

14761

Fabián Arico C.

auditor - consultor

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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Marzo 23, 2005
Quito - Ecuador
R.N.A.E. No. 312


Fabián Arico C.
Licencia 23,295

MAXIPAN S. A.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		75,867	2,001
Cuentas por cobrar	C	315,392	295,718
Inventarios	D	103,603	90,513
Otros activos corrientes		<u>70,000</u>	<u>64,721</u>
Total activo corriente		564,862	452,953
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	E	<u>1,519,823</u>	<u>1,430,953</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,084,685</u>	<u>1,883,906</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Sobregiro bancario		79,575	
Cuentas por pagar	G	241,154	296,608
Participación a trabajadores	H	111,193	104,955
Impuesto a la renta por pagar	I	29,231	90,767
Gastos acumulados por pagar	J	<u>96,093</u>	<u>83,151</u>
Total pasivo corriente		557,246	575,481
JUBILACIÓN PATRONAL	K	39,930	29,026
PATRIMONIO			
Capital social	L	850,000	850,000
Reserva legal	M	75,166	35,818
Reserva facultativa		104,133	
Utilidad neta		<u>458,210</u>	<u>393,581</u>
Total patrimonio		<u>1,487,509</u>	<u>1,279,399</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2,084,685</u>	<u>1,883,906</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 2004 y 2003
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	N	2,949,174	2,867,288
Costo de ventas	N	<u>(1,971,541)</u>	<u>(1,975,448)</u>
Margen bruto en ventas		977,633	891,840
Gastos de administración y ventas		<u>(231,776)</u>	<u>(191,025)</u>
Utilidad operacional		745,857	700,815
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros		1,306	948
Gastos financieros		(10,080)	(3,478)
Otros ingresos		<u>4,200</u>	<u>1,414</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(4,574)</u>	<u>(1,116)</u>
Utilidad antes de participación trabajadores, bonificación ejecutivos e impuesto a la renta		741,283	699,699
Participación trabajadores	H	(111,193)	(104,955)
Bonificación ejecutivos	J	(74,128)	(69,970)
Impuesto a la renta	I	<u>(97,752)</u>	<u>(131,193)</u>
Utilidad neta		<u>458,210</u>	<u>393,581</u>
Utilidad básica por acción		<u>0.54</u>	<u>0.46</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 2003 y 2002
(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 2002	500,000	86,546	17,745	36,135	281,527	921,953
Transferencia			28,153		(28,153)	
Aumento de capital	350,000	(86,546)	(10,080)		(253,374)	
Dividendos pagados				(36,135)		(36,135)
Utilidad neta					<u>393,581</u>	<u>393,581</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	850,000		35,818		393,581	1,279,399
Transferencia			39,348	104,133	(143,481)	
Dividendos pagados					(250,000)	(250,000)
Otros					(100)	(100)
Utilidad neta					<u>458,210</u>	<u>458,210</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>850,000</u>		<u>75,166</u>	<u>104,133</u>	<u>458,210</u>	<u>1,487,509</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 2004 y 2003
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	2,952,445	2,839,127
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,317,037)	(2,163,407)
Intereses pagados	(10,080)	(2,530)
Impuesto a la renta pagado	(159,288)	(76,761)
Otros ingresos	<u>5,506</u>	<u>1,414</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>471,546</u>	<u>597,843</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Desembolsos por compra de propiedad, planta y equipo	<u>(227,255)</u>	<u>(656,915)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(227,255)</u>	<u>(656,915)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro bancario	79,575	
Préstamos de accionistas		50,000
Dividendos pagados	<u>(250,000)</u>	<u>(36,135)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>(170,425)</u>	<u>13,865</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	73,866	(45,207)
Efectivo al inicio del periodo	<u>2,001</u>	<u>47,208</u>
Efectivo al final del periodo	<u>75,867</u>	<u>2,001</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 2004 y 2003
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	458,210	393,581
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	138,385	89,543
Provisión jubilación patronal	10,904	4,529
Amortización		1,808
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(24,953)	(77,639)
Disminución (aumento) en inventarios	(13,090)	24,430
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	(42,612)	72,343
Aumento en participación trabajadores	6,238	34,816
Aumento (disminución) en impuesto a la renta	(61,536)	54,432
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>471,546</u>	<u>597,843</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.

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.

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 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 neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. El cálculo de la utilidad básica por acción para los períodos presentados ha sido ajustado retrospectivamente, como resultado del aumento en el número de acciones en circulación.

