,841
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	57,655	21,503
Total pasivos corrientes		<u>232,509</u>	<u>207,344</u>
<b>OTROS PASIVOS</b>		13,762	13,762
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	12	400	400
Reserva legal		69	69
Reserva de capital	13	394,296	394,296
Resultados acumulados		57,343	52,770
Resultado del ejercicio		33,394	4,573
Total patrimonio		<u>485,502</u>	<u>452,108</u>
<b>TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><u>731,772</u></u>	<u><u>673,214</u></u>

Las notas adjuntas ( 1 a 13) forman parte de los estados financieros

**PANADERÍA Y GALLETERÍA ARENAS CÍA. LTDA.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000**  
**(Expresado en dólares)**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS NETAS	2,112,546	1,229,192
COSTO DE VENTAS	<u>-1,243,858</u>	<u>-820,967</u>
MARGEN BRUTO	<u>868,689</u>	<u>408,225</u>
GASTOS OPERATIVOS Y VENTAS	<u>-832,843</u>	<u>-468,113</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES	<u>35,846</u>	<u>-59,888</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:		
Intereses	827	31
Resultado por exposición a la inflación	0	15,441
Otros ingresos, (gastos), neto	<u>-3,279</u>	<u>48,988</u>
Total	<u>-2,452</u>	<u>64,461</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION		
TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>33,394</u>	<u>4,573</u>

Las notas adjuntas ( 1 a 13) forman parte de los estados financieros

**PANADERIA Y GALLETERIA ARENAS CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000**  
**(Expresado en dólares)**

<u>2001</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al comienzo del año	400	69	0	394,296	57,343	0	452,108
Utilidad neta del año					33,394		33,394
Saldo al final del año	<u>400 0</u>	<u>69</u>	<u>0</u>	<u>394,296</u>	<u>90,737</u>	<u>0</u>	<u>485,502</u>

<u>2000</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al comienzo del año	400	69	0	137,444	22,125	0	160,039
Efecto de la conversión de sucres a dólares			213,677	47,207	30,645		291,529
Ajuste			-4,032				-4,032
Transferencia a reserva de capital			-209,645	209,645			0
Utilidad neta del año					4,573		4,573
Saldo al final del año	<u>400 0</u>	<u>69</u>	<u>0</u>	<u>394,296</u>	<u>57,343</u>	<u>0</u>	<u>452,108</u>

Las notas adjuntas ( 1 a 13) forman parte de los estados financieros

**PANADERIA Y GALLETERIA ARENAS CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000**

**(Expresado en dólares)**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	2,090,216	1,170,324
Pagado a proveedores y empleados	-1,960,661	-1,135,952
Otros ingresos (gastos)	-3,279	49,019
Efectivo neto (utilizado en )proveniente de actividades de operación	<u>126,276</u>	<u>83,391</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	-121,312	-76,742
Adiciones de otros activos, neto		
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-121,312</u>	<u>-76,742</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Disminución de obligaciones bancarias		
Aportes en efectivo para futuros aumentos de capital		<u>0</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES:</b>		
Incremento neto durante el año	4,964	6,649
Saldo al comienzo del año	6,649	0
Saldo al final del año	<u>11,613</u>	<u>6,649</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas ( 1 a 13) forman parte de los estados financieros

(Continuación.....)

**PANADERIA Y GALLETERIA ARENAS CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000**

**(Expresado en dólares)**

	<b>2001</b>	<b><u>2000</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta del año	33,394	4,573
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de operación:</b>		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	97,207	93,651
Efectos de conversión NEC 17	0	-15,441
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Clientes	-33,550	-49,700
Otras cuentas por cobrar	11,220	-9,243
Impuestos y retenciones	1,179	-9,369
Inventarios	-8,339	-16,932
Cuentas por pagar	-10,988	114,214
Obligaciones fiscales	36,152	14,379
Otros pasivos	0	-42,742
<b>EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>126,276</u></b>	<b><u>83,391</u></b>

Las notas adjuntas ( 1 a 13) forman parte de los estados financieros

---

**PANADERÍA Y GALLETERÍA ARENAS CÍA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000**  
**(Expresadas en dólares)**

**1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA**

Panadería y Galletería Arenas, es una compañía limitada, constituida en el mes de febrero del año 1976. El objeto principal de la compañía es la fabricación y comercialización de pan, galletas y otros productos derivados de la harina.

