



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
SUPAN S.A. Y SUBSIDIARIAS
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general consolidado de **SUPAN S.A. Y SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre del 2003, y los estados consolidados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nosotros no auditamos los estados financieros de **CONSABOR S.A., 1-800 TIENDAS S.A. Y COMVISMART S.A.**, subsidiarias totalmente poseídas, cuyos estados financieros reportan activos por US\$282,508.34 e ingresos por US\$19,956.74.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una *seguridad razonable* y *determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes*. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Consideramos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SUPAN S.A. Y SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
4. Los estados financieros incluyen ajustes por consolidación originados por la eliminación de saldos en el patrimonio de las subsidiarias e inversión de la matriz, que no se corresponden.
5. La administración de la Compañía decidió no incluir en la consolidación los estados financieros de Puncalsa S.A., debido a que considera no tener control sobre sus operaciones.

Pannell Kerr Forster

3 de mayo del 2004
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

SUPAN S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresados en USDólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo (Nota C)	735,175.10
Inversiones Temporales	6,143.98
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	2,223,995.46
Inventarios (Nota E)	999,934.36
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	<u>600,779.41</u>

TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE 4,566,028.31

ACTIVOS FIJOS (Nota G) 3,519,311.90

INVERSIONES PERMANENTES (Nota H) 387,389.84

OTROS ACTIVOS (Nota I) 237,672.21

TOTAL DEL ACTIVO 8,710,402.26

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:

Obligaciones Bancarias (Nota J)	802,512.80
Cuentas por pagar (Nota K)	2,245,602.43
Gastos Acumulados por pagar (Nota L)	747,625.37
Porción corriente del pasivo largo plazo (Nota M)	<u>153,021.18</u>

TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE 3,948,761.78

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M) 593,568.59

OTROS PASIVOS (Nota N) 329,802.41

AJUSTE POR CONSOLIDACION (Nota O) 114,665.09

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota P)

Capital social	37,573.40
Aporte para futuras capitalizaciones	6,002.71
Reserva legal	20,534.59
Reserva facultativa	127.42
Reserva de capital	3,024,067.50
Utilidades acumuladas	<u>635,298.77</u>

TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS 3,723,604.39

TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS 8,710,402.26



Sr. José Vicente Hernández
Gerente General



Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

SUPAN S.A. Y SUBSIDIARIAS

3

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en USDólares)

INGRESOS DE OPERACION:

Venta de productos	24,596,606.39
Venta de Servicios	74,110.00
Otros Ingresos	140,529.19
	<hr/>
	24,811,245.58
	<hr/> <hr/>

COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN:

Costo de Ventas	14,471,190.32
Gastos de Comercialización	6,368,807.38
Gastos de Administración	2,797,489.33
Gastos financieros	235,202.16
Otros Gastos	21,433.59
	<hr/>
	23,894,122.78
Utilidad antes de participación a los trabajadores e impuesto a la renta	917,122.80
15% participación a los trabajadores (Nota Q)	137,563.38
25% Impuesto a la Renta (Nota R)	188,338.25
	<hr/>
	591,221.17
	<hr/> <hr/>



Sr. José Vicente Hernández
Gerente General



Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

SUPAN S.A. Y SUBSIDIARIAS

4

ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	37,573.40	6,002.71	20,534.59	127.42	3,024,067.50	44,077.60
Utilidad del ejercicio 2003 consolidada						591,221.17
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>37,573.40</u>	<u>6,002.71</u>	<u>20,534.59</u>	<u>127.42</u>	<u>3,024,067.50</u>	<u>635,298.77</u>

Sr. José Vicente Hernández
Gerente General

Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en USDólares)

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	25,387,401.24
Efectivo pagado a proveedores	(20,030,597.55)
Efectivo pagado a empleados	(4,263,213.18)
Intereses Pagados	(127,282.13)
Intereses Ganados	5,681.59
Otros ingresos	87,036.29
	<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	1,059,026.26

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	(767,231.95)
	<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(767,231.95)

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Préstamos a corto plazo	350,000.00
Préstamos a largo plazo	400,000.00
Pago de Obligaciones	(1,034,563.52)
	<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(284,563.52)

AUMENTO DEL EFECTIVO

7,230.79

Saldo del efectivo al inicio del año

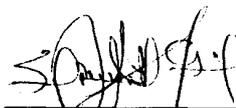
727,944.31

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

735,175.10



Sr. José Vicente Hernández
Gerente General



Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

SUPAN S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en USDólares)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO
 CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE
 OPERACIÓN:**

UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	591,221.17
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:	
Licencia y Uso de Marcas	(344,006.15)
Depreciación	478,320.85
Amortización	148,839.67
Provisión para cuentas de dudoso cobro	10,643.66
Bajas y ajustes de activo fijo	16,176.12
Utilidad en venta de propiedades	(41,027.76)
Provisión por jubilación patronal	51,769.14
	911,936.70
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:	
Documentos y cuentas por cobrar	(323,537.24)
Gastos pagados por anticipado	4,864.95
Inventarios	(13,930.54)
Documentos y cuentas por pagar	338,398.37
Gastos acumulados por pagar	141,834.02
Otros pasivos	(540.00)
	147,089.56
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	1,059,026.26



 Sr. José Vicente Hernández
 Gerente General



 Ing. Erwin Gil Aguilar
 Contador

SUPAN S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresadas en USDólares)

A. COMPAÑÍAS SUJETAS A CONSOLIDACION:

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la siguientes compañías:

Supan S.A.: Fue constituida en 1959 en Guayaquil, Ecuador. Actualmente su actividad principal es el cobro de regalías por el uso de marcas y el alquiler de bienes inmuebles a una compañía relacionada dedicada a la producción y venta de productos de panificación. A partir de enero del 2001, la compañía inició la prestación de servicios de asesoría a compañías dedicadas al desarrollo de proyectos de la producción y comercialización de productos de panificación.

Entre las inversiones en acciones que mantiene Supan S.A. y posee el control de sus operaciones, se encuentran las siguientes:

	<u>Participación</u>
TIOSA S.A.	100%
CONSABOR S.A.	100%
1-800 TIENDAS S.A.	100%
COMVISMART S.A.	100%
PUNCALSA S.A.	100%

Tiosa S.A.: Fue constituida en 1963 en Guayaquil, Ecuador y su actividad principal es la elaboración y comercialización de productos de panificación. A partir del año 1999, la Compañía inició la comercialización de otros productos alimenticios y refrescos.

En Octubre del 2001, mediante resolución No.01-GIJ-9156 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la Compañía cambió su denominación social de Trasportes Internos Organizados S.A. a Tiosa S.A.

Consabor S.A.: Fue constituida en 1985 en Guayaquil, Ecuador y su actividad principal es la Subcontratación de Personal.

1-800 Tiendas S.A.: Fue constituida en el 2001 en Guayaquil, Ecuador y su actividad principal es la Subcontratación del Personal.