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>
2001	22%
2002	9%
2003	6%
2004	2%

C. CUENTAS POR COBRAR

Los detalles de esta cuenta, fueron como sigue:

	<u>..31 de diciembre del..</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Compañía relacionada	283,536	286,807
Empleados	25,062	5,357
Otras	7,100	3,860
Provisión para cuentas incobrables	<u>(306)</u>	<u>(306)</u>
	<u>315,392</u>	<u>295,718</u>

La provisión para cuentas incobrables, durante los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 no tuvo movimiento.

D. INVENTARIOS

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

	<u>..31 de diciembre del..</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Materia prima	56,999	51,780
Producto terminado	<u>46,604</u>	<u>38,733</u>
	<u>103,603</u>	<u>90,513</u>

E. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Terrenos	245,620	245,620
Edificios	605,305	239,198
Maquinaria y equipo	1,060,342	874,389
Muebles y enseres	89,630	98,191
Vehículos	25,514	22,704
Instalaciones	28,277	
Equipos de computación	11,084	7,842
Construcciones en curso	<u> </u>	<u>369,592</u>
	2,065,772	1,857,536
Depreciación acumulada	<u>(545,949)</u>	<u>(426,583)</u>
	<u>1,519,823</u>	<u>1,430,953</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	1,430,953	863,581
Compras	227,255	656,915
Depreciación - gasto	<u>(138,385)</u>	<u>(89,543)</u>
Saldo final, neto	<u>1,519,823</u>	<u>1,430,953</u>

F. OTROS ACTIVOS

	..31 de diciembre del..	
	<u>2004</u>	<u>2003</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>(12,864)</u>	<u>(12,864)</u>
	<u> </u>	<u> </u>

Los movimientos de otros activos, fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto		1,808
Amortización - gasto	—	(1,808)
Saldo final, neto	—	—

G. CUENTAS POR PAGAR

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Proveedores	165,923	219,957
Retenciones por pagar	15,732	14,931
Accionistas	50,000	51,095
Impuesto al Valor Agregado IVA	5,140	
Otras	<u>4,359</u>	<u>10,625</u>
	<u>241,154</u>	<u>296,608</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	104,955	70,139
Provisión del año	111,193	104,955
Pagos	(104,955)	(70,139)
Saldo final	<u>111,193</u>	<u>104,955</u>

I. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta para el año 2004, ha sido calculada aplicando la tasa del 15% sobre las utilidades a reinvertir, de acuerdo a lo que establece la Ley de Régimen Tributario Interno. Para el año 2003, ha sido calculada aplicando la tasa 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores, bonificación ejecutivos e impuesto a la renta según los estados financieros	741,283	699,699
Gastos no deducibles		
Participación a trabajadores	(111,193)	(104,955)
Bonificación ejecutivos	<u>(74,128)</u>	<u>(69,970)</u>
Utilidad gravable	<u>555,962</u>	<u>524,774</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>97,752</u>	<u>131,193</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	90,767	36,335
Provisión del año	97,752	131,193
Pagos	<u>(159,288)</u>	<u>(76,761)</u>
Saldo final	<u>29,231</u>	<u>90,767</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:

		..31 de diciembre del..	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(En U.S. dólares)	
Bonificación ejecutivos	(1)	74,841	69,683
Beneficios sociales		<u>21,252</u>	<u>13,468</u>
		<u>96,093</u>	<u>83,151</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>2004</u>	<u>2003</u>
		(En U.S. dólares)	
Saldo inicial		69,683	44,590
Provisión del año		74,128	69,970
Pagos		<u>(68,970)</u>	<u>(44,877)</u>
Saldo final		<u>74,841</u>	<u>69,683</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>2004</u>	<u>2003</u>
		(En U.S. dólares)	
Saldo inicial		29,026	24,497
Provisión del año		<u>10,904</u>	<u>4,529</u>
Saldo final		<u>39,930</u>	<u>29,026</u>

L. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la Compañía está representado por 850,000 acciones ordinarias y nominativas, de un valor unitario de un dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

Durante el año 2003, la Compañía aumentó el capital social por US\$350,000 mediante la capitalización de la reserva legal por US\$10,080, la reserva de capital por US\$86,546 y la utilidad neta por US\$253,374.

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 los 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, fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En U.S. dólares)	
Ventas	2,905,381	2,774,626
Compras	53,615	39,526

O. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (marzo 23, 2005), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.
