

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Maxipan S. A. al 31 de diciembre del 2000, 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 indica en los párrafos 3 y 4, efectuamos nuestra auditoría 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. No nos fue posible observar la toma física de las cantidades de los inventarios de la Compañía al 31 de diciembre del 2000, valorados a esa fecha en US\$27,198 debido a que nuestra contratación como auditores de la Compañía fue realizada posteriormente a esa fecha. No nos fue posible satisfacernos con respecto a las cantidades de los inventarios al 31 de diciembre del 2000 por medio de otros procedimientos de auditoría.
4. No pudimos obtener evidencia suficiente y competente, respecto al saldo y a la provisión realizada durante el año 2000, de la provisión para la jubilación patronal y no pudimos satisfacernos respecto al saldo y la provisión por medio de otros procedimientos de auditoría.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes si los hubiera, que pudieran haberse determinados como necesarios, si no hubieran existido las situaciones comentadas en los párrafos 3 y 4, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Maxipan S. A., al 31 de diciembre del 2000, 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.

6. Como se menciona en la Notas A, a los estados financieros adjuntos, el Gobierno del Ecuador inició un proceso de dolarización oficial de la economía, con fecha 12 de marzo del 2000, el cual contempla principalmente reformas al régimen tributario, laboral y monetario del país. Dichas reformas incluyen, al 31 de marzo del 2000, la conversión de los saldos contables de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América, a partir del 1 de abril del 2000, las transacciones contables son registradas en U. S. dólares.

7. Como se indica en la nota B a los estados financieros, la compañía adoptó en el año 2000, el método de contabilizar en los resultados del periodo el resultado por exposición a la inflación proveniente de la corrección monetaria de los estados financieros, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

San Francisco de Quito, Ecuador
Junio 22, 2001



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

Maxipan S. A.
Balance General

Diciembre 31, 2000
(Expresado en U.S. dólares)

	Notas		
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo			5,493
Cuentas por cobrar:			
Clientes	C	67,810	
Anticipos		35,050	
Otras cuentas por cobrar		<u>1,974</u>	104,834
Inventarios	D		27,198
Anticipos para obras			31,969
Total del activo corriente			169,494
Propiedad, planta y equipo	E		474,428
Otros activos	F		9,521
TOTAL ACTIVOS			653,443
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		121,503	
Impuestos y retenciones por pagar		7,703	
Accionistas		18,985	
Otras cuentas por pagar		<u>2,162</u>	150,353
Impuesto a la renta por pagar	G		1,456
Gastos acumulados por pagar	H		16,116
Total del pasivo corriente			167,925
Jubilación patronal	I		3,801
Patrimonio:			
Capital social			3,200
Reserva de capital	B		408,910
Reserva legal	J		4,178
Reserva facultativa			38,885
Utilidades retenidas	K		26,544
Total del patrimonio			481,717
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			653,443

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

Maxipan S. A.
Estado de Resultados

Año Terminado en Diciembre 31, 2000
(Expresado en U.S. dólares)

	Notas	
Ventas netas	M	848,602
Costo de ventas		(609,609)
Margen bruto en ventas		238,993
Gastos de administración y ventas		(184,455)
Utilidad operacional		54,538
Otros ingresos (gastos):		
Gastos financieros		(4,485)
Ingresos financieros		28
Pérdida en cambio		(3,939)
Impuesto a la circulación de capitales		(6,551)
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto	B	5,043
Otros ingresos		5,172
Otros gastos		(2,617)
Total otros ingresos (gastos)		(7,349)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		47,189
Participación trabajadores	H	(7,078)
Bonificación ejecutivos	H	(4,719)
Impuesto a la renta	G	(8,848)
Utilidad neta		26,544

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

Maxipan S. A.
Estado de Evolución del Patrimonio

Año Terminado en Diciembre 31, 2000
(Expresado en U.S. dólares)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades retenidas	Total
Saldos al inicio del año								
Nota L	3,200		124,659		3,744	35,551	4,341	171,495
Transferencias					434	3,907	(4,341)	
Ajuste corrección monetaria de terrenos			11,548					11,548
Efectos de la aplicación de - NEC No. 17			182,822	98,090				280,912
Pérdida en cambio				(8,209)				(8,209)
Ajustes						(573)		(573)
Transferencia a reserva de capital		408,910	(319,029)	(89,881)				
Utilidad neta							26,544	26,544
Saldos al final del año	<u>3,200</u>	<u>408,910</u>			<u>4,178</u>	<u>38,885</u>	<u>26,544</u>	<u>481,717</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

Maxipan S. A.
Estado de Flujos de Efectivo

Año Terminado en Diciembre 31, 2000
(Expresado en U.S. dólares)

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

Efectivo recibido de clientes	809,427
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(748,680)
Intereses recibidos	28
Intereses pagados	(4,485)
Impuesto a la circulación de capitales	(6,551)
Impuesto a la renta pagado	(9,007)
Otros ingresos, neto de gastos	1,529

