



Informe de los Auditores Independientes

Febrero 5 del 2003

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

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Pastelo S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio 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 los estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan 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 nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.
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, 2001 y 2002, las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo total a resultados de US\$.58.478 por los tres años mencionados. 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 de cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de los referidos registros fue sobrestimar el activo y subestimar la pérdida neta en dicho monto.

GUAYAQUIL:

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

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de diferir la pérdida en cambio neta, según se explica en el párrafo precedente los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Pastelo S.A., al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.
5. 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 2002, se emite por separado.

SC. RNAE No.434

William Florencia N.
Socio
RNC-22.712

PASTELO S.A.**Balances Generales****Al 31 de diciembre****(En dólares)**

<u>ACTIVO</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	49.432	32.514	Documentos por pagar (Nota 6)	9.750	53.027
Cuentas por cobrar (Nota 2)	482.226	141.921	Cuentas por pagar (Nota 7)	131.990	148.205
Inventarios (Nota 3)	<u>51.932</u>	<u>53.386</u>	Obligaciones acumuladas por pagar (Nota 8)	<u>38.932</u>	<u>50.780</u>
Total activo corriente	583.590	227.821	Total pasivo corriente	180.672	252.012
Propiedad , planta y equipo (Nota 4)	279.115	306.522	Pasivo a largo plazo (Nota 9)	<u>845.227</u>	<u>465.275</u>
Cargos diferidos y otros (Nota 5)	<u>255.648</u>	<u>274.200</u>	Total pasivo	1.025.899	717.287
			PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 11)	800	800
			Capital adicional (Nota 12)	47.190	189.904
			Aportes para futura capitalización (Nota 13)	43.246	43.246
			Reserva legal (Nota 14)	20	20
			Resultados de ejercicios anteriores (15)	-	(15.680)
			Utilidad del ejercicio	<u>1.198</u>	<u>(127.034)</u>
			Total patrimonio	92.454	91.256
	<u>1.118.353</u>	<u>808.543</u>		<u>1.118.353</u>	<u>808.543</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

PASTELO S.A.
Estado de Resultados
Por los años terminados al 31 de diciembre
(En dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas	1.689.480	1.349.545
Costo de ventas	<u>(968.713)</u>	<u>(836.829)</u>
Utilidad bruta en ventas	720.767	512.716
Gastos de administración y ventas	(202.284)	(204.725)
Gastos de ventas	<u>(512.020)</u>	<u>(414.274)</u>
Utilidad (Pérdida) en operación	6.463	(106.283)
Otros gastos		
Gastos financieros	(14.296)	(29.577)
Otros ingresos netos	<u>9.712</u>	<u>8.826</u>
Utilidad (Pérdida) antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	1.879	(127.034)
Participación a trabajadores	282	-
Impuesto a la renta (Nota 10)	<u>399</u>	<u>-</u>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	<u>1.198</u>	<u>(127.034)</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

PASTELO S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</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>
<u>2001</u>							
Saldo al 1 de diciembre del 2000	200	189.904	43.246	20	235	(15.915)	217.690
Aportes para futura capitalización	-	-	600	-	-	-	600
Transferencias resultados 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>
<u>2002</u>							
Saldo al 31 de diciembre del 2001	800	189.904	43.246	20	(15.680)	(127.034)	91.256
Transferencias resultados ejercicios anteriores	-	-	-	-	(127.034)	127.034	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	1.879	1.879
Provisión para Participación a trabajadores	-	-	-	-	-	(282)	(282)
Provisión para Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(399)	(399)
Absorción de pérdidas acumuladas	-	(142.714)	-	-	142.714	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>800</u>	<u>47.190</u>	<u>43.246</u>	<u>20</u>	<u>-</u>	<u>1.198</u>	<u>92.454</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

PASTELO S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	1.358.887	1.303.482
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.713.163)	(1.264.637)
Intereses pagados	(14.578)	(29.577)
	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación	<u>(368.854)</u>	<u>9.268</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo (Nota 4)	(88.670)	(140.901)
Producto de la venta de equipos	94.490	-
	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión	<u>5.820</u>	<u>(140.901)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos, netos de pagos efectuados	379.952	147.777
Aportes para futura capitalización	-	600
	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>379.952</u>	<u>148.377</u>
Aumento neto del efectivo		
Efectivo al inicio del período	16.918	16.744
	<u>32.514</u>	<u>15.770</u>
Efectivo al final del período.	<u>49.432</u>	<u>32.514</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

PASTELO S.A.

Conciliación de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto (utilizado) provisto en las Actividades de Operación

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Utilidad (Pérdida) neta	1.198	(127.034)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación		
Depreciación	61.932	57.437
Bajas en activos fijos	(40.345)	-
Ajustes	-	(8.954)
Disminución en cargos diferidos	18.552	16.430
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	<u>41.337</u>	<u>(62.121)</u>
Aumento en cuentas por cobrar	(340.305)	(54.889)
Disminución de inventarios	1.454	25.640
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados	(71.340)	100.638
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación	<u>(368.854)</u>	<u>9.268</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.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

Activo	Tasas
Instalaciones	10%
Maquinarias	10%
Muebles y enseres	20%
Equipos de Computación	33.33%
Vehículos	20%
Sistema de Computación	33.33%
Moldes para pan	10%
Material de embalaje	10%

Pastelo S.A.

