

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas

He auditado el balance general adjunto de la Compañía PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA), al 31 de Diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, patrimonio de los accionistas, de cambios en la posición financiera y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía, siendo mi responsabilidad expresar la opinión sobre los mismos en esta auditoría.

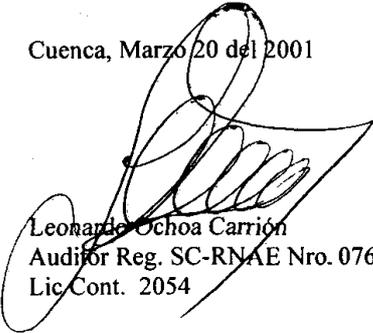
La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que esta auditoría provee una base razonable para la opinión.

Por lo manifestado, es mi opinión que los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA) al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, sus cambios en la posición financiera y de patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

El suscrito realizó también la Auditoría por el año de 1999.

La Compañía durante el año del 2000 ha dado cumplimiento a las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción, de conformidad con las disposiciones tributarias vigentes. Se adjunta el Dictamen que dispone la Ley de Régimen Tributario Interno.

Cuenca, Marzo 20 del 2001



Leonardo Ochoa Carrión
Auditor Reg. SC-RNAE Nro. 076
Lic. Cont. 2054

PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA)
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999
 (Valores expresados en dólares americanos)

	Notas	2000	1999	PASIVO	Notas	2000	1999
ACTIVO				PASIVO			
CORRIENTE				CORRIENTE			
Caja Bancos	3	11,249.84	4,878.08	Cuentas por Pagar	9	97,762.80	362,749.88
Cuentas por Cobrar	4	74,890.37	193,166.49	Préstamos Bancarios		0.00	97,483.72
Inventarios	5	253,831.96	287,591.76	Sobregiros Bancarios	11	143,860.69	4,327.01
Pagos Anticipados	6	68,746.36	4,671.52				
SUMA ACTIVO CORRIENTE		408,718.53	490,307.85	SUMA PASIVO CORRIENTE		241,623.49	464,560.61
NO CORRIENTE				NO CORRIENTE			
Inversiones en Otras Empresas		0.00	0.00	Préstamos Mediano Plazo	10	242,350.75	115,376.59
SUMA ACTIVO NO CORRIENTE		0.00	0.00	SUMA PASIVO NO CORRIENTE		242,350.75	115,376.59
ACTIVO FIJO				SUMA EL PASIVO		483,974.24	579,937.20
Al costo y Revalorizado	7a	1,104,541.14	565,325.97	PATRIMONIO			
(-) Depreciación Acumulada	7b	-337,536.98	-144,712.94	Capital Social	12	60,000.00	76,821.09
ACTIVO DIFERIDO		767,004.16	420,613.03	Capital Adicional		641,663.57	184,824.87
Valor Original	8	10,957.50	8,144.96	Aportes Futura Capitalización		105,296.21	134,816.15
(-) Amortización Acumulada	8	-5,105.76	-3,735.69	Pérdidas Acumuladas		-97,678.58	-75,256.75
				Resultados del Ejercicio		-11,681.01	14,187.61
SUMAL EL ACTIVO		5,851.74	4,409.27	SUMA EL PATRIMONIO		697,600.19	335,392.97
		1,181,574.43	915,330.15	SUMAN EL PASIVO Y PATRIMONIO		1,181,574.43	915,330.17

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA)
ESTADOS DE RESULTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AÑO 2000
(Valores expresados en dolares americanos)