Efectivo neto provisto por las actividades de operación	42,261
--	--------

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

Efectivo recibido por la venta de propiedad, planta y equipo	7,030
Desembolsos por compra de propiedad, planta y equipo	(31,160)
Desembolsos en otros activos	(395)

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(24,525)
--	----------

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

Pagos préstamos de accionistas	(19,059)
--------------------------------	----------

Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(19,059)
---	----------

Disminución neta de efectivo	(1,323)
Efectivo al inicio del periodo	6,816

Efectivo al final del periodo	5,493
-------------------------------	-------

Maxipan S. A.Conciliación de la utilidad neta con el efectivo
neto provisto por las actividades de operaciónAño Terminado en Diciembre 31, 2000
(Expresada en U.S. dólares)

Utilidad neta	26,544
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto Provisto por las actividades de operación:	
Depreciación y amortización	51,678
Provisión para cuentas incobrables	46
Provisión para jubilación patronal	1,143
Resultado por exposición a la inflación – REI, neto	(5,043)
Pérdida en cambio	(8,209)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(453)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:	
Aumento en cuentas por cobrar	(100,763)
Aumento en inventarios	(5,873)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	83,350
Disminución en impuesto a la renta	(159)
<hr/>	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	42,261

A. OPERACIONES

Maxipan S.A. – La Compañía fue constituida el 24 de octubre de 1980 en Quito - Ecuador, el objetivo social es la producción, elaboración, distribución, industrialización y comercialización de productos de panificación y elaborados de pastelería, galletería y confitería y en general podrá celebrar toda clase de actos y contratos 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 económicos del país, debido principalmente al congelamiento de los depósitos monetarios, 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. En marzo del 2000, el gobierno Ecuatoriano 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, dichas reformas incluyen que la moneda del país es el dólar de los Estados Unidos de América y se fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio de S/25,000 por cada US\$1. 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 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 normar el proceso de dolarización. El 31 de marzo del 2000, se efectúa la conversión de los saldos contables de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América y, a partir del 1 de abril del 2000, en la contabilidad se registran las transacciones en U.S. dólares.

Bases de presentación

Los estados financieros, han sido preparados aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17. Esta norma define el tratamiento contable para ajustar los estados financieros al 31 de marzo del 2000, expresados en sucres como procedimiento previo para la conversión a dólares de los Estados Unidos de América, el criterio utilizado para dicha conversión fue realizado de acuerdo con los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos monetarios presentados al 31 de marzo del 2000, tales como: Efectivo, Cuentas por cobrar y por pagar, Gastos pagados por anticipado, Impuesto a la renta por pagar, Gastos acumulados por pagar y Jubilación patronal; fueron convertidos a U.S. dólares aplicando la tasa de cambio de S/25,000 por cada US\$1.

- Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio se ajustaron aplicando a los valores de los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el índice de ajuste por inflación entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, los activos adquiridos y los pasivos originados durante ese periodo se ajustaron aplicando el índice mensual proporcional.
- Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio en sucres ajustados por inflación al 31 de marzo del 2000 (indicados en el párrafo anterior), fueron corregidos aplicando el índice especial de corrección de brecha que se produce por la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación, por el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio ajustados por inflación y por el índice especial de corrección de brecha, fueron convertidos a U.S. dólares aplicando la tasa de cambio de S/25,000 por cada US\$1.

El índice de ajuste por inflación utilizado, fue el calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos; y, para el índice especial de corrección de brecha, se tomaron los tipos de cambio de compra del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo, no fueron sujetos de ajuste.

Inventarios

Se presentan al costo de adquisición para materias primas y al costo de producción para productos terminados, los cuales no exceden al valor del mercado. El costo de ventas se determina por el método del promedio ponderado.

Propiedad, planta y equipo

Están contabilizados al costo ajustado hasta el 31 de marzo del 2000, las adiciones a partir del 1 de abril del 2000 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>
Edificios	5
Instalaciones	10
Maquinaria y equipo	10
Vehículos	20
Muebles y equipo de oficina	10
Equipo de computación	20

Reserva por revalorización del patrimonio

Registra los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto el de utilidades retenidas. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por inflación y por los índices especiales de corrección de brechas fue convertido a U. S. dólares al tipo de cambio de S/.25.000 y transferido a la cuenta Reserva de capital.