Para cumplir con los objetivos, la compañía podrá realizar toda clase de actos civiles y mercantiles permitidos por las leyes relacionados con su objeto.

**2. ASPECTOS ECONÓMICOS RELEVANTES DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA**

Con el propósito de mejorar la situación económica del Ecuador, la misma que se agravó desde 1998, en enero del 2000 el Gobierno Central decretó la dolarización de la economía del país, esto implicó, entre otras cosas: que la moneda de circulación oficial sea el dólar americano en vez del sucre, que los estados financieros cortados al 31 de marzo del 2000 sean convertidos de sucres a dólares americanos conforme a lo establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 y reforma de ciertas leyes a fin de adaptar el esquema jurídico del país a la dolarización de la economía. Pese a la adopción de las anteriores medidas, la situación económica del país al cierre del año 2000, ha mostrado una ligera recuperación y moderada estabilidad. Durante el año 2001, la economía en el Ecuador, experimentó un mayor nivel de crecimiento y estabilidad que en el año anterior; sin embargo, existen otros factores que aún son inciertos y deben ser superados con medidas que debe adoptar el Gobierno, a fin de completar todo el proceso de recuperación económica del país; la resolución de dichos aspectos está fuera del control de la Compañía y la misma no puede ser determinada a la fecha de este informe. Los estados financieros deben ser analizados considerando la situación antes mencionada.

**3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los mismos que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos.

Durante el año 2000, se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 16 y 17 y que tienen relación con la Corrección Monetaria Integral de los estados financieros y la conversión de estados financieros a fin de adoptar la dolarización.

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), estas normas requieren la presentación de información comparativa; sin embargo, debido al cambio de moneda en el año 2000, para poder presentar estados financieros del año anterior convertidos a dólares americanos habría que aplicar los lineamientos de la NEC 17, los principios contables aceptados en el Ecuador no obligan a realizar la conversión anteriormente señalada.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad; y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales, mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

**Cambio de moneda.-** según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, a partir del 31 de marzo del 2000 toda la información financiera debe ser presentada en dólares americanos, en vez de sucres.

**Inventarios.-** Al costo actualizado de las últimas adquisiciones.

**Propiedades, planta y equipo.-** Al costo de adquisición ajustado. El costo ajustado de las propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil de los activos.

Las tasas anuales de depreciación son las siguientes:

Maquinaria y equipo	10 %
Equipo de oficina	10 %
Muebles y enseres	10 %
Equipo de Computación	20 %
Vehículos	20 %
Instalaciones	10 %
Herramientas	10 %

**Ingresos, costos y gastos.-** Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

**Provisión para cuentas dudosas.-** Sirve para cubrir posibles pérdidas que pueden producirse en la recuperación de la cartera, se establecen en base a lo determinado por la Ley de Régimen Tributario Interno y a la evaluación de las cuentas.

#### **4. CONVERSION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Con base a los lineamientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 se realizó la conversión de los estados financieros de sucres a dólares americanos, cuyos principales aspectos se exponen a continuación:

**Reexpresión Monetaria Integral aplicable a los Estados Financieros hasta el 31 de marzo del 2000.-** El porcentaje de inflación correspondiente al período entre el 1° de enero al 31 de marzo del 2000 fue aproximadamente el 32%. Los procedimientos de ajuste son aquellos establecidos por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17. El resultado de la aplicación de la corrección monetaria integral se debe registrar en los resultados del período, en la cuenta de Resultado por Exposición a la Inflación.

**Utilización del índice especial de Corrección de Brecha.-** Durante los últimos años ha existido una brecha entre la inflación y la devaluación anual del sucre en relación con el dólar americano, en los primeros años de la década del noventa la inflación fue mayor que la devaluación, mientras que en los dos últimos años de dicha década la devaluación ha sido sustancialmente mayor a la inflación, y con el objeto de que puedan convertirse a dólares americanos los estados financieros, se debe realizar previamente a las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, lo siguiente: a) reexpresar los estados financieros por el ajuste integral de inflación por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo del 2000 y b) ajustar las partidas no monetarias del balance general para reconocer el cambio del poder adquisitivo del sucre con relación al dólar americano, por el índice especial de corrección de brecha, el mismo que surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen de la transacción en caso de ser posterior y el 31 de marzo del 2000.

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación de este índice especial de corrección de brecha se registró en las siguientes cuentas: a) En la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria, el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y, b) en la cuenta denominada Resultado por Exposición a la Inflación, el efecto por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000.