Comvismart S.A.: Fue constituida en el año 2000 en Guayaquil, Ecuador y su actividad principal es la asesoría a empresas para la planificación y funcionamiento administrativo.

B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES:

Los estados financieros de la matriz y sus subsidiarias se agrupan en uno solo, en función de transacciones y saldos similares. Sobre este resultado se procede de la siguiente manera:

- El valor en libros de la inversión de la matriz en cada subsidiaria se elimina.
- El interés minoritario en la utilidad neta de las subsidiarias consolidadas por el periodo contable, se identifica y ajusta contra la utilidad del grupo para llegar a la utilidad neta atribuible a los propietarios de la matriz.

SUPAN S.A. Y SUBSIDIARIAS

B. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN(Continuación):

- El interés minoritario en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se identifican y presentan en el balance general consolidado separadamente de los pasivos y del patrimonio de la matriz.
- Los saldos y las transacciones entre las compañías que se consolidan, al igual que las ganancias no realizadas resultantes se eliminan. Las pérdidas no realizadas de transacciones entre dichas compañías también se eliminan, excepto cuando no se pueda recuperar el costo.

Las compañías sujetas a consolidación utilizan los principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método de costo promedio.

Provisión para cuentas incobrables: Se efectúa en base a estimaciones realizadas por la administración. Los incrementos a la provisión se cargan a resultados.

Los activos fijos están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios e Instalaciones	20
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10
Vehículo	5
Equipos de computación (*)	3 y 5

(*) A partir del 1 de enero del año 2002 se modificó la vida útil estimada desde 5 hasta 3 años, aplicando esta tasa a los valores en libros registrados a esa fecha, basándose en el Decreto Ejecutivo No.2209 publicado en el Registro Oficial No.484. El efecto de este cambio es inmaterial y no modifica la presentación de los estados financieros.

Las inversiones permanentes están registradas a su valor de adquisición. No se han realizado ajustes a valor patrimonial proporcional.

Los cargos diferidos se amortizan usando el método de línea recta a 5 años.

Provisión para jubilación patronal se determina en base a estudios actuariales practicados en años anteriores.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

SUPAN S.A. Y SUBSIDIARIAS**B. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN(Continuación):**

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

Al 31 de diciembre del 2003, el efectivo en caja y bancos se conforma de la siguiente manera:

Caja chica	23,480.00
Caja general	111,099.45
Bancos	600,595.65
	<u>735,175.10</u>

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de documentos y cuentas por cobrar se conforma de la siguiente manera:

Clientes		1,289,030.85
Accionistas		393,145.82
Empleados		41,159.78
Compañías relacionadas	(1)	339,286.44
Seguros		31,414.25
Otras		178,546.63
		<u>2,272,583.77</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(2)	<u>48,588.31</u>
		<u>2,223,995.46</u>

(1) Incluye principalmente US\$ 328,524.48 por cobrar a Megatrade Financial Corp.

(2) El movimiento de la provisión durante el año 2003, fue:

Saldo al 1 de enero del 2003	37,944.65
Más: Provisión	10,643.66
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>48,588.31</u>

E. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2003, los inventarios se conforman de la siguiente manera:

Productos terminados	261,967.94
Productos en proceso	20,618.09
Materias primas	206,673.50
Materiales de empaque	254,098.46
En tránsito	5,903.16
Repuestos y materiales	248,609.85
Otros	2,063.42
	<u>999,934.36</u>

SUPAN S.A. Y SUBSIDIARIAS**F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

Al 31 de diciembre del 2003, los gastos pagados por anticipado se conforman de la siguiente manera:

Anticipos de impuesto a la renta		5,449.75
Retenciones en la fuente		287,230.27
IVA 2003		59,609.33
IVA años anteriores	(1)	169,316.90
Seguros		79,173.16
		<u>600,779.41</u>

(1) Corresponde al IVA pagado durante años anteriores y actualmente en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas para su recuperación.

G. ACTIVO FIJO:

Al 31 de diciembre del 2003, el activo fijo se conforma de la siguiente manera:

Terrenos		147,640.21
Construcciones en curso		75,071.69
Edificios		1,212,913.66
Maquinarias y equipos		3,432,722.69
Instalaciones		688,522.04
Muebles y equipos de oficina		251,940.12
Equipos electrónicos		212,398.38
Vehículos		239,535.99
		<u>6,260,744.78</u>
Depreciación acumulada		<u>(2,741,432.88)</u>
		<u>3,519,311.90</u>

(1) Durante el 2003 se adquirieron activos fijos por US\$767,231.95

H. INVERSIONES PERMANENTES:

Incluye principalmente US\$363,987.87 que corresponden al aporte para futuro aumento de capital de la compañía Punto Caliente Puncalsa S.A. registrado en Tiosa S.A. por US\$139,931.97 y en Supan S.A. por US\$224,055.90.

I. OTROS ACTIVOS:

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de otros activos se conforma de la siguiente manera:

Patentes y Marcas		14,413.12
Gastos de Investigación y Desarrollo	(1)	223,259.09
		<u>237,672.21</u>

SUPAN S.A. Y SUBSIDIARIAS**I. OTROS ACTIVOS**(Continuación):

(1) Durante el año 2003 el movimiento de esa cuenta fue como sigue:

Saldo al 31 de enero del 2003	372,098.76
Menos: Amortizaciones	148,839.67
	<u>223,259.09</u>

J. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Corresponden a obligaciones contraídas por Tiosa S.A. y el saldo al 31 de diciembre del 2003 de estas se detalla a continuación:

<u>Banco</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Valor</u>
Produbanco	8.96%	03-Nov-04	482,512.80
Bolivariano	11.00%	05-Ene-04	80,000.00
Bolivariano	11.00%	27-Feb-04	40,000.00
Bolivariano	10.00%	08-Jun-04	200,000.00
			<u>802,512.80</u>

K. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por pagar se conforman de la siguiente manera:

Proveedores	2,033,799.74
Otras	211,802.69
	<u>2,245,602.43</u>

L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2003, los gastos acumulados se conforman de la siguiente manera:

Intereses por pagar	10,569.50
Beneficios Sociales	310,224.91
Impuestos	426,830.96
	<u>747,625.37</u>

M. PASIVO A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de esta cuenta es como sigue:

	<u>Supan S.A.</u>	<u>Tiosa S.A.</u>	<u>Total</u>
Préstamos de accionistas con vencimientos mensuales hasta enero del 2005 e interés del 15% y 19% anual.	317,369.87		317,369.87
Saldo del préstamo multisectorial otorgado por Produbanco a través de la Corporación Financiera Nacional con vencimientos semestrales a partir del 2000 hasta el 2005 e interés reajustables semestralmente, equivalentes a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador incrementada en 6.8 puntos porcentuales.	29,220.00		29,220.00

SUPAN S.A. Y SUBSIDIARIAS**M. PASIVO A LARGO PLAZO** (Continuación):

Préstamo otorgado por Produbanco el 4 de diciembre del 2003 y con vencimiento el 18 de noviembre del 2006 e intereses reajustables, equivalentes a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador, que para el año 2003 fue el 8%.

