

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **Maxipan S. A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas 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 nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proporcionan 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 2002 y 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, modificados en ciertos aspectos por la Superintendencia de Compañías.

4. A partir del año 2002, entraron en vigencia nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la compañía adoptó la revelación de la utilidad por acción correspondiente a los años 2002 y 2001, las cuales se incluyen en los estados de resultados adjuntos.

5. 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.

Abril 11, 2003
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.
Licencia 23,295

MAXIPAN S. A.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		47,208	6,278
Cuentas por cobrar	C	267,557	146,293
Inventarios	D	114,943	47,303
Otros activos corrientes		<u>15,243</u>	<u>2,170</u>
Total del activo corriente		444,951	202,044
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	E	863,581	838,206
OTROS ACTIVOS	F	<u>1,808</u>	<u>5,191</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,310,340</u>	<u>1,045,441</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Cuentas por pagar	G	201,984	282,444
Participación a trabajadores	H	70,139	42,506
Impuesto a la renta por pagar	I	36,335	23,609
Gastos acumulados por pagar	J	<u>55,432</u>	<u>32,276</u>
Total del pasivo corriente		363,890	380,835
JUBILACIÓN PATRONAL	K	24,497	5,435
PATRIMONIO			
Capital social	L	500,000	200,000
Reserva de capital	A	86,546	255,613
Reserva legal	M	17,745	
Reserva facultativa		36,135	26,104
Utilidad neta		<u>281,527</u>	<u>177,454</u>
Total del patrimonio		<u>921,953</u>	<u>659,171</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,310,340</u>	<u>1,045,441</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

MAXIPAN S. A.
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas	N	2,112,834	1,486,479
Costo de ventas	N	<u>(1,470,281)</u>	<u>(933,724)</u>
Margin bruto en ventas		642,553	552,755
Gastos de administración y ventas		<u>(182,466)</u>	<u>(264,013)</u>
Utilidad operacional		460,087	288,742
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros		1,316	
Gastos financieros		<u>(9,294)</u>	<u>(2,700)</u>
Otros ingresos		6,740	2,000
Otros gastos		<u> </u>	<u>(4,670)</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(1,238)</u>	<u>(5,370)</u>
Utilidad antes de participación trabajadores, bonificación ejecutivos e impuesto a la renta		458,849	283,372
Participación trabajadores	H	<u>(68,827)</u>	<u>(42,506)</u>
Bonificación ejecutivos	J	<u>(45,885)</u>	<u>(24,087)</u>
Impuesto a la renta	I	<u>(62,610)</u>	<u>(39,325)</u>
Utilidad neta		<u>281,527</u>	<u>177,454</u>
Utilidad por acción		<u>1.35</u>	<u>0.85</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

MAXIPAN S. A.
Estados de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresados 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 31 de diciembre del 2000	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 31 de diciembre del 2001	200,000	255,613		26,104	177,454	659,171
Transferencia			17,745	10,031	(27,776)	
Aumento de capital	300,000	(150,322)			(149,678)	
Ajustes de años anteriores		(18,745)				(18,745)
Utilidad neta					<u>281,527</u>	<u>281,527</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>500,000</u>	<u>86,546</u>	<u>17,745</u>	<u>36,135</u>	<u>281,527</u>	<u>921,953</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

MAXIPAN S. A.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	1,991,370	1,407,996
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,654,599)	(1,022,186)
Intereses pagados	(7,978)	(2,700)
Impuesto a la renta pagado	(49,884)	(17,172)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>6,740</u>	<u>(2,670)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>285,649</u>	<u>363,268</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Desembolsos por compra de propiedad, planta y equipo	<u>(200,253)</u>	<u>(389,059)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(200,253)</u>	<u>(389,059)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos de accionistas	<u>(44,466)</u>	<u>26,576</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(44,466)</u>	<u>26,576</u>
Aumento neto de efectivo	40,930	785
Efectivo al inicio del periodo	<u>6,278</u>	<u>5,493</u>
Efectivo al final del periodo	<u>47,208</u>	<u>6,278</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

MAXIPAN S. A.
Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	281,527	177,454
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación	105,630	73,081
Amortización	3,383	4,330
Provisión jubilación patronal	19,062	1,634
Provisión para cuentas incobrables	200	
Ventas y bajas de propiedad, planta y equipo	69,248	
Ajustes de años anteriores	(18,745)	
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(134,537)	(11,660)
Aumento en inventarios	(67,640)	(20,105)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	(12,838)	80,953
Aumento en participación trabajadores	27,633	35,428
Aumento en impuesto a la renta	<u>12,726</u>	<u>22,153</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>285,649</u>	<u>363,268</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

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. 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 9% y 22,4% para el año 2002 y 2001 respectivamente. 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	33

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.