Ventas Netas		1,928,373.89
Costo de Ventas	(-)	1,378,646.42
Utilidad Bruta		<u>549,727.47</u>
GASTOS DE OPERACIÓN		
Administración y Ventas		490,810.35
Financieros		37,150.45
SUMAN GASTOS OPERACIONALES	(-)	<u>527,960.80</u>
UTILIDAD LIQUIDA OPERACIONAL		21,766.67
Otros Ingresos		48,290.69
Otros Egresos	(-)	80,938.02
PERDIDA LIQUIDA		<u>-10,880.66</u>
PROVISIONES (NOTA 16 A)		
Participación de Trabajadores		-800.35
PERDIDA TOTAL		<u>-11,681.01</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA)
 ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS POR
 EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Valores expresados en dolares americanos)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	CAPITAL ADICIONAL	APORTES PARA CAPITALIZ.	PERDIDAS ACUMULAD.	RESERVA REV. PATRIMONIAL	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Patrimonio a Diciembre 31/99	76,821.09				134,816.15	-75,256.75	184,824.87	14,187.61	335,392.97
Distribución Utilidades 1999		1,418.76	12,768.85					-14,187.61	0.00
Reexpresión Monetaria marzo 2000						-15,074.90	78,266.30		63,191.40
Ajuste Brecha Abril 2000				242,679.04		-39,028.23	183,526.89		387,177.70
Ajuste por Dolarización	-16,821.09	-1,418.76	-12,768.85		-29,519.94	31,681.30	-47,633.53		-76,480.87
Resultado del Ejercicio								-11,681.01	-11,681.01
Transferencia de Cuentas				398,984.53			-398,984.53		
PATRIMONIO A DICIEMBRE 31/2000	60,000.00	0.00	0.00	641,663.57	105,296.21	-97,678.58	0.00	-11,681.01	697,600.19

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA)
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

FUENTES DE RECURSOS FINANCIEROS	2,000
Depreciaciones	81,311.64
Préstamo Mediano Plazo	126,974.16
Reexpresión de Activos Corrientes (Inventarios)	14,800.13
Suman las Fuentes	223,085.93
UTILIZACION DE RECURSOS FINANCIEROS	
Compra de Activos Fijos	8,279.66
Inversión en Activos Diferidos	1,248.82
Pérdida del Ejercicio	11,681.01
Ajuste conversión monetaria	60,528.64
Suman los recursos utilizados	81,738.13
Aumentos en Capital de Trabajo	141,347.80
AUMENTO (DISMINUCION) EN COMPONENTES CAPITAL DE TRABAJO	
Caja Bancos	6,371.76
Cuentas por Cobrar	(-) 118,276.12
Inventarios	(-) 33,759.80
Pagos Anticipados	64,074.84
Cuentas por Pagar	264,987.08
Sobregiros Bancarios	(-) 139,533.68
Préstamos Bancarios	97,483.72
Aumento en Capital de Trabajo	141,347.80
Capital de Trabajo al inicio del año	25,747.24
Capital de Trabajo al finalizar el año	167,095.04

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA)
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

INGRESOS DE CAJA Y EQUIVALENTES	<u>2,000</u>
Depreciaciones	81,311.64
Préstamos Mediano Plazo	126,974.16
Incremento de Sobregiros Bancarios	139,533.68
Disminucion uentas por Cobrar	118,276.12
Disminucion de Inventarios	48,559.93
Suman:	<u>514,655.53</u>
EGRESOS DE CAJA Y EQUIVALENTES	
Compra de Activos Fijos	8,279.66
Inversión Activos Diferidos	1,248.82
Disminución Cuentas por Pagar	264,987.08
Incremento de Pagos Anticipados	64,074.84
Pago Obligaciones Bancarias	97,483.72
Pérdida del Ejercicio	11,681.01
Ajuste conversión monetaria	60,528.64
Suman:	<u>508,283.77</u>
AUMENTO DE CAJA Y EQUIVALENTES	6,371.76
SALDO AL INICIO DEL AÑO	4,878.08
SALDO A DICIEMBRE 31/99	<u>11,249.84</u>

Las notas adjuntas soon parte integrante de estos estados financieros

PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1.- CONSTITUCION Y OBJETO

Esta es una Compañía constituida en el Ecuador con la razón social " PAN DEL ECUADOR S.A." (PANESA) con escritura suscrita en la Notaría Segunda del Cantón Cuenca, el 19 de septiembre de 1979, inscrita en Registro Mercantil bajo el Nro. 128 el 26 de octubre del mismo año, siendo su objeto principal la producción de pan, biscochos, pastas y toda clase de subproductos, así como también elaborar productos alimenticios provenientes de la harina de trigo, maíz, patata, yuca o cualquier cereal o planta de la que se obtenga harina alimenticia; además podrá realizar actos y contratos permitidos por la ley relacionados con su objeto principal.

