



Informe de los Auditores Independientes

Junio 10 del 2002

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Pastelo S.A.
Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Pastelo S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

GUAYAQUIL:
García Avilés 408 y Luque 7mo. piso Oficina 721
Ed. Finec - Telefax: 2326492 - Celular: 09-9424638
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcotad@ecua.net.ec

QUITO:
Av. 6 de Diciembre N° 49-276 y Los Alamos Sector El Inca
4to. Piso - Telf.: 2813792 - Telefax: 2813877 - Cel.: 09-9666108
Email: lapaez@q.ecua.net.ec - Casilla: 17-21-745



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

3. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tomando como base la resolución No.99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, difirió la pérdida en cambio neta por US \$298.812 y la amortiza a partir del año 2000, en un período de hasta 5 años. Durante el período del año 2000 y 2001, las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a resultados de US\$ 18.965 por cada período. Este tratamiento contable, si bien está permitido por normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de los referidos registros fue sobreestimar el activo y la pérdida neta del año en dichos montos.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de diferir la pérdida en cambio neta, según se explica en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Pastelo S.A., al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución del Patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con Normas y Prácticas de Contabilidad establecidas en el Ecuador.
5. Como resultado del proceso de dolarización producido en nuestro país en el año 2000, ciertos indicadores económicos mejoraron al cierre del año 2001, la baja de la inflación del 90% al 22% y el crecimiento económico del producto interno bruto del 2,3% al 5,4%. Se espera que se mantenga la estabilidad macroeconómica y que el país continúe creciendo en el año 2002. No obstante, la dolarización no logra reducir las tasas de interés, la balanza comercial cayó drásticamente por la reducción del precio del petróleo, al cierre del año 2001 se cotizaba a US\$ 16 el barril, el aumento de las importaciones, la lentitud en el saneamiento de la banca estatal no logra restablecer totalmente la confianza del público en el sistema financiero. Debido a estas situaciones de incertidumbre no es posible establecer integralmente los efectos futuros de estas condiciones sobre el desarrollo de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere sobre la posición económica y financiera de la Compañía, y los resultados de las operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2001, se emite por separado.

Paez, Florencia & Co.

SC. RNAE No.434

William Florencia N.
Socio
RNC-22.712

PASTELO S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre del 2001

(En dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Caja bancos (Nota 1)	32,514
Cuentas por cobrar (Nota 2)	141,921
Inventarios (Nota 3)	53,386

Total activo corriente 227,821

Propiedad, planta y equipos (Nota 4)	306,522
Cargos diferidos y otros (Nota 5)	274,200

808,543

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Documentos por pagar (Nota 6)	53,027
Cuentas por pagar (Nota 7)	148,205
Obligaciones acumuladas por pagar (Nota 8)	50,780

Total pasivo corriente 252,012

Pasivo a largo plazo (Nota 9)	465,275
-------------------------------	---------

Total pasivo 717,287

PATRIMONIO

Capital social (Nota 11)	800
Capital adicional (Nota 12)	189,904
Aportes para futura capitalización (Nota 13)	43,246
Reserva legal (Nota 14)	20
Resultados de ejercicios anteriores (Nota 15)	(15,680)
Pérdida del ejercicio	(127,034)

Total patrimonio 91,256

808,543

PASTELO S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2001

(En dólares)

Ventas	1,349,545
Costo de ventas	<u>(836,829)</u>
Utilidad bruta en ventas	512,716
Gastos de administración	(204,725)
Gastos de ventas	<u>(414,274)</u>
Pérdida en operación	(106,283)
Otros gastos	
Gastos financieros	(29,577)
Otros ingresos netos	<u>8,826</u>
Pérdida del ejercicio	<u><u>(127,034)</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

PASTELO S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2001

(En dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Capital Adicional</u>	<u>Aporte para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultados del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1ero. de enero del 2001	200	189,904	43,246	20	235	(15,915)	217,690
Aportes para futura capitalización	-	-	600	-	-	-	600
Transferencia a resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	(15,915)	15,915	-
Capitalización	600	-	(600)	-	-	-	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	(127,034)	(127,034)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>800</u>	<u>189,904</u>	<u>43,246</u>	<u>20</u>	<u>(15,680)</u>	<u>(127,034)</u>	<u>91,256</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

PASTELO S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2001
(En dólares)

Flujos de efectivo por las actividades de operación

Efectivo recibido de clientes	1,303,482
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,264,637)
Intereses pagados	(29,577)

Efectivo neto provisto por las actividades de operación 9,268

Flujos de efectivo por las actividades de inversión

Pago por adquisición de propiedad, planta y equipo	(140,901)
--	-----------

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (140,901)

Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento

Préstamos recibidos, netos de pagos efectuados	147,777
Aportes para futura capitalización	600

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento 148,377

Aumento neto del efectivo 16,744

Efectivo al inicio del período 15,770

Efectivo al final del período. 32,514

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

PASTELO S.A.

Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2001

(En dólares)

Pérdida neta	(127,034)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación	
Depreciación	57,437
Ajustes	(8,954)
Disminución en cargos diferidos	16,430
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	<u>(62,121)</u>
Aumento en cuentas por cobrar	(54,889)
Disminución en inventarios	25,640
Aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>100,638</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u><u>9,268</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

PASTELO S.A.

