



Informe de los Auditores Independientes

Septiembre 7 del 2004

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 2003 y 2002 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.

**Guayaquil:**  
Edificio INMONEC Lorenzo de Garaycoa 821 y 9 de Octubre 2do. Piso Of. 210  
Telf.: 230-5169 Telefax: 230-4983 - Celular: 09-8452649  
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, 2001, 2002 y 2003, las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo total a resultados de US\$.37.931 por los cuatro 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.
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 2003 y 2002, 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 2003, se emite por separado.

*Paiz, Florencia & Co.*

SC. RNAE No.434

*William Florencia N.*

William Florencia N.

Socio

RNC-22.712

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

<u>ACTIVO</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja bancos (Nota 1)	13.251	49.432	Cuentas por pagar (Nota 6)	169.022	131.990
Cuentas por cobrar (Nota 2)	411.322	482.226	Documentos por pagar (Nota 7)	16.949	9.750
Inventarios (Nota 3)	<u>52.655</u>	<u>51.932</u>	Obligaciones acumuladas por pagar (Nota 8)	<u>231.238</u>	<u>38.932</u>
<b>Total activo corriente</b>	<b>477.228</b>	<b>583.590</b>	<b>Total pasivo corriente</b>	<b>417.209</b>	<b>180.672</b>
Propiedad , planta y equipo (Nota 4)	230.382	279.115	Pasivo a largo plazo (Nota 9)	<u>670.908</u>	<u>845.227</u>
Cargos diferidos y otros (Nota 5)	<u>473.902</u>	<u>255.648</u>	<b>Total pasivo</b>	<b>1.088.117</b>	<b>1.025.899</b>
			<b>PATRIMONIO</b>		
			Capital social (Nota 11)	800	800
			Capital adicional (Nota 12)	47.190	47.190
			Aportes para futura capitalización (Nota 13)	43.246	43.246
			Reserva legal (Nota 14)	140	20
			Resultados de ejercicios anteriores (15)	1.078	-
			Utilidad del ejercicio	<u>941</u>	<u>1.198</u>
			<b>Total patrimonio</b>	<b>93.395</b>	<b>92.454</b>
	<u><u>1.181.512</u></u>	<u><u>1.118.353</u></u>		<u><u>1.181.512</u></u>	<u><u>1.118.353</u></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 estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas	1.512.379	1.689.480
Costo de ventas	<u>(923.408)</u>	<u>(968.713)</u>
Utilidad bruta en ventas	588.971	720.767
Gastos de administración	(330.979)	(202.284)
Gastos de ventas	<u>(248.524)</u>	<u>(512.020)</u>
<b>Utilidad en operación</b>	9.468	6.463
<b>Otros gastos</b>		
Gastos financieros	(14.517)	(14.296)
Otros egresos	(3.596)	-
Otros ingresos netos	<u>10.120</u>	<u>9.712</u>
<b>Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta</b>	1.475	1.879
Participación a trabajadores	221	282
Impuesto a la renta ( Nota 10)	<u>313</u>	<u>399</u>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<u>941</u>	<u>1.198</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 estadounidenses)

	Capital social	Reserva de capital	Aporte para futura capitalización	Reserva legal	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total
<b>2002</b>							
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	800	47.190	43.246	20	-	1.198	92.454
<b>2003</b>							
Saldo al 31 de diciembre del 2002	800	47.190	43.246	20	-	1.198	92.454
Apropiación por Reserva Legal año 2002	-	-	-	120	-	(120)	-
Transferencias resultados ejercicios anteriores	-	-	-	-	1.078	(1.078)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	1.475	1.475
Provisión para Participación a trabajadores	-	-	-	-	-	(221)	(221)
Provisión para Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(313)	(313)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	800	47.190	43.246	140	1.078	941	93.395