Los estados de resultados y flujos de efectivo fueron convertidos a dólares americanos aplicando la tasa de cambio de 25.000 sucres por cada dólar para cada una de las cuentas que conforman esos estados.

**Conversión de estados financieros.-** los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000, expresados en sucres y ajustados conforme se explica en los párrafos precedentes se dividieron para 25.000 con lo cual se obtuvo los saldos de los estados financieros a esa fecha convertidos a dólares americanos; dichos saldos son la base para iniciar la contabilidad en dólares americanos.

## 5. CAJA Y EQUIVALENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

	2001	2000
Caja	1.490	354
Bancos	10.123	6.295
	11.613	6.649

**6. CLIENTES**

El detalle del rubro es el siguiente:

	2001	2000
Locales	57.702	51.472
Clientes	67.921	40.601
<b>Total clientes</b>	<b>125.623</b>	<b>92.073</b>

**7. INVENTARIOS**

El detalle del rubro es el siguiente:

	2001	2000
Productos terminados	10.591	712
Materias primas	5.666	5.482
Material de embalaje	16.723	18.447
	<b>32.980</b>	<b>24.641</b>

**8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

El detalle del rubro es el siguiente:

	2001	2000
Personal	0	1.881
Seguros	0	8.035
Impuesto al valor agregado	12.306	14.764
Otras	1.279	1.305
	<b>13.585</b>	<b>25.985</b>

**9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

El desglose de este rubro es el siguiente:

	2001	2000
Construcciones en curso	86.426	0
Maquinaria y equipo	688.779	658.446
Equipo de oficina	27.204	27.015
Muebles y enseres	54.642	54.642
Equipo de computación	14.931	13.462
Vehículos	76.919	76.919
Instalaciones	112.672	109.778
Herramientas	1.005	1.005
<b>Total activo fijo</b>	<b>1.062.578</b>	<b>941.268</b>
Depreciación acumulada	-514.607	-417.402
<b>Total activo fijo neto</b>	<b>547.971</b>	<b>523.866</b>

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

	2001	2000
Saldo inicial, neto	523.866	233.765
Adiciones	121.312	76.742
Conversión	0	307.010
Depreciación	-97.207	-93.651
Saldo final, neto	<u>547.971</u>	<u>523.866</u>

#### 10. PROVEEDORES

El detalle del rubro es el siguiente:

	2001	2000
Proba S.C.C.I.	19.433	28.045
Franklin Hecht	38.576	81.366
Levapan	6.064	2.425
Nabisco	2.431	2.125
Empaqplast	2.969	6.616
Macsaes	11.998	6.842
Danec	3.253	3.741
Molinos Poulter	10.146	12.300
Molinos San Luis	8.640	5.600
Gladys Vargas	3.184	2.892
Prodirecto	2.602	2.721
Indega	4.716	2.067
Lacteos Prolocexi	1.497	2.914
Fupel	3.963	1.671
Proesa	3.278	832
Pronaca	3.701	627
Cora	7.671	969
Constructora Cevallos Hidalgo	4.077	0
Otros	36.654	22.088
	<u>174.853</u>	<u>185.841</u>

#### 11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle del rubro es el siguiente:

	2001	2000
Sueldos y beneficios sociales	295	12.161
Mantenimiento y reparaciones	56.379	6.379
Otros	981	2.963
	<u>57.655</u>	<u>21.503</u>

**12. CAPITAL SOCIAL**

El capital social autorizado y emitido consiste de 10.000 participaciones de US \$ 0,40 valor nominal unitario.

**13. CONVERSION DE SUCRES A DOLARES DEL BALANCE GENERAL**

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes se realizó la respectiva conversión de sucres a dólares del balance general, cuyo movimiento es el siguiente:

	<b>Resultado por Exposición a la Inflación</b>	<b>Reserva de Capital</b>	
		<b>Reexpresión Monetaria</b>	<b>Reserva por Revalorización del Patrimonio</b>
Saldo al inicio del año			137.444
Movimientos del año:			
Ajuste por conversión NEC 17:			
Propiedad, planta y equipo	56.832	250.138	
Cuentas patrimoniales	-41.391	-36.461	47.207
Otros		-4.032	
Saldo al final del año en dólares	<u>15.441</u>	<u>209.645</u>	<u>184.651</u>

**Reserva de capital.-**

En este rubro se incluyen las cuentas: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria; cuentas que se originaron en ajustes parciales por inflación, hasta el período de transición (marzo 31 del 2000).