Políticas de Contabilidad

Descripción del negocio y objeto social

Pastelo S.A., fue constituida el 16 de mayo de 1991, en la ciudad de Guayaquil Ecuador. Su objeto social principal es la pastelería, panadería, repostería, panificación y en general la elaboración, comercialización y distribución de productos alimenticios.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Inventarios

Las materias primas se expresan a su costo de adquisición, valuados por el método promedio, los valores así determinados no exceden al valor de mercado.

Los inventarios de productos terminados se encuentran valuados a los costos de la última producción.

Propiedad, planta y equipos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, 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.

PASTELO S.A.

Políticas de Contabilidad

Las tasas de depreciación anual de las propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Instalaciones	10%
Maquinarias	10%
Muebles y enseres	20%
Equipos de Computación	33.33%
Vehículos	20%
Sistema de Computación	33.33%
Moldes para pan	20%
Material de embalaje	20%

Cargos diferidos

Se expresan al costo ajustado producto del proceso de dolarización. Incluyen principalmente Diferencial cambiario que por disposición de la Superintendencia de Compañías, al 31 de diciembre de 1999, la Compañía activó dicho diferencial, producto de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado en un período de hasta cinco años.

Reconocimiento de los ingresos

El ingreso por venta de productos es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador.

PASTELO S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2001

1. Caja y Bancos

Están constituidos como sigue:

		<u>(En dólares)</u>
Caja clientes	(1)	28,676
Caja chica		1,156
Bancos		<u>2,682</u>
Total		<u><u>32,514</u></u>

(1) Corresponden a depósitos realizados en el año 2001 los cuales fueron efectivizados en el año 2002.

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

		<u>(En dólares)</u>
Clientes		106,364
Empleados		7,451
Ing. Víctor Garzozzi		12,620
Anticipos varios		9,476
Retenciones de clientes		5,869
Otros		<u>1,172</u>
		142,952
Menos provisión cuentas incobrables		<u>(1,031)</u>
Total		<u><u>141,921</u></u>

PASTELO S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2001

3. Inventarios

Están constituidos como sigue:

	<u>(En dólares)</u>
Materia prima y empaques	47,446
Productos terminados	2,621
Importaciones en Tránsito	3,319
Total	<u><u>53,386</u></u>

4. Propiedad, planta y equipos

Están constituidos como sigue:

	<u>(En dólares)</u>
Instalaciones	21,271
Maquinarias	402,776
Muebles y enseres	33,339
Equipos de computación	25,868
Vehículos	71,087
Sistemas de computación	5,989
Moldes para pan	2,770
Material de embalaje	3,140
	<u>566,240</u>
Menos depreciación acumulada	<u>259,718</u>
Total	<u><u>306,522</u></u>

PASTELO S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2001

El movimiento de propiedad, planta y equipos, está constituido como sigue:

	<u>(En dólares)</u>
Costo	
Saldo inicial	425,339
Compras	140,901
Saldo final	<u>566,240</u>

	<u>(En dólares)</u>
Depreciación acumulada	
Saldo inicial	211,235
Gasto del año	57,437
Ajustes y/o bajas	(8,954)
Saldo final	<u>259,718</u>

5. Cargos diferidos y otros

Están constituidos como sigue:

		<u>(En dólares)</u>
Diferencia en cambio	(a)	260,886
Seguros		9,407
Construcción oficina		2,725
Otros		1,182
Total		<u>274,200</u>

- (a) Por disposiciones de la Superintendencia de Compañías al 31 de diciembre de 1999, la Compañía activó el diferencial cambiario producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual se amortizará en un período de hasta cinco años. En este período la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

PASTELO S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2001

6. Documentos por pagar

Está constituido por un préstamo al Banco UBS Panamá al 9% anual, con vencimiento en mayo del 2001, este préstamo esta garantizado por la firma personal del Gerente General.

7. Cuentas por pagar

Están constituidas como sigue:

	<u>(En dólares)</u>
Proveedores	135,043
Otras cuentas por pagar	<u>13,162</u>
Total	<u><u>148,205</u></u>

8. Obligaciones acumuladas por pagar

Están constituidas como sigue:

	<u>(En dólares)</u>
Retenciones por pagar	9,537
Servicios de Rentas Internas	9,740
Beneficios sociales por pagar	12,153
Intereses acumulados por pagar	4,500
Acreedores varios	<u>14,850</u>
Total	<u><u>50,780</u></u>

9. Pasivo a largo plazo

Están constituidos por préstamos de accionistas, los mismos que generan un interés del 9% anual, con vencimiento en mayo del 2003.

PASTELO S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2001

10. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2001, la tasa impositiva del 25% rige el cálculo del Impuesto a la Renta de las sociedades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales en ningún ejercicio.

11. Capital social

Al 31 de diciembre del 2001, esta constituido por 800 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de un dólar (US\$ 1) cada una.

12. Capital adicional

Para el año 2000, los saldos deudores o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización han sido transferidos a esta cuenta.

13. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

14. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual, sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

15. Resultados de ejercicios anteriores

La Ley de Compañías establece como causal de disolución, cuando las pérdidas de una Compañía alcanzan el 50% o más de capital social y reservas; si los accionistas no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento permite compensar las pérdidas operacionales con las utilidades obtenidas en los cinco períodos

PASTELO S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2001

impositivos siguientes, sin exceder en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

16. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de preparación del presente informe (mayo 30, 2002) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.