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 estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación</b>		
Efectivo recibido de clientes	1.593.404	1.358.887
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.435.724)	(1.713.163)
Intereses pagados	(14.517)	(14.578)
	<u>143.163</u>	<u>(368.854)</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo (Nota 4)	(11.701)	(88.670)
Producto de la venta de equipos	6.675	94.490
	<u>(5.026)</u>	<u>5.820</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</b>		
Pagos realizados de préstamos recibidos	(174.318)	379.952
	<u>(174.318)</u>	<u>379.952</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo	(36.181)	16.918
Efectivo al inicio del período	49.432	32.514
	<u>13.251</u>	<u>49.432</u>
Efectivo al final del período.	<u>13.251</u>	<u>49.432</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

## PASTELO S.A.

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

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad neta	941	1.198
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación</b>		
Depreciación	58.611	61.932
Ventas de activos fijos	(4.853)	(40.345)
(Aumento) disminución en cargos diferidos	(218.254)	18.552
Ajuste por apropiación de la reserva legal	-	-
<b>Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo</b>	<u>(163.555)</u>	<u>41.337</u>
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	70.905	(340.305)
(Aumento) disminución de inventarios	(723)	1.454
Aumento (disminución) en cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>236.536</u>	<u>(71.340)</u>
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación</b>	<u><u>143.163</u></u>	<u><u>(368.854)</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

**Pastelo S.A.**  
**Políticas de Contabilidad**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**

---

**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:

<u>Activo</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	10%
Material de embalaje	10%

**Pastelo S.A.**  
**Políticas de Contabilidad**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**

---

**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 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**  
**En dólares estadounidenses**

---

**1. Caja bancos**

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja clientes	3.355	-
Caja chica	1.445	4.896
Bancos	8.451	44.536
<b>Total</b>	<u>13.251</u>	<u>49.432</u>

**2. Cuentas por cobrar**

Están constituidas como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes		202.323	288.983
Empleados		12.413	26.527
Ing. Víctor Garzozi	(a)	-	107.988
Anticipos varios		10.470	32.752
Retenciones de clientes		10.411	9.105
Pizzakingsa S.A.	(b)	160.681	15.524
Mercantil Garzozi C. A.		-	432
Otros		16.108	2.000
		<u>412.406</u>	<u>483.311</u>
Menos provisión cuentas incobrables	(c)	1.085	1.085
<b>Total</b>		<u>411.321</u>	<u>482.226</u>

a). Esta conformado por valores entregados al Ing. Víctor Garzozi los cuales no han sido justificados hasta el 31 de diciembre del 2002.

b). Corresponde a valores por cobrar a esta compañía relacionada.

**Pastelo S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre**  
**En dólares estadounidenses**

---

c). La Compañía al 31 de diciembre del 2003, no ha registrado provisión alguna por cuentas incobrables, por considerar que su cartera es totalmente recuperable.

**3. Inventarios**

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materia prima y empaque	45.220	47.820
Productos en proceso	354	246
Productos terminados	7.081	2.038
Bienes no producidos por la Compañía	-	1.828
	<hr/>	<hr/>
<b>Total</b>	<u>52.655</u>	<u>51.932</u>

**4. Propiedad, planta y equipos**

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Instalaciones	35.596	34.096
Maquinarias	375.104	379.637
Muebles y enseres	35.228	31.659
Equipos de computación	36.092	34.108
Vehículos	62.445	62.445
Sistemas de computación	6.689	5.989
Moldes para pan	4.064	4.065
Material de embalaje	6.431	5.589
Artículos varios	3.796	2.832
	<hr/>	<hr/>
Menos depreciación acumulada	565.445 335.063	560.420 281.305
	<hr/>	<hr/>
<b>Total</b>	<u>230.382</u>	<u>279.115</u>

**Pastelo S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre**  
**En dólares estadounidenses**

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Costo</b>		
Saldo inicial	560.420	566.240
Compras	11.701	88.670
Ventas de activos	(6.675)	(94.490)
<b>Total</b>	<u>565.445</u>	<u>560.420</u>