	400,000.00	400,000.00
346,589.87	400,000.00	746,589.87
Menos vencimientos corrientes	19,480.00	133,541.28
	<u>327,109.87</u>	<u>593,568.59</u>

N. OTROS PASIVOS:

Incluye principalmente US\$227,301.69 como provisión para jubilación patronal y despido intempestivo.

O. AJUSTES POR CONSOLIDACION:

Se origina por la diferencia entre el valor que registra la matriz por las inversiones en acciones que posee en sus subsidiarias y el valor patrimonial proporcional de estas.

P. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 939.325 acciones comunes al valor nominal de US\$0.04 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar 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.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

Q. PARTICIPACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

De acuerdo a leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de sus utilidades líquidas antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

SUPAN S.A. Y SUBSIDIARIAS**R. IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR:**

La provisión se calcula a la tasa del 25% sobre la ganancia tributable anual.

S. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2003, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

SECCION II

HOJAS DE TRABAJO PARA CONSOLIDACIÓN

GRUPO SUPAN
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Cuentas	MATRIZ SUPAN	SUBSIDIARIAS				TOTAL	ELIMINACIONES		TOTAL CONSOLIDADO
		TIOSA	CONSABOR	TIENDASA	COMVISMART		DEBITOS	CREDITOS	
ACTIVOS	4,867,592.16	5,830,849.53	70,730.31	73,866.72	137,911.31	10,980,950.03	0.00	2,270,547.77	8,710,402.26
ACTIVO CORRIENTE	756,692.30	4,660,192.35	70,730.31	73,866.72	137,911.31	5,699,392.99	0.00	1,133,364.68	4,566,028.31
CAJA GENERAL		111,099.45			0.00	111,099.45			111,099.45
CAJA CHICA	1,580.00	21,900.00			0.00	23,480.00			23,480.00
BANCOS	30,610.81	541,376.65	14,911.14	13,697.05	0.00	600,595.65			600,595.65
INVERSIONES TEMPORALES		6,143.98			0.00	6,143.98			6,143.98
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES		1,228,707.87			0.00	1,228,707.87	0.00	0.00	1,228,707.87
CHEQUES PROTESTADOS		27,648.51			0.00	27,648.51			27,648.51
CUENTAS DUDOSO COBRO		32,674.47			0.00	32,674.47			32,674.47
PROVISION CTAS. INCOBRABLES		-48,588.31			0.00	-48,588.31			-48,588.31
EMPLEADOS		27,208.72	7,429.24	6,521.82	0.00	41,159.78			41,159.78
COMPANIAS RELACIONADAS	328,904.12	10,382.32			0.00	339,286.44		0.00	339,286.44
COMPANIAS FILIALES	12.36	895,158.93	47,619.74	52,779.84	137,793.81	1,133,364.68		1,133,364.68	0.00
ACCIONISTAS	247,945.63	145,200.19			0.00	393,145.82			393,145.82
REEMBOLSOS DE SEGURO		31,414.25			0.00	31,414.25			31,414.25
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1,516.34	177,040.29		0.00	0.00	178,546.63			178,546.63
DIFERENCIAS POR RESOLVER						0.00			0.00
INVENTARIOS	0.00	999,934.36	0.00	0.00	0.00	999,934.36	0.00	0.00	999,934.36
MATERIAS PRIMAS		206,673.50			0.00	206,673.50			206,673.50
PREMEZCLAS		20,618.09			0.00	20,618.09			20,618.09
PRODUCTOS TERMINADOS		261,967.94			0.00	261,967.94			261,967.94
EMPAQUES		110,679.97			0.00	110,679.97			110,679.97
EMBALAJES		458,700.68			0.00	458,700.68			458,700.68
DEPREC. EMBALAJES		-315,282.19			0.00	-315,282.19			-315,282.19
REPUESTOS		236,332.80			0.00	236,332.80			236,332.80
SUMINISTROS OFICINA Y PRODUCCION		12,277.05			0.00	12,277.05			12,277.05
COMBUSTIBLE		2,063.42			0.00	2,063.42			2,063.42
INVENTARIOS EN TRANSITO		5,903.10			0.00	5,903.10			5,903.10
IMPUESTOS ANTICIPADOS	146,123.04	452,900.67	770.19	868.01	117.50	600,779.41	0.00	0.00	600,779.41
IMPUESTOS PREPAGADOS		79,173.16			0.00	79,173.16			79,173.16
IMPUESTOS PREPAGADOS	146,123.04	373,727.51	770.19	868.01	117.50	521,606.25			521,606.25
ACTIVO NO CORRIENTE	4,110,899.86	1,170,657.18	0.00	0.00	0.00	5,281,557.04	0.00	1,137,183.09	4,144,373.95
FIJO NO DEPRECIABLE	157,234.49	65,477.41	0.00	0.00	0.00	222,711.90	0.00	0.00	222,711.90
TERRENOS	147,640.21	0.00	0.00	0.00	0.00	147,640.21			147,640.21
CONSTRUCCIONES EN CURSO	9,594.28	65,477.41			0.00	75,071.69			75,071.69
FIJO DEPRECIABLE	4,544,534.43	1,493,498.45	0.00	0.00	0.00	6,038,032.88	0.00	0.00	6,038,032.88
EDIFICIOS	1,212,913.66	0.00	0.00	0.00	0.00	1,212,913.66			1,212,913.66
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	2,256,271.82	1,176,450.87			0.00	3,432,722.69			3,432,722.69
INSTALACIONES	669,584.19	18,937.85			0.00	688,522.04			688,522.04
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	700,139.55	47,580.15			0.00	747,719.70			747,719.70
EQUIPOS ELECTRONICOS	172,376.32	40,022.06			0.00	212,398.38			212,398.38
VEHICULOS	24,028.89	215,507.10			0.00	239,536.00			239,536.00
DEPRECIACIONES	-1,981,189.57	-760,243.31	0.00	0.00	0.00	-2,741,432.88	0.00	0.00	-2,741,432.88
EDIFICIOS	-425,719.51	0.00	0.00	0.00	0.00	-425,719.51			-425,719.51
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	-1,146,847.44	-549,029.48			0.00	-1,695,876.92			-1,695,876.92
INSTALACIONES	-157,829.02	-3,948.37			0.00	-161,777.39			-161,777.39
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	-106,046.55	-17,584.42			0.00	-123,630.97			-123,630.97
EQUIPOS ELECTRONICOS	-133,404.36	-32,465.65			0.00	-165,870.01			-165,870.01
VEHICULOS	-11,342.69	-157,215.39			0.00	-168,558.08			-168,558.08
INVERSIONES PERMANENTES	1,375,907.39	148,665.54			0.00	1,524,572.93		1,137,183.09	387,389.84
OTROS ACTIVOS DIFERIDOS	14,413.12	372,098.76			0.00	386,511.88			386,511.88
AMORTIZACION		-148,839.67			0.00	-148,839.67			-148,839.67
PASIVO	1,563,082.61	4,326,695.13	53,916.57	61,643.08	160.07	6,005,497.46	1,133,364.68	0.00	4,872,132.78
CORRIENTE	1,120,315.17	3,846,091.57	53,916.57	61,643.08	160.07	5,082,126.46	1,133,364.68	0.00	3,948,761.78
PROVEEDORES	22,946.49	1,999,759.89	5,620.93	5,472.43	0.00	2,033,799.74			2,033,799.74
COMPANIAS RELACIONADAS		0.00			0.00	0.00	0.00		0.00
COMPANIAS FILIALES	917,460.46	214,087.15	1,804.75	12.36	0.00	1,133,364.72	1,133,364.68		0.04
DIVISIONES SOCIALES	39,112.22	201,009.82	29,401.50	40,701.37	0.00	310,224.91			310,224.91
IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR	93,148.38	301,656.59	16,669.07	15,196.85	160.07	426,830.96			426,830.96
OBLIGACIONES POR PAGAR C/P	19,480.00	936,053.98			0.00	955,533.98			955,533.98
INTERESES POR PAGAR	1,075.34	9,494.16			0.00	10,569.50			10,569.50
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	27,092.28	184,029.98	420.32	260.07	0.00	211,802.65			211,802.65
NO CORRIENTE	442,767.44	480,603.56	0.00	0.00	0.00	923,371.00	0.00	0.00	923,371.00
CUENTAS POR PAGAR A L/P	317,369.87	0.00	0.00	0.00	0.00	317,369.87			317,369.87
DOCUMENTOS POR PAGAR A L/P	9,740.00	266,458.72			0.00	276,198.72			276,198.72
PROVISIONES A L/P	13,156.85	214,144.84		0.00	0.00	227,301.69			227,301.69
PASIVO DIFERIDO	102,500.72	0.00	0.00	0.00	0.00	102,500.72			102,500.72
AJUSTES POR VPP NO REALIZADO						0.00		114,665.09	114,665.09
PATRIMONIO	3,304,509.55	1,504,154.40	16,813.74	12,223.64	137,751.24	4,975,452.57	1,251,848.18	0.00	3,723,604.39
CAPITAL	37,573.40	27,280.00	800.00	800.00	800.00	67,253.40	29,680.00		37,573.40
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	6,002.71	340,000.00				346,002.71	340,000.00		6,002.71
RESERVA LEGAL	20,534.59	13,936.88	790.00	430.00		35,691.47	15,156.88		20,534.59
RESERVA FACULTATIVA	127.42	1,523.85	2,467.95			4,119.22	3,991.80		127.42
RESERVA DE CAPITAL	3,024,067.50	713,494.53	2,907.04			3,740,469.07	716,401.57		3,024,067.50
UTILIDAD (PERDIDA) AÑOS ANTERIORES	44,077.60	0.00	5,829.93	3,862.03	136,925.97	190,695.53	146,617.93		44,077.60
UTILIDAD DEL EJERCICIO	172,126.33	407,919.14	4,018.82	7,131.61	25.27	591,221.17			591,221.17
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,867,592.16	5,830,849.53	70,730.31	73,866.72	137,911.31	10,980,950.03	2,385,212.86	114,665.09	8,710,402.26