Políticas de Contabilidad

Cargos diferidos

Se expresan al costo ajustado producto del proceso de dolarización. Incluye 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 los 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

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

		<u>(En dólares)</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Caja clientes	(a)	-	28.676
Caja chica		4.896	1.156
Bancos		44.536	2.682
Total		<u>49.432</u>	<u>32.514</u>

a) 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>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes		288.983	106.364
Empleados		26.527	7.451
Ing. Víctor Garzozi	(a)	107.988	12.620
Anticipos varios	(a)	32.752	9.476
Retenciones de clientes		9.105	5.869
Pizzakingsa S.A.		15.524	-
Mercantil Garzozi C.A.		432	-
Otros		2.000	1.172
		<u>483.311</u>	<u>142.952</u>
Menos provisión cuentas incobrables	(b)	1.085	1.031
Total		<u>482.226</u>	<u>141.921</u>

a) Corresponde a valores entregados al ingeniero Víctor Garzozi y a la arquitecta Noemí Veloz por la remodelación de los puntos de ventas, los cuales no han sido justificados hasta la fecha.

Pastelo S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre

b) La Compañía al 31 de diciembre del 2002, no ha registrado provisión alguna por cuentas incobrables, por considerar que su cartera es totalmente recuperable.

3. Inventarios

Están constituidos como sigue:

	(En dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Materia prima y empaque	47.820	47.446
Productos en proceso	246	-
Productos terminados	2.038	2.621
Importaciones en tránsito	-	3.319
Bienes no producidos por la Compañía	1.828	-
Total	<u>51.932</u>	<u>53.386</u>

4. Propiedad, planta y equipos

Están constituidos como sigue:

	(En dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Instalaciones	34.096	21.271
Maquinarias	379.637	402.776
Muebles y enseres	31.659	33.339
Equipos de computación	34.108	25.868
Vehículos	62.445	71.087
Sistemas de computación	5.989	5.989
Moldes para pan	4.065	2.770
Material de embalaje	5.589	3.139
Artículos varios	2.832	-
	<u>560.420</u>	<u>566.240</u>
Menos depreciación acumulada	281.305	259.718
Total	<u>279.115</u>	<u>306.522</u>

Pastelo S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre

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

	<u>(En dólares)</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Costo		
Saldo inicial	566.240	425.339
Compras	88.670	140.901
Retiros	(94.490)	-
Total	<u>560.420</u>	<u>566.240</u>

	<u>(En dólares)</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Depreciación acumulada		
Saldo inicial	259.718	211.235
Gasto del año	61.932	57.437
Ajustes y/o bajas	(40.345)	(8.954)
Total	<u>281.305</u>	<u>259.718</u>

5. Cargos diferidos y otros

Están constituidos como sigue:

		<u>(En dólares)</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Diferencial cambiario	(a)	240.339	260.886
Seguros		10.881	9.407
Construcciones de oficina		1.476	2.725
Otros		2.052	1.182
Gastos reparación del comedor		900	-
Total		<u>255.648</u>	<u>274.200</u>

Pastelo S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre

- a) Por disposiciones de la Superintendencia de Compañías al 31 de diciembre del 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.

6. Documentos por pagar

Están constituidos como sigue:

		<u>(En dólares)</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
UBS Panamá	(a)	-	53.027
Compañías de Seguros		<u>9.750</u>	<u>-</u>
Total		<u>9.750</u>	<u>53.027</u>

- a) Representa un préstamo al 9% anual con vencimiento en mayo del 2001, este préstamo está garantizado por la firma personal del Gerente General.

7. Cuentas por pagar

Están constituidas como sigue:

		<u>(En dólares)</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Proveedores		88.398	135.043
Otras cuentas por pagar		<u>43.592</u>	<u>13.162</u>
Total		<u>131.990</u>	<u>148.205</u>

Pastelo S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre

8. Obligaciones acumuladas por pagar

Están constituidas como sigue:

	<u>(En dólares)</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Retenciones por pagar	1.099	9.537
Servicios de Rentas Internas	17.279	9.740
Beneficios sociales por pagar	15.998	12.153
Intereses acumulados por pagar	-	4.500
Acreedores varios	4.556	14.850
	<u>38.932</u>	<u>50.780</u>

9. Pasivo a largo plazo

Están constituidos como sigue:

	<u>(En dólares)</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Intereses por pagar	3.659	-
Mercantil Garzozi C.A.	189.000	-
Ing. Victor Garzozi (a)	652.568	465.275
Total	<u>845.227</u>	<u>465.275</u>

a) Representan préstamos de éste accionista los mismos que generan un interés del 9% anual con vencimiento en Mayo del 2003.

10. Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre del 2002, 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.

Pastelo S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado al 31 de diciembre del 2002, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

La conciliación del impuesto a la renta aplicándole la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está constituida como sigue:

	(En dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	1.879	(127.034)
Base para la participación a trabajadores	1.879	-
Menos 15% participación a trabajadores	282	-
	1.597	-
Mas gastos no deducibles:	-	-
Base Imponible	1.597	-
25% Impuesto a la renta	399	-

11. Capital social

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, está constituido por 800 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles a un valor de (US\$ 1) cada una.

12. Capital adicional

En 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.

Pastelo S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre

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 la 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.

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no realizó esta apropiación.

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 objetivo de la Compañía.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento permite compensar las pérdidas operacionales con las utilidades obtenidas en los cinco períodos impositivos siguientes, sin exceder en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía decidió compensar las pérdidas acumuladas hasta el año 2001 inclusive, con el saldo acreedor que mantiene en la cuenta Reserva de Capital por US\$ 142.714.

16. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación del presente informe (Febrero 5, 2003) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.