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a) Los registros contables se llevan en dólares de E.E.U.U. de N.A.
- b) La empresa ha contabilizado sus transacciones realizadas durante el año 2000, considerando los precios vigentes a la fecha en que se realizaron las mismas. De conformidad con las disposiciones legales los Estados Financieros han sido reajustados porreexpresión en los rubros de activos, pasivos y de patrimonio considerando para ello los índices determinados por la Autoridad Fiscal.
- c) Las depreciaciones de los activos fijos se cargan a resultados y se calculan bajo el método de línea recta y se ha considerado la vida útil de los mismos en 20 años para edificios, 10 años para instalaciones, muebles y enseres, maquinaria, y 5 años para vehículos y equipos de computación; los activos fijos están registrados al costo de adquisición y se han reexpresado de acuerdo con las disposiciones gubernamentales pertinentes.
- d) Por aplicación de la Norma de Auditoría Nec 17 se ha realizado la corrección de brecha respectiva.
- e) Al 31 de diciembre del 2000 los diferentes rubros del balance general demuestran los siguientes saldos:

3.- DISPONIBLE EN CAJA Y BANCOS

	2000
CAJAS	
Caja Chica	920.00
Fondo Rotativo	340.00
Suman:	<u>1,260.00</u>
BANCOS M.N.	
Pichincha	475.21
Produbanco	4,138.47
Machala	5,376.16
Suman:	<u>9,989.84</u>
Suman Caja y Bancos	<u>11,249.84</u>

4.- CUENTAS POR COBRAR

Clientes	51,437.17
Anticipos a Empleados	3,993.53
Varios Deudores	4,280.74
Anticipos a Proveedores	15,178.93
Suman:	<u>74,890.37</u>

5.- INVENTARIOS

Materias Primas	62,614.06
Productos Terminados	100,142.47
Materiales y Empaques	63,923.93
Varios	27,151.50
Suman:	<u>253,831.96</u>

6.- PAGOS ANTICIPADOS

Impuesto Renta	3,297.90
Garantías	3,271.71
Otros	62,176.75
Suman:	<u>68,746.36</u>

7.- ACTIVOS FIJOS

a.- Al Costo y Revalorizado

Terrenos	155,576.67
Edificios	198,729.54
Maquinaria y Equipo	489,942.75
Muebles y.Eq.Oficina	176,859.94
Herramientas	2,591.52
Vehiculos	24,895.31
Mejoras Locales Arrendados	55,945.41
Suman:	<u>1,104,541.14</u>

b.- Depreciación Acumulada

Edificios	25,875.17
Maquinaria y Equipo	190,441.58
Muebles y.Eq.Oficina	78,811.72
Herramientas	1,461.82
Vehiculos	13,483.00
Mejoras Locales Arrendados	27,463.69
Suman:	<u>337,536.98</u>

8.- DIFERIDOS

Patentes y Marcas	4,041.60
Seguros Anticipados	6,915.89
(-) Amortizaciones	(-) 5,105.76
	<u>5,851.73</u>

9.- CUENTAS POR PAGAR

Proveedores	16,625.79
Varios Acreedores	20,900.22
Sueldos y Jornales por Pagar	1,285.15
Provision Leyes Sociales	14,910.34
Impuestos por Pagar	29,010.63
Deudas al less	6,030.67
Anticipos de Clientes	9,000.00
Suman:	<u>97,762.80</u>

10.- PRESTAMOS CORTO Y LARGO PLAZO

Préstamos de Accionistas	116,280.56
Banco del Pichincha	112,520.11
Produbanco	13,550.08
Suman:	<u>242,350.75</u>

11.- SOBREGIROS BANCARIOS

Pichincha	143,860.69
Suman:	<u>143,860.69</u>

12.- CAPITAL SOCIAL

El Capital Social Suscrito y Pagado a diciembre 31 del 2000 asciende a US \$ 60.000 y está constituido por 150.000 acciones nominativas de US \$ 0.40 cada una.