GRUPO SUPAN
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

CUENTAS	SUPAN	TIOISA	CONSABOR	1-800-TIENDAS	COMVISMART	TOTAL	ELIMINACIONES		TOTAL CONSOLIDADO
							DEBITOS	CREDITOS	
INGRESOS	990,337.87	24,596,606.39	7,560.53	11,146.21	1,250.00	25,606,901.00	936,184.61	0.00	24,670,716.39
VENTA PRODUCTOS	0.00	24,596,606.39	0.00	0.00	0.00	24,596,606.39	0.00	0.00	24,596,606.39
Ventas Brutas	0.00	26,850,282.68	0.00	0.00	0.00	26,850,282.68	0.00	0.00	26,850,282.68
Reducciones	0.00	-839,954.53	0.00	0.00	0.00	-839,954.53	0.00	0.00	-839,954.53
Descuentos	0.00	-1,413,721.76	0.00	0.00	0.00	-1,413,721.76	0.00	0.00	-1,413,721.76
Ventas Netas	0.00	24,596,606.39	0.00	0.00	0.00	24,596,606.39	0.00	0.00	24,596,606.39
VENTA SERVICIOS	990,337.87	0.00	7,560.53	11,146.21	1,250.00	1,010,294.61	936,184.61	0.00	74,110.00
COSTO DE VENTA	0.00	14,471,190.32	0.00	0.00	0.00	14,471,190.32	0.00	0.00	14,471,190.32
Productos Propios	0.00	8,066,394.50	0.00	0.00	0.00	8,066,394.50	0.00	0.00	8,066,394.50
Materia Prima	0.00	4,352,465.00	0.00	0.00	0.00	4,352,465.00			4,352,465.00
Materia de Empaque	0.00	597,127.97	0.00	0.00	0.00	597,127.97			597,127.97
Costo Variables	0.00	1,366,680.17	0.00	0.00	0.00	1,366,680.17			1,366,680.17
Costos Fijos	0.00	1,750,121.36	0.00	0.00	0.00	1,750,121.36			1,750,121.36
Costos Terceros	0.00	6,404,795.82	0.00	0.00	0.00	6,404,795.82	0.00	0.00	6,404,795.82
INGRESO BRUTO	0.00	10,125,416.07	0.00	0.00	0.00	10,125,416.07	0.00	0.00	10,125,416.07
Productos Propios	0.00	8,731,551.10	0.00	0.00	0.00	8,731,551.10	0.00	0.00	8,731,551.10
Productos Terceros	0.00	1,393,864.97	0.00	0.00	0.00	1,393,864.97	0.00	0.00	1,393,864.97
EGRESOS	735,956.04	7,494,594.39	756,054.06	1,114,687.11	1,189.72	10,102,481.32	0.00	936,184.61	9,166,296.71
TRANSFER. GASTOS PRODUCCION	0.00	-8,343,043.55	0.00	0.00	0.00	-8,343,043.55	0.00	0.00	-8,343,043.55
GASTOS PRODUCCION	330,492.20	7,571,916.89	213,022.13	227,612.33	0.00	8,343,043.55	0.00	0.00	8,343,043.55
Costo: Variables	1,629.56	6,582,369.05	206,963.91	209,516.82	0.00	7,000,479.34	0.00	0.00	7,000,479.34
Gastos Fijos	324,503.03	901,012.45	0.00	0.00	0.00	1,225,515.48	0.00	0.00	1,225,515.48
Gastos Bodega de Insumos	4,359.61	88,535.39	6,058.22	18,095.51	0.00	117,048.73	0.00	0.00	117,048.73
GASTOS COMERCIALIZACIÓN	66,204.77	4,980,628.61	497,463.00	824,511.00	0.00	6,368,807.38	0.00	0.00	6,368,807.38
Gastos Ventas	42,207.27	3,165,464.99	377,484.48	615,553.65	0.00	4,200,710.39	0.00	0.00	4,200,710.39
Gastos Almacenamiento	20,166.15	1,397,008.87	77,473.71	156,666.95	0.00	1,651,315.68	0.00	0.00	1,651,315.68
Gastos Bodega Cambio	649.50	18,048.22	19,334.40	15,116.07	0.00	53,148.19	0.00	0.00	53,148.19
Gastos Mercadeo	807.66	325,436.99	13,810.71	25,811.34	0.00	365,866.70	0.00	0.00	365,866.70
Gastos Taller Automotriz	2,374.19	74,669.54	9,359.70	11,362.99	0.00	97,766.42	0.00	0.00	97,766.42
GASTOS ADMINISTRACION	339,259.07	3,285,092.44	45,568.93	62,563.78	1,189.72	3,733,673.94	0.00	936,184.61	2,797,489.33
UTILIDAD OPERACIONAL	254,381.83	2,630,821.68	-748,493.53	-1,103,540.90	60.28	1,033,229.36	936,184.61	-936,184.61	1,033,229.36
GASTOS FINANCIEROS	55,724.93	179,203.37	148.20	99.08	26.58	235,202.16	0.00	0.00	235,202.16
UTILIDAD NETA	198,656.90	2,451,618.31	-748,641.73	-1,103,639.98	33.70	798,027.20	936,184.61	-936,184.61	798,027.20
INGRESOS-EGRESOS	59,315.55	60,722.63	-1,091.03	148.45	0.00	119,095.60	112,283.76	-112,283.76	119,095.60
Otros Ingresos	60,109.37	190,898.85	871.30	933.43	0.00	252,812.95	112,283.76	0.00	140,529.19
Otros Egresos	793.82	130,176.22	1,962.33	784.98	0.00	133,717.35	0.00	112,283.76	21,433.59
RECUPERACION COSTOS Y GASTOS	0.00	-1,870,741.16	756,054.06	1,114,687.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PARTIC UTILID - IMPTO RENTA	-85,846.12	-233,680.64	-2,302.48	-4,063.96	-8.43	-325,901.63			-325,901.63
UTILIDAD ANTES IMPTOS/PARTICIPACION	172,810.78	407,919.14	4,018.82	7,131.61	25.27	591,221.17	1,048,468.37	-1,048,468.37	591,221.17

