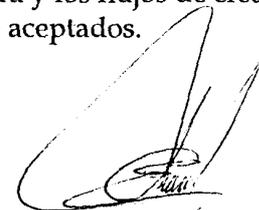


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general que se adjuntan de **Maxipan S. A.** al 31 de diciembre del 2001, 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. 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 estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Maxipan S. A.**, al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se describe en la Nota B, la Compañía prepara sus estados financieros tomado como base las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Consecuentemente, los estados financieros adjuntos no pretenden presentar la posición financiera y los flujos de efectivo de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Noviembre 22, 2002
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.
Licencia 23,295

Nazacota Puento y
Av. Real Audiencia
Telf: 594 366
Quito - Ecuador

MAXIPAN S. A.
Balance General
Al 31 de diciembre del 2001
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS		
Activo corriente:		
Efectivo		6,278
Cuentas por cobrar	C	146,293
Inventarios	D	47,303
Otros activos corrientes		<u>2,170</u>
Total del activo corriente		202,044
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	E	838,206
OTROS ACTIVOS	F	<u>5,191</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,045,441</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivo Corriente:		
Cuentas por pagar	G	282,444
Participación a trabajadores	H	42,506
Impuesto a la renta por pagar	I	23,609
Gastos acumulados por pagar	J	<u>32,276</u>
Total del pasivo corriente		380,835
JUBILACIÓN PATRONAL	K	5,435
 PATRIMONIO		
Capital social	L	200,000
Reserva de capital	A	255,613
Reserva facultativa		26,104
Utilidad neta		<u>177,454</u>
Total del patrimonio		<u>659,171</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,045,441</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

MAXIPAN S. A.
Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>
Ventas netas	N	1,486,479
Costo de ventas		<u>(933,724)</u>
Margen bruto en ventas		552,755
Gastos de administración y ventas		<u>(264,013)</u>
Utilidad operacional		288,742
Otros ingresos (gastos):		
Gastos financieros		(2,700)
Otros ingresos		2,000
Otros gastos		<u>(4,670)</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(5,370)</u>
Utilidad antes de participación trabajadores, bonificación ejecutivos e impuesto a la renta		283,372
Participación trabajadores	H	(42,506)
Bonificación ejecutivos	J	(24,087)
Impuesto a la renta	I	<u>(39,325)</u>
Utilidad neta		<u>177,454</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

MAXIPAN S. A.
Estado de Evolución del Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidad neta</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del año	3,200	408,911	4,179	38,884	26,543	481,717
Transferencia				26,543	(26,543)	
Aumento de capital	196,800	(153,298)	(4,179)	(39,323)		
Utilidad neta					<u>177,454</u>	<u>177,454</u>
Saldos al final del año	<u>200,000</u>	<u>255,613</u>		<u>26,104</u>	<u>177,454</u>	<u>659,171</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

MAXIPAN S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001
(Expresado en U.S. dólares)

2001

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	1,407,996
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,022,186)
Intereses pagados	(2,700)
Impuesto a la renta pagado	(17,172)
Otros gastos, neto de ingresos	<u>(2,670)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	363,268

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Desembolsos por compra de propiedad, planta y equipo	(389,059)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(389,059)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos de accionistas	<u>26,576</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>26,576</u>
Aumento neto de efectivo	785
Efectivo al inicio del periodo	<u>5,493</u>
Efectivo al final del periodo	<u>6,278</u>

MAXIPAN S. A.
Estado de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001
(Expresado en U.S. dólares)

2001

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

Utilidad neta	177,454
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:	
Depreciación	73,081
Amortización	4,330
Provisión jubilación patronal	1,634

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:

Aumento en cuentas por cobrar	(11,660)
Aumento en inventarios	(20,105)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	80,953
Aumento en participación trabajadores	35,428
Aumento en impuesto a la renta	<u>22,153</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>363,268</u>

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.

Las condiciones económicas que han imperado durante los últimos años, han estado fuertemente influenciadas por un proceso de deterioro progresivo, caracterizado entre otros por altas tasas de inflación, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas de crédito y el fuerte descenso de la actividad económica. 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. Durante el año 2001 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 22,4%. 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. Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación:

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 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 equipos	10
Vehículos	20
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de computación	20

Jubilación patronal

La provisión se realiza en función a un cálculo matemático actuarial realizado por un profesional independiente.

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 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.

Estimaciones

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.