Por disposición de la Superintendencia de Compañías se deberá sustituir los títulos de acciones de sucres a dólares y abrir nuevos Registros de Acciones y Accionistas, conservando para constancia los anteriores títulos – acción.

13.- RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIAL

El movimiento de este rubro se lo puede apreciar en la Demostración del Patrimonio de los Accionistas que integra el presente informe.

14.- REEXPRESION MONETARIA

Aplicando el porcentaje establecido por la autoridad fiscal, se ha procedido a la reexpresión monetaria considerando la inflación producida entre enero y marzo del 2000, sobre los rubros susceptibles de ello, según la siguiente demostración:

CREDITOS		DEBITOS	
Activos Fijos	89,947.79	Depreciaciones	14,070.22
Inventarios	7,669.30	Patrimonios	78,266.30
Pérdidas	15,074.90		
Diferidos	388.08		
Suman:	<u>113,080.07</u>	Suman:	<u>92,336.52</u>

Diferencia Acreedora 20.743.55

Esta diferencia acreedora se transfiere al Estado de Pérdidas y Ganancias al rubro " Otros Ingresos".

CORRECCION DE BRECHA:

Por cuanto durante los años, desde 1991 a 1999, se ha ido dando una brecha entre la inflación y la devaluación anual del sucre con relación al dólar de E.E.U.U. de N.A., se ha procedido a la corrección respectiva, aplicando para ello la NEC 17 y sus tablas de conversión, determinadas conjuntamente por el Instituto de Investigaciones Contables y el Servicio de Rentas Internas. En esta empresa se ha procedido según la siguiente demostración, previamente a la dolarización de su contabilidad:

CREDITOS		DEBITOS	
Activos Fijos	426,930.48	Depreciación de Activos	48,059.25
Inventarios	7,130.83	Patrimonios	183,526.89
Cargos Diferidos	1,175.64		
Pérdidas	39,028.23		
Suman:	<u>474,265.18</u>	Suman:	<u>231,586.14</u>

Diferencia Acreedora de 242.679.04

Diferencia que se transfiere a la Cuenta " Capital Adicional "

15.- RESERVA LEGAL

De conformidad con lo que dispone la Ley de Compañías, obligatoriamente se deberá segregar anualmente de las utilidades líquidas obtenidas el 10% para Reserva Legal, hasta que represente el 50% del capital suscrito y pagado de la Compañía. Esta reserva se podrá utilizar únicamente para capitalización y no estará a disposición de los socios.

16.- PROVISIONES

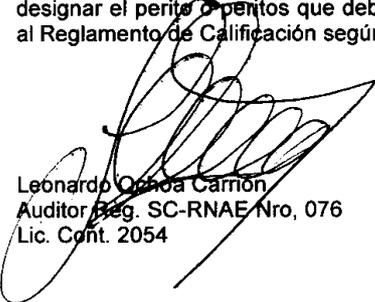
- A) Si bien la empresa ha tenido una pérdida en el ejercicio de 10.880.66, por aplicación de lo dispuesto en la parte pertinente de la trole 1, el impuesto a la circulación de capitales pagados en el año 2000 asciende a la suma de US \$ 16.269.63, se considera como incremento para el cálculo de la participación a trabajadores, en tal virtud se ha procedido a determinar dicha participación sobre la diferencia, esto es el 15% sobre US \$ 5.388.97.
- B) Es importante que la empresa constituya una provisión para la obligación patronal de jubilación y desahucio para lo cual se deberá hacer los cálculos actuariales respectivos.