Reexpresión monetaria

Representa el saldo neto de reexpresar los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de corrección de brecha calculado hasta esa fecha. El efecto sobre la Aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 se resume a continuación:

	2000
	(En U.S. dólares)
Propiedad, planta y equipo	232,013
Otros activos	2,451
Patrimonio	(136,374)
Pérdida en cambio	(8,209)
Transferencia a Reserva de capital	(89,881)
Saldo final	

Reserva de capital

Corresponde las transferencias de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria al 31 de marzo del 2000. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

Resultado por exposición a la inflación

Registra los ajustes efectuados a los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio provenientes del ajuste por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. El efecto sobre la Aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 se resume a continuación:

	2000
	(En U.S. dólares)
Propiedad, planta y equipo	49,832
Otros activos	1,659
Patrimonio	(46,448)
Saldo final	5,043

Moneda extranjera

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

La diferencia en cambio, está originada por cancelaciones y ajustes de activos y pasivos en moneda extranjera y es registrada contablemente en los resultados del ejercicio, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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
1996	26%
1997	31%
1998	43%
1999	61%
2000	91%

C. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

	Diciembre 31, 2000 (En U.S. dólares)
Compañía relacionada	63,282
Otras	4,634
Provisión para cuentas incobrables	(106)
Saldo final	67,810

El movimiento para la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2000 (En U.S. dólares)
Saldo inicial	72
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(12)
Provisión del año	46
Saldo final	106

D. INVENTARIOS

	Diciembre 31, 2000
	(En U.S. dólares)
Materias primas	23,445
Productos terminados	3,602
Otros	151
	<hr/>
	27,198

E. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Diciembre 31, 2000
	(En U.S. dólares)
Terreno	24,819
Edificios	196,299
Maquinaria y equipo	426,891
Muebles y enseres	62,467
Vehículos	22,704
Instalaciones	2,454
	<hr/>
	735,634
Depreciación acumulada	(261,206)
	<hr/>
	474,428

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

	2000
	(En miles de sucres)
Saldo inicial, neto	5.147.072
Compras	287.000
Ajuste corrección monetaria años anteriores	288.704
Efecto neto, aplicación NEC - 17	7.046.133
Depreciación - gasto	(161.005)
	<hr/>
Saldo al 31 de marzo del 2000, neto	12.607.904

	(En U.S. dólares)
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25.000	504,316
Compras	19,680
Ventas y retiros	(6,577)
Depreciación - gasto	(42,991)
	<hr/>
Saldo final, neto	474,428

F. OTROS ACTIVOS

	Diciembre 31, 2000 (En U.S. dólares)
Licencias de software	6,077
Adecuaciones	6,787
	12,864
Depreciación acumulada	(3,343)
	9,521

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2000 (En miles de sucres)
Saldo inicial, neto	181.588
Efecto neto, aplicación NEC - 17	102.742
Amortización - gasto	(9.645)
Saldo al 31 de marzo del 2000, neto	274.685

	(En U.S. dólares)
Conversión a U.S, dólares al tipo de cambio de S/25.000	10,987
Adiciones	395
Amortización - gasto	(1,861)
Saldo final, neto	9,521

G. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta, fue calculada aplicando la tasa del 25% sobre las utilidades gravables. 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.

El Impuesto a la Circulación de Capitales, es aplicable a todas las operaciones que se realizan a través del sistema financiero nacional, para el año 2000 fue del 0,8% y para el año 2001 dicho impuesto fue derogado.

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

	2000
	(En U.S. dólares)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	47,189
Participación a trabajadores	(7,078)
Bonificación ejecutivos	(4,719)
Base imponible	35,392
Impuesto a la renta cargado a los resultados	8,848

El movimiento de la provisión para el impuesto a la renta, fue como sigue:

	2000
	(En U.S. dólares)
Saldo inicial	1,913
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(298)
Provisión del año	8,848
Pagos	(9,007)
Saldo final	1,456

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	Diciembre 31, 2000
	(En U.S. dólares)
Participación trabajadores (1)	7,078
Bonificación ejecutivos (2)	4,719
Beneficios sociales	4,319
	16,116

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

El movimiento de la provisión para la participación a trabajadores, fue como sigue:

	2000
	(En U.S. dólares)
Saldo inicial	2,340
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(365)
Provisión del año	7,078
Pagos	(1,975)
Saldo final	7,078

(2) El movimiento de la bonificación ejecutivos, fue como sigue:

	2000
	(En U.S. dólares)
Saldo inicial	1,098
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(171)
Provisión del año	4,719
Pagos	(927)
Saldo final	4,719

I. JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o ininterrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS.

El movimiento para la jubilación patronal, fue como sigue:

	2000
	(En U.S. dólares)
Saldo inicial	3,139
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(480)
Provisión del año	1,142
Saldo final	3,801

J. 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.

K. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

L. SALDOS INICIALES DE CUENTAS PATRIMONIALES

Los saldos al 31 de diciembre de 1999, fueron convertidos a U.S. dólares para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC – 17 como sigue:

	(En miles de sucres)
Saldos al 31 de diciembre de 1999, previamente informados	
Capital social	80.000
Reserva por revalorización del patrimonio	3.116.482
Reserva legal	93.610
Reserva facultativa	888.781
Utilidades retenidas	108.513
<hr/>	
Suman	4.287.386
<hr/>	
	(En U.S. dólares)
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/21.100, al 31 de diciembre de 1999	203,194
<hr/>	
Variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(31,699)
<hr/>	
Saldos iniciales convertidos a U.S. dólares	171,495
<hr/>	

M. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, fueron como sigue:

	2000 (En U.S. dólares)
Ventas	848,602
<hr/>	