GRUPO SUPAN
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en Dolares)

CONCEPTO	Matriz Supan	Tiosa	Subsidiarias			Total	Ajustes		Total Consolidado
			Consabor	I-800 Tiendas	Comvismart		Debitos	Creditos	
CAPITAL SOCIAL									
Saldo Inicial	37,573.40	27,280.00	800.00	800.00	800.00	67,253.40	29,680.00		37,573.40
(+/-) Movimientos						0.00			0.00
Saldo Final	37,573.40	27,280.00	800.00	800.00	800.00	67,253.40	29,680.00	0.00	37,573.40
APORTES FUTURO AUMENTO DE CAPITAL									
Saldo Inicial	6,002.71	340,000.00	0.00	0.00	0.00	346,002.71	340,000.00		6,002.71
(+/-) Movimientos						0.00			0.00
Saldo Final	6,002.71	340,000.00	0.00	0.00	0.00	346,002.71	340,000.00	0.00	6,002.71
RESERVA LEGAL									
Saldo Inicial	20,534.59	13,936.88	340.00	0.00	0.00	34,811.47	14,276.88		20,534.59
(+/-) Movimientos			450.00	430.00		880.00	880.00		0.00
Saldo Final	20,534.59	13,936.88	790.00	430.00	0.00	35,691.47	15,156.88	0.00	20,534.59
RESERVA FACULTATIVA									
Saldo Inicial	127.42	1,523.85	2,467.95	0.00	0.00	4,119.22	3,991.80		127.42
(+/-) Movimientos						0.00			0.00
Saldo Final	127.42	1,523.85	2,467.95	0.00	0.00	4,119.22	3,991.80	0.00	127.42
RESERVA DE CAPITAL									
Saldo Inicial	3,024,067.50	833,217.01	2,907.04	0.00	0.00	3,860,191.55	836,124.05		3,024,067.50
(+/-) Movimientos		-119,722.48				-119,722.48		119,722.48	0.00
Saldo Final	3,024,067.50	713,494.53	2,907.04	0.00	0.00	3,740,469.07	836,124.05	119,722.48	3,024,067.50
UTILIDAD (PERDIDA) AÑOS ANTERIORES									
Saldo Inicial	44,077.60	49,269.56	6,279.93	4,292.03	136,925.97	240,845.09	196,767.49		44,077.60
(+/-) Movimientos		-49,269.56	-450.00	-430.00		-50,149.56		50,149.56	0.00
(+/-) Utilidad neta del Ejercicio	172,126.33	407,919.14	4,018.82	7,131.61	25.27	591,221.17			591,221.17
Saldo Final	216,203.93	407,919.14	9,848.75	10,993.64	136,951.24	781,916.70	196,767.49	0.00	635,298.77
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS									
Saldo Inicial	3,132,383.22	1,265,227.30	12,794.92	5,092.03	137,725.97	4,553,223.44	1,420,840.22	0.00	3,132,383.22
(+/-) Movimientos	0.00	-168,992.04	0.00	0.00	0.00	-168,992.04	880.00	169,872.04	0.00
(+/-) Utilidad neta del Ejercicio	172,126.33	407,919.14	4,018.82	7,131.61	25.27	591,221.17	0.00	0.00	591,221.17
Saldo Final	3,304,509.55	1,504,154.40	16,813.74	12,223.64	137,751.24	4,975,452.57	1,421,720.22	169,872.04	3,723,604.39

SUPAN S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Expresado en USDólares)