17.- NOTA ESPECIAL

La controversia entre el Tribunal Distrital Fiscal del Guayas y el Servicio de Rentas Internas sobre el tratamiento a la reexpresión monetaria, no afecta significativamente, sea cual fuere la decisión final, a los estados financieros y de resultados de esta Empresa.

18.- OTROS EVENTOS

La Superintendencia de Compañías con Resolución OO.Q.ICI.013 expide las normas para la valoración y registro contable de la propiedad, planta y equipo a valor de mercado a la que podrá someterse las empresas sujetas al control de la Superintendencia, para lo cual la Junta General de Accionistas o Socios deberán designar el perito o peritos que deban realizar losaválúos , dichos peritos deberán ser calificados con sujeción al Reglamento de Calificación según Resolución Nro. 00.Q.IC.012 emitido por dicho Organismo de Control.



Leonardo Ochoa Carrón
Auditor Reg. SC-RNAE Nro, 076
Lic. Coñt. 2054

**DICTAMEN SOBRE CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS DURANTE EL AÑO
DE 2000**

A la Junta General de Accionistas y Directorio de PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA S.A.)

- 1) He auditado los estados financieros de Pan del Ecuador S.A. (Panesa S.A.) por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 y se ha emitido el informe correspondiente de dichos estados sin salvedad en fecha marzo 20 del año 2001.
- 2) La auditoría se ha efectuado con aplicación de normas generalmente aceptadas con el propósito de obtener una opinión sobre los estados financieros en su conjunto y obtener una razonable seguridad de que dichos estados están libres de incorrectas presentaciones significativas.
- 3) Como parte de la obtención de certeza razonable de si los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones, se efectuaron pruebas de cumplimiento de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación con el objeto de verificar que:
 - a.- Los estados financieros surjan de los registros contables;
 - b.- Que la información que se encuentra registrada en las declaraciones de impuesto a la renta y de las retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta e IVA y que se haya pagado el impuesto a la circulación de capitales de conformidad con las disposiciones legales en vigencia, lo que se puede apreciar de la siguiente demostración:

1.- IMPUESTO RENTA EMPRESA 1999

Por el año de 1999, la empresa por concepto de impuesto a la renta pagó el valor de 2.983.42

2.- I.V.A. EMPRESA

Enero - Diciembre 2000

Impuesto Causado	Impuesto Pagado	Credito Tributario Compras e Import.	Crédito Fiscal Dcbre/99	Crédito Tributari Dcbre del 2000
57,507.68	1,579.15	61,280.59	256.05	5,608.1

3.- IVA AGENTE DE RETENCION 2000

30%	7,278.9
70%	4,616.2
100%	4,116.8

Suman: 16,012.0

4.- IMPUESTO CIRCULACION DE CAPITALES

Enero - Dcbre 2000 16,269.6

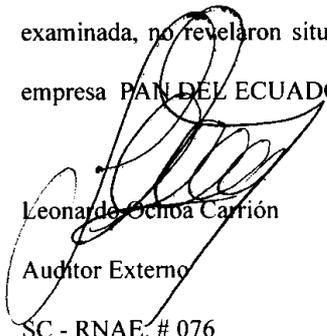
5.- IMPUESTO RENTA RETENCION FUENTE

Personas Naturales	3,831.8
Sociedades	7,951.6
Otros	272.0

Suman: 12,055.4

El cumplimiento de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de las mismas leyes tributarias son responsabilidad de la administración de la empresa y tales criterios pueden no ser compartidos por las autoridades competentes.

Por lo expuesto, es mi opinión que las pruebas realizadas en base a las transacciones y documentación examinada, no revelaron situaciones que se consideran incumplimientos significativos por parte de la empresa PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA) de las obligaciones tributarias durante el año 2000.


Leonardo Ochoa Carrión

Auditor Externo

SC - RNAE: # 076

Lic. Cont. 2054