Utilidad por acción

Se calcula dividiendo la utilidad o pérdida neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

Reclasificaciones

Ciertas cuentas de los estados financieros del 2001, han sido reclasificadas para propósitos comparativos con los estados financieros del año corriente.

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:

<u>Año terminado en diciembre 31 de</u>	<u>Variación anual</u>
1999	61 %
2000	91 %
2001	22 %
2002	9 %

C. CUENTAS POR COBRAR

Los detalles de esta cuenta, fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Compañía relacionada	230,555	135,887
Empleados	8,112	6,455
Otras	29,196	4,057
Provisión para cuentas incobrables	<u>(306)</u>	<u>(106)</u>
	<u>267,557</u>	<u>146,293</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables, fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	106	106
Provisión del año	<u>200</u>	<u>—</u>
Saldo final	<u>306</u>	<u>106</u>

D. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre los detalles de esta cuenta, fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Materia prima	68,638	35,586
Producto terminado	<u>46,305</u>	<u>11,717</u>
	<u>114,943</u>	<u>47,303</u>

E. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Terrenos	245,620	244,820
Edificios	239,198	239,198
Maquinaria y equipo	586,405	599,283
Muebles y enseres	31,608	63,510
Vehículos	22,704	22,704
Equipos de computación	2,768	
Construcciones en curso	<u>72,318</u>	<u> </u>
	1,200,621	1,169,515
Depreciación acumulada	<u>(337,040)</u>	<u>(331,309)</u>
	<u>863,581</u>	<u>838,206</u>

Los movimientos de propiedad, planta y equipo, fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	838,206	474,428
Compras	200,253	437,804
Ventas y bajas	(69,248)	(945)
Depreciación - gasto	<u>(105,630)</u>	<u>(73,081)</u>
Saldo final, neto	<u>863,581</u>	<u>838,206</u>

F. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Licencias de software	6,077	6,077
Adecuaciones	<u>6,787</u>	<u>6,787</u>
	12,864	12,864
Amortización acumulada	<u>(11,056)</u>	<u>(7,673)</u>
	<u>1,808</u>	<u>5,191</u>

Los movimientos de otros activos, fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	5,191	9,521
Amortización - gasto	<u>(3,383)</u>	<u>(4,330)</u>
Saldo final, neto	<u>1,808</u>	<u>5,191</u>

G. CUENTAS POR PAGAR

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Proveedores	161,800	184,417
Retenciones por pagar	8,014	4,402
Compañía relacionada		47,800
Accionistas	1,095	45,561
Otras	<u>31,075</u>	<u>264</u>
	<u>201,984</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%.

Los movimientos de la provisión para la participación a trabajadores, fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	42,506	7,078
Provisión del año	68,827	42,506
Pagos	(41,194)	(7,078)
Saldo final	<u>70,139</u>	<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>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores, bonificación ejecutivos e impuesto a la renta según los estados financieros	458,849	283,372
Gastos no deducibles	7,652	392
Participación a trabajadores	(68,827)	(42,506)
Bonificación ejecutivos	(45,885)	(24,087)
Utilidad gravable	<u>351,789</u>	<u>217,171</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>62,610</u>	<u>39,325</u>

El impuesto a la renta para los años 2002 y 2001, han sido calculados aplicando la tasa del 15% sobre las utilidades gravables, asumiendo una capitalización de las utilidades del año, la cual debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	23,609	1,456
Provisión del año	62,610	39,325
Pagos	<u>(49,884)</u>	<u>(17,172)</u>
Saldo final	<u>36,335</u>	<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

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
		(En U.S. dólares)	
Bonificación ejecutivos	(1)	44,590	24,087
Beneficios sociales		7,258	8,189
Otros		<u>3,584</u>	<u> </u>
		<u>55,432</u>	<u>32,276</u>

(1) La bonificación a ejecutivos representa el 10% de la base para el cálculo de la participación a trabajadores. Los movimientos de la provisión para bonificación a ejecutivos, fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	24,087	4,719
Provisión del año	45,885	24,087
Pagos	<u>(25,382)</u>	<u>(4,719)</u>
Saldo final	<u>44,590</u>	<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.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal, fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	5,435	3,801
Provisión del año	<u>19,062</u>	<u>1,634</u>
Saldo final	<u>24,497</u>	<u>5,435</u>

L. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social de la Compañía está representado por 500,000 acciones ordinarias y nominativas, de un valor unitario de un dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (200,000 acciones para el año 2001).

Durante el año 2002, la Compañía aumentó el capital social por US\$300,000 mediante la capitalización de reserva de capital por US\$150,322 y la utilidad neta por US\$149,678 (para el año 2001, se aumentó el capital social en 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).

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 los años 2002 y 2001, fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Ventas	2,024,698	1,404,208
Compras	252,825	67,372

O. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (abril 11, 2003), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.