	SUPAN	TIOSA	CONSABOR	1800 TIENDAS	COMVISMART	Total	Eliminaciones	
							Débitos	Créditos
ACTIVIDADES DE OPERACION:								
Efectivo recibido de clientes	760.652.72	25.388.477.24	245.042.17	410.896.55		26.805.065.68		(1.417.667.44)
Efectivo pagado a proveedores	(403.804.28)	(20.928.215.64)	(64.635.92)	(51.609.15)		(21.448.264.99)	1.417.667.44	
Efectivo Pagado a empleados		(3.741.915.05)	(173.561.97)	(347.736.16)		(4.263.213.18)		
Intereses pagados	(55.348.55)	(71.933.58)				(127.282.13)		
Intereses ganados		5.681.59				5.681.59		
Otros ingresos	87.231.20	-194.91				87.036.29		
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	388.731.09	651.899.65	6.844.28	11.551.24	0.00	1.059.026.26	1.417.667.44	(1.417.667.44)
ACTIVIDADES DE INVERSION:								
Adquisición de activos fijos	(369.597.25)	(397.634.70)				(767.231.95)		
Otros activos								
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(369.597.25)	(397.634.70)	-	-	-	(767.231.95)	-	-
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:								
Obligaciones bancarias		350.000.00				350.000.00		
Obligaciones a largo plazo		400.000.00				400.000.00		
Pagos de Capital de Préstamos	(19.480.00)	(1.015.083.52)				(1.034.563.52)		
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(19.480.00)	(265.083.52)	-	-	-	(284.563.52)	-	-
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(346.16)	(10.818.57)	6.844.28	11.551.24	0.00	7.230.79	1.417.667.44	(1.417.667.44)
Saldo del efectivo al inicio del año	32.536.97	685.194.67	8.066.87	2.145.81	0.00	727.944.31		
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	32.190.81	674.376.10	14.911.15	13.697.05	0.00	735.175.10	1.417.667.44	(1.417.667.44)

SUPAN S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresado en USDólares)

	SUPAN	TIOSA	CONSABOR	1800 TIENDAS	COMVISMART	TOTAL	Eliminaciones		Total Consolidado
							Débitos	Créditos	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:									
UTILIDAD	172.126.33	407.919.14	4.018.82	7.131.61	25.27	591.221.17			591.221.17
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:									
Licencia y Uso de Marcas		(344.006.15)				(344.006.15)			(344.006.15)
Depreciación	378.637.97	99.682.88				478.320.85			478.320.85
Amortizaciones		148.839.67				148.839.67			148.839.67
Provisión para cuentas incobrables		10.643.66				10.643.66			10.643.66
Bajas y ajustes de activo fijo	6.537.59	9.638.53				16.176.12			16.176.12
Utilidad en venta de propiedades	(41.027.76)					(41.027.76)			(41.027.76)
Provisión por jubilación		51.769.14				51.769.14			51.769.14
	516.274.13	384.486.87	4.018.82	7.131.61	25.27	911.936.70			911.936.70
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:									
Aumento y disminución en:									
Inversiones temporales									
Cuentas por cobrar	(59.696.64)	(255.887.03)	(7.215.28)	(738.29)		(323.537.24)			(323.537.24)
Cuentas por cobrar Filiales	234.00	24.367.00	(23.216.30)	(240.86)	(67.84)	1.076.00		(1,076)	0.00
Cuentas por pagar Filiales	(23.226.94)	24.430.00	(1,237.36)	(1,041.70)		(1,076.00)	1,076		-
Gastos pagados por anticipado	45,984.59	(41,818.17)	186.87	629.16	(117.50)	4,864.95			4,864.95
Inventarios		(13,930.54)				(13,930.54)			(13,930.54)
Cuentas por pagar	(18,605.47)	356,247.72	178.12	578.00		338,398.37			338,398.37
Otros pasivos	(540.00)					(540.00)			(540.00)
Gastos acumulados por pagar	(71,692.58)	174,003.80	34,129.41	5,233.32	160.07	141,834.02			141,834.02
	(127,543.04)	267,412.78	2,825.46	4,419.63	(25.27)	147,089.56	1,076	(1,076)	147,089.56
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	388,731.09	651,899.65	6,844.28	11,551.24	(0.00)	1,059,026.26	1,076	(1,076)	1,059,026.26

SECCION III

**ASIENTOS DE AJUSTE Y
RECLASIFICACIONES**

SUPAN S.A.
CONSOLIDACION DE ESTADOS FINANCIEROS 2003
DIARIOS DE ELIMINACION

ESTADO DE RESULTADOS

	Debe	Haber
CONVENIO ADMINISTRATIVO		
INGRESO SUPAN		
Arriendo Instalaciones	345,499.65	
Servicio Administrativo	227,972.06	
Licencia y Uso de Marcas	344,006.15	
GASTO TIOSA		
Arriendo Instalaciones		345,499.65
Servicio Administrativo		227,972.06
Licencia y Uso de Marcas		344,006.15
	917,477.87	917,477.87
 CONVENIO PRESTACION SERVICIOS		
INGRESO CONSABOR		
Comisiones Servicio de Nomina	7,560.53	
GASTO TIOSA		
Comisiones Servicio de Nomina		7,560.53
	7,560.53	7,560.53
 CONVENIO PRESTACION SERVICIOS		
INGRESO 1-800 TIENDAS		
Comisiones Servicio de Nomina	11,146.21	
GASTO TIOSA		
Comisiones Servicio de Nomina		11,146.21
	11,146.21	11,146.21
 VENTA DE BIENES		
INGRESO TIOSA		
Venta repuestos y materiales	112,283.76	
GASTO SUPAN		
Compra repuestos y materiales		112,283.76
	112,283.76	112,283.76
 TOTAL ELIMINACIONES PyG	 1,048,468.37	 1,048,468.37

BALANCE GENERAL

	Debe	Haber
COMPAÑIAS FILIALES		
Cuentas por Cobrar Supan		12.36
Cuentas por Cobrar Tiosa		895,158.93
Cuentas por Cobrar Consabor		47,619.74
Cuentas por Cobrar Tiendas		52,779.84
Cuentas por Cobrar Comvismart		137,793.81
Cuentas por Pagar Supan	917,460.42	
Cuentas por Pagar Tiosa	214,087.15	
Cuentas por Pagar Consabor	1,804.75	
Cuentas por Pagar Tiendas	12.36	
Cuentas por Pagar Comvismart	0.00	
	1,133,364.68	1,133,364.68

SUPAN S.A.
CONSOLIDACION DE ESTADOS FINANCIEROS 2003
DIARIOS DE ELIMINACION

BALANCE GENERAL

	Debe	Haber
INVERSIONES A LARGO PLAZO		
Ajustes por consolidación		114,665.09
Inversiones L/P Supan		988,517.55
Inversiones L/P Tiosa		148,665.54
Acciones Tiosa	27,280.00	
Acciones Consabor	800.00	
Acciones 1800 Tiendas	800.00	
Acciones Convismart	800.00	
Aportes futuras capitalizaciones Tiosa	340,000.00	
Reserva legal Tiosa	13,936.88	
Reserva legal Consabor	790.00	
Reserva legal 1800 Tiendas	430.00	
Reserva facultativa Tiosa	1,523.85	
Reserva facultativa Consabor	2,467.95	
Reserva capital Tiosa	713,494.53	
Reserva capital Consabor	2,907.04	
Resultados Acumulados Consabor	5,829.93	
Resultados Acumulados 1800 Tiendas	3,862.03	
Resultados Acumulados Convismart	136,925.97	
	1,251,848.18	1,251,848.18
 TOTAL ELIMINACIONES BG	 2,385,212.86	 2,385,212.86



Pannell Kerr Forster

Guayaquil, 30 de julio del 2004

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Guayaquil.