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
1997	31%
1998	43%
1999	61%
2000	91%
2001	22%

C. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2001, fue como sigue:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Compañía relacionada	135,887
Empleados	6,455
Otras	4,057
Provisión para cuentas incobrables (1)	<u>(106)</u>
	<u>146,293</u>

(1) La provisión para cuentas incobrables durante el año 2001, no tuvo movimiento.

D. INVENTARIOS

Un resumen de esta cuenta al 31 de diciembre del 2001, fue como sigue:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Materia prima	35,586
Producto terminado	<u>11,717</u>
	<u>47,303</u>

E. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2001, el detalle de esta cuenta fue como sigue:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Terrenos	244,820
Edificios	236,744
Maquinaria y equipo	599,283
Muebles y enseres	63,510
Vehículos	22,704
Instalaciones	<u>2,454</u>
	1,169,515
Depreciación acumulada	<u>(331,309)</u>
	<u>838,206</u>

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

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Saldo inicial, neto	474,428
Compras	437,804
Ventas	(945)
Depreciación - gasto	<u>(73,081)</u>
	<u>838,206</u>

F. OTROS ACTIVOS

Un detalle al 31 de diciembre del 2001, de esta cuenta fue como sigue:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Licencias de software	6,077
Adecuaciones	<u>6,787</u>
	12,864
Amortización acumulada	<u>(7,673)</u>
	<u>5,191</u>

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Saldo inicial, neto	9,521
Amortización - gasto	<u>(4,330)</u>
Saldo final, neto	<u>5,191</u>

G. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta al 31 de diciembre del 2001, fue como sigue:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Proveedores	184,417
Compañía relacionada	47,800
Accionistas	45,561
Otras	<u>4,666</u>
	<u>282,444</u>

H. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

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:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Saldo inicial	7,078
Provisión del año	42,506
Pagos	<u>(7,078)</u>
Saldo final	<u>42,506</u>

I. IMPUESTO A LA RENTA

A partir del año 2001, la tarifa del impuesto a la renta se establece en el 15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y 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 base imponible, es como sigue:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Utilidad antes de participación a trabajadores, bonificación ejecutivos e impuesto a la renta según los estados financieros	283,372
Gastos no deducibles	392
Participación a trabajadores	(42,506)
Bonificación ejecutivos	<u>(24,087)</u>
Utilidad gravable	<u>217,171</u>
Distribución de las utilidades e impuesto:	
A reinvertir US\$149,678 sujetas a la tasa del 15%	22,452
A distribuir sujetas a la tasa del 25%	<u>16,873</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>39,325</u>

El impuesto a la renta para el año 2001, ha sido calculado aplicando la tasa del 15% sobre las utilidades gravables, asumiendo una capitalización total de las utilidades del año, la Junta General de Accionistas en reunión ordinaria del mes de marzo del año 2002, decidió capitalizar la totalidad de las utilidades.

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

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Saldo inicial	1,456
Provisión del año	39,325
Pagos	<u>(17,172)</u>
Saldo final	<u>23,609</u>

Los dividendos anticipados, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, a partir del año 2002, se encuentran sujetos a una retención del 25% de impuesto a la renta, porcentaje que constituirá crédito tributario para la Compañía, siempre que las utilidades declaradas a fin del año determinen un impuesto causado igual o superior a las retenciones efectuadas.

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2001, el detalle de esta cuenta fue como sigue:

		<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Bonificación ejecutivos	(1)	24,087
Beneficios sociales		<u>8,189</u>
		<u>32,276</u>

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

		<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Saldo inicial		4,719
Provisión del año		24,087
Pagos		<u>(4,719)</u>
Saldo final		<u>24,087</u>

K. 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 interrumpida, 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 de la provisión para jubilación patronal, fue como sigue:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Saldo inicial	3,801
Provisión del año	<u>1,634</u>
Saldo final	<u>5,435</u>

L. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2001, el capital social de la Compañía está representado por 200,000 acciones ordinarias y nominativas, de un valor unitario de un dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

Durante el año 2001, la Compañía aumentó el capital social por US\$196,800 mediante la capitalización de: la reserva legal por US\$4,179; la reserva facultativa por US\$39,323; y, la reserva de capital por US\$153,298. En Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el mes de julio del año 2002, se resolvió incrementar el capital social en US\$300,000, mediante la capitalización de la utilidad neta del año 2001 y de la reserva de capital.

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. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante el año 2001, fueron como sigue:

	<u>2001</u> (En U.S. dólares)
Ventas	1,404,208
Compras	<u>67,372</u>