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Depreciación acumulada</b>		
Saldo inicial	281.305	259.718
Gasto del año	58.611	61.932
Ajustes	(4.853)	(40.345)
<b>Total</b>	<u>335.063</u>	<u>281.305</u>

**5. Cargos diferidos y otros**

Están constituidos como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Diferencial cambiario	(a)	260.886	240.339
Seguros		11.560	10.881
Construcciones de oficina		2.726	1.476
Leasing de Vehículos	(b)	152.550	-
Depósitos en garantía		2.052	2.052
Maquinarias no activadas	(c)	73.860	-
Gastos reparación del comedor		1.466	900
Otros		9.172	-
<b>Total</b>		<u>514.272</u>	<u>255.648</u>
Menos amortización acumulada		<u>40.370</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>		<u>473.902</u>	<u>255.648</u>

**Pastelo S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre**  
**En dólares estadounidenses**

---

- 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 estos períodos la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario. Con fecha diciembre 31 del 2002 la compañía reverso US\$ 20.547 correspondiente a la amortización de dicho año.
- b) Corresponde a leasing, convenidos con Produbanco S.A., por la compra de vehículos, que tienen vigencia de 24 y 36 meses.
- c) Constituye la importación de 4 maquinarias, las mismas que no fueron, registradas en activos fijos, por motivo que no se las están utilizando.

**6. Cuentas por pagar**

Están constituidas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	150.910	88.398
Otras cuentas por pagar	18.111	43.592
<b>Total</b>	<u>169.021</u>	<u>131.990</u>

**7. Documentos por pagar**

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compañía de Seguros Unidos S.A.	16.949	9.750
<b>Total</b>	<u>16.949</u>	<u>9.750</u>

**Pastelo S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre**  
**En dólares estadounidenses**

---

**8. Obligaciones acumuladas por pagar**

Están constituidas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Retenciones por pagar	34.919	1.099
Servicios de Rentas Internas	12.602	17.279
Beneficios sociales por pagar	36.539	15.998
Impuesto a la renta empleados	4.876	-
Impuesto a la renta año 2003	5.891	-
Acreeedores varios (a)	<u>136.411</u>	<u>4.556</u>
	<u>231.238</u>	<u>38.932</u>

a). Incluyen principalmente US\$ 78.478 por el arrendamiento mercantil en el Produbanco S.A., US\$ 38.720 a Mercantil Garzozzi & Garbu .S.A., entre otras.

**9. Pasivo a largo plazo**

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Intereses por pagar	-	3.659
Mercantil Garzozzi C.A.	186.218	189.000
Ing. Víctor Garzozzi	<u>484.690</u>	<u>652.568</u>
<b>Total</b>	<u>670.908</u>	<u>845.227</u>

**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**  
**En dólares estadounidenses**

---

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado al 31 de diciembre del 2003, 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:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>	1.475	1.879
Base para la participación a trabajadores	1.475	1.879
<b>Menos 15% participación a trabajadores</b>	221	282
	1.254	1.597
<b>Mas gastos no deducibles:</b>	45.098	-
Base Imponible	46.352	1.597
<b>25% Impuesto a la renta</b>		
Sobre utilidad del 2003	313	
Sobre gastos no deducibles	11.275	
<b>Total Impuesto a la Renta</b>	<u>11.588</u>	<u>399</u>

**11. Capital social**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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.

**13. Aporte para futura capitalización**

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

**Pastelo S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre**  
**En dólares estadounidenses**

---

---

**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 2003, 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 Capital Adicional por US\$ 142.714.

**16. Eventos subsecuentes**

Con fecha 30 de Julio del 2004 mediante resolución No. 04.Q.ICI.002, publicada en el Registro Oficial No. 389, la Superintendencia de Compañías amplió en 5 años el plazo establecido en la Resolución No. 99.1.3.3.0011 para amortizar el diferencial cambiario proveniente de la corrección monetaria de activos y pasivos en moneda extranjera, a las compañías que lo hubieran registrado como una cuenta de activo diferido.