3389

Estimados señores

Adjunto sírvase encontrar el informe sobre el examen de los estados financieros consolidados de la siguiente compañía:

<u>COMPañÍA</u>	<u>Año Terminado</u>	<u>Expediente No.</u>
SUPAN S.A. Y SUBSIDIARIAS	31 de diciembre del 2003	3389-1959

Muy atentamente,

PANNELL KERR FORSTER

Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 1703909505

Llv.

13.0 JUL. 2004





Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
SUPAN S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **SUPAN S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestras auditorías.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SUPAN S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

3 de mayo del 2004
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

SUPAN S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Caja y bancos (Nota C)	32,190.81	32,536.97
Cuentas por cobrar (Nota D)	578,378.45	518,915.81
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	146,123.04	192,107.63
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	756,692.30	743,560.41
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	2,720,579.35	2,736,157.66
INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS (Nota G)	1,390,320.51	1,390,320.51
TOTAL DEL ACTIVO	4,867,592.16	4,870,038.58
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas por pagar (Nota H)	967,499.23	1,009,331.64
Gastos acumulados por pagar (Nota I)	133,335.94	205,028.55
Porción corriente del pasivo largo plazo (Nota J)	19,480.00	19,480.00
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	1,120,315.17	1,233,840.19
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)	327,109.87	346,589.87
OTROS PASIVOS (Nota K)	115,657.57	157,225.33
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Capital social	37,573.40	37,573.40
Aportes para aumento de capital	6,002.71	6,002.71
Reserva facultativa	127.42	127.42
Reserva legal	20,534.59	20,534.59
Reserva de capital	3,024,067.50	3,024,067.50
Resultados acumulados	216,203.93	44,077.57
TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	3,304,509.55	3,132,383.19
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	4,867,592.16	4,870,038.58


 Sr. José Vicente Hernández
 Representante Legal


 Ing. Erwin Gil Aguilar
 Contador

SUPAN S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2003	2002
INGRESOS DE OPERACION:		
Alquiler de marcas	314,569.20	467,781.90
Arriendo de edificios, instalaciones y servicios administrativos	675,768.67	545,082.90
Utilidad en venta de propiedades	41,045.61	45,090.12
Otros	19,063.76	18,585.20
	<u>1,050,447.24</u>	<u>1,076,540.12</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Administrativos	735,956.04	939,554.80
Financieros, neto	55,724.93	47,912.41
Otros	793.82	1,337.99
	<u>792,474.79</u>	<u>988,805.20</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>257,972.45</u>	<u>87,734.92</u>
PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES (Nota M)	<u>38,695.87</u>	<u>8,775.00</u>
	219,276.58	78,959.92
IMPUESTO A LA RENTA (Nota N)	<u>47,150.25</u>	<u>11,026.00</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>172,126.33</u></u>	<u><u>67,933.92</u></u>



Sr. José Vicente Hernández
Representante Legal



Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

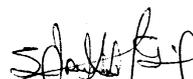
SUPAN S.A.ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2002	37,573.40	6,002.71	20,534.59	127.42	3,024,067.50	(23,855.40)
Utilidad neta						67,932.97
Saldo al 1 de Enero del 2003	37,573.40	6,002.71	20,534.59	127.42	3,024,067.50	44,077.60
Utilidad del ejercicio						172,126.33
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>37,573.40</u>	<u>6,002.71</u>	<u>20,534.59</u>	<u>127.42</u>	<u>3,024,067.50</u>	<u>216,203.93</u>



Sr. José Vicente Hernández
Representante Legal



Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

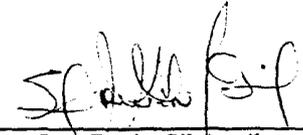
Vea not s a los estados financieros

SUPAN S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2003	2002
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de compañías relacionadas	760,652.72	885,820.00
Efectivo pagado a proveedores	(403,804.28)	
Otros ingresos	87,231.20	
Intereses pagados	(55,348.55)	(612,031.00)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>388,731.09</u>	<u>273,789.00</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de activos fijos	(369,597.25)	(272,136.00)
Ventas de activo fijo		47,861.00
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(369,597.25)</u>	<u>(224,275.00)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones a largo plazo	(19,480.00)	(19,480.00)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(19,480.00)</u>	<u>(19,480.00)</u>
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(346.16)	30,034.00
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>32,536.97</u>	<u>2,503.00</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>32,190.81</u></u>	<u><u>32,537.00</u></u>


 Sr. José Vicente Hernández
 Representante Legal

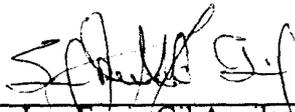

 Ing. Erwin Gil Aguilar
 Contador

SUPAN S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
UTILIDAD NETA	172,126.33	67,934.00
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Ajustes de activo fijo neto	6,537.59	
Depreciación	378,637.97	364,521.00
Utilidad en venta de propiedades	(41,027.76)	(41,028.00)
Provisión de la participación de los trabajadores en la utilidad	38,695.87	8,775.00
Provisión del impuesto a la renta	47,150.25	11,026.00
	<u>602,120.25</u>	<u>411,228.00</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	(59,462.64)	(40,370.00)
Pagos anticipados	45,984.59	(70,484.00)
Otros activos		(120.00)
Gastos acumulados por pagar	(157,538.70)	
Cuentas por pagar	(41,832.41)	(26,465.00)
Otros Pasivos	(540.00)	
	<u>(213,389.16)</u>	<u>(137,439.00)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>388,731.09</u>	<u>273,789.00</u>


 Sr. José Vicente Hernández
 Representante Legal


 Ing. Erwin Gil Aguilar
 Contador

Vea notas a los estados financieros

SUPAN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresadas en USDólares)

A. SUPAN S.A.:

Fue constituida en 1959 en Guayaquil, Ecuador. Actualmente su actividad principal es el cobro de regalías por el uso de marcas y el alquiler de bienes inmuebles a una compañía relacionada dedicada a la producción y venta de productos de panificación. A partir de enero del 2001, la Compañía inició la prestación de servicios de asesoría a compañías dedicadas al desarrollo de proyectos de la producción y comercialización de productos de panificación.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Las inversiones en acciones están registradas a su valor de adquisición. No se han realizado ajustes a valor patrimonial proporcional del valor en libros de estas inversiones.

Los activos fijos están contabilizados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios e instalaciones	20
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3 - 5
Vehículos	5

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se conocen y los gastos cuando se causan.

Provisión para despido o desahucio y para jubilación patronal, está constituida en base a un estudio actuarial.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

SUPAN S.A.**C. CAJA Y BANCOS:**

Incluye principalmente US\$30,610.81 de valores depositados en la cuenta corriente del Banco Bolivariano.

D. CUENTAS POR COBRAR:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Compañías relacionadas (Ver Nota P)	(1) 576,862.11	518,120.67
Otras	1,516.34	795.14
	<u>578,378.45</u>	<u>518,915.81</u>

(1) Incluye principalmente US\$247,945.63 por cobrar a sus accionistas y US\$328,904.12 por cobrar a sus relacionadas Puncalsa y Megatrade y se originaron por la facturación de servicios por asesoría en la constitución de la compañía Megatrade, ubicada en Panamá.

E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Anticipos de impuesto a la renta	3,763.61	3,764.00
Retenciones en la fuente	55,267.16	42,108.00
IVA	(1) 87,092.27	146,236.00
	<u>146,123.04</u>	<u>192,108.00</u>

(1) Incluye US\$82,859.43 de impuesto al valor agregado pagado en años anteriores y en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.

F. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 31-12-02	Compras y/o adiciones	Ventas Ajustes y/o Retiros	Saldo al 31-12-03
Costo:				
Terrenos	147,640.21			147,640.21
Construcciones en curso	134,242.29		(124,648.01)	9,594.28
Edificios	1,212,913.65	0.01		1,212,913.66
Maquinarias y equipos	1,816,327.85	449,632.91	(9,688.94)	2,256,271.82
Instalaciones	669,837.45	105,337.30	(105,590.56)	669,584.19
Muebles y equipos de oficina	185,193.91	33,258.35	(9,092.71)	209,359.55
Equipos electrónicos	152,639.12	21,920.73	(2,183.53)	172,376.32
Vehículos	23,130.27	1,317.29	(418.67)	24,028.89
	<u>4,341,924.75</u>	<u>611,466.59</u>	<u>(251,622.42)</u>	<u>4,701,768.92</u>
Menos: Depreciación acumulada	(1,605,767.09)	(395,039.43)	19,616.95	(1,981,189.57)
	<u>2,736,157.66</u>	<u>216,427.16</u>	<u>(232,005.47)</u>	<u>2,720,579.35</u>

SUPAN S.A.**G. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS:**

Al 31 de diciembre del 2003 representa:

	% de Propiedad	2003	VPP
Inversiones permanentes:			
Tiosa S.A.	100	1,119,235.69	1,096,235.26
Puntos calientes S.A. Puncalsa	100	224,055.90	No disponible
Consabor	100	8,661.82	16,813.74
Convismart	100	800.00	137,751.24
1800 Tiendas	100	800.00	12,223.64
Electroquil	No disponible	22,353.98	No disponible
		<u>1,375,907.39</u>	
Otros activos	(1)	<u>14,413.12</u>	
		<u>1,390,320.51</u>	

(1) Corresponde al valor en libros de las patentes y marcas

H. CUENTAS POR PAGAR:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Proveedores	22,946.49	40,472.10
Compañías relacionadas (Ver Nota P)	917,460.46	940,687.83
Otras	27,092.28	28,171.71
	<u>967,499.23</u>	<u>1,009,331.64</u>

I. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Intereses por pagar	(1)	1,075.34	59,957.00
Beneficios sociales	(2)	39,112.22	15,272.00
Impuestos		93,148.38	129,800.00
		<u>133,335.94</u>	<u>205,028.55</u>

(1) Corresponde a la provisión de los intereses generados por el préstamo multisectorial otorgado por Produbanco. Ver nota J.

(2) Incluye principalmente US\$38,695.87 por la participación de los trabajadores en la utilidad. Ver nota M.

SUPAN S.A.**J. PASIVO A LARGO PLAZO:**

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Préstamos de accionistas que devengan intereses entre el 15% y 19% anual y no tiene fecha de vencimiento establecida	317,369.87	317,369.87
Saldo de préstamo multisectorial otorgado por Produbanco a través de crédito de la CFN con vencimientos semestrales a partir del 2000 hasta el 2005 e intereses reajustables semestralmente, equivalentes a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador incrementada en 6.8 puntos porcentuales.	29,220.00	48,700.00
	<u>346,589.87</u>	<u>366,069.87</u>
Menos vencimientos corrientes	19,480.00	19,480.00
	<u>327,109.87</u>	<u>346,589.87</u>

K. OTROS PASIVOS:

Incluye principalmente US\$102,500.72 de la utilidad diferida originada en la venta de propiedad sujetas a arrendamiento mercantil, la cual es reconocida como ingresos de acuerdo con los vencimientos establecidos en el contrato de arrendamiento mercantil (en el año 2002 fue US\$143,528.48).

L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 939.325 acciones comunes al valor nominal de US\$0.04 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar 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.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICL.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

SUPAN S.A.

SUPAN S.A.**M. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES:**

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la compañía debe estimar el 15% de su utilidad líquida antes de impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. A continuación el cálculo en el 2003:

Utilidad contable	257,972.45
15% Participación de los trabajadores	<u>38,695.87</u>

N. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. Al 31 de diciembre del 2003, la base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

Utilidad contable	257,972.45
Más: Gastos no deducibles	4,198.03
	<u>262,170.48</u>
Menos: 15% participación de los trabajadores	38,695.87
Ingresos exentos (Venta de inmueble)	41,027.76
	<u>182,446.85</u>
Más: 15% participación de los trabajadores	
Proveniente de ingresos exentos	6,154.16
Base imponible para el impuesto a la renta	<u>188,601.01</u>
25% impuesto a la renta	47,150.25

O. CONTRATO DE USO DE MARCAS Y ADMINISTRACIÓN DE BIENES:

En el año 1998, la Compañía suscribió con Tiosa S.A. contrato de uso de marcas y administración de bienes, por un período de cinco años; mediante el cual Supan S.A. pone a disposición de Tiosa S.A. las plantas de producción, instalaciones y edificaciones industriales para la operación del negocio de panificación en sus fases de producción y comercialización. En el año 1999 se firmó un adendum mediante el cual se amplía el plazo de duración del contrato.

P. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS:

Las transacciones con compañías relacionadas, fueron realizadas en condiciones similares con terceros e incluyen los siguientes saldos:

	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
Puncalsa	392.00	
Megatrade Finacial Corp	328,512.12	
Domitel	(1) 61,558.44	
Inmobiliaria María del Pilar	(1) 39,807.14	
Inmobiliaria Pratt	(1) 146,580.05	
Tiosa		895,158.01
Consabor		21,501.55
Convismart		800.00
1800 Tiendas	12.36	
	<u>576,862.11</u>	<u>917,460.46</u>

SUPAN S.A.**P. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS (Continuación):**

(1) Corresponde a valores pagados por cuenta de los accionistas (personales). Estos anticipos generan el 7.40% de interés y se compensarán con los dividendos correspondientes.

Q. DERECHOS DE AUTOR:

La Compañía ha dado cumplimiento a las normas sobre derechos de autor en el área de sistemas.

R. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2003, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.