



EXP. 6087

**CPA Leonardo Ochoa Carrión
Auditoría y Consultoría**

**PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA)
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
Y
DICTAMEN DEL AUDITOR EXTERNO**

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

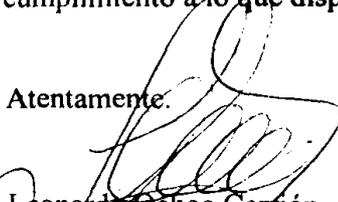
A los Señores Accionistas

1. He auditado el Balance General adjunto de la Compañía PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA) al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes Estados de Resultados, Patrimonio de los Accionistas, de Cambios en la Posición Financiera y de Flujo de Efectivo por 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.
2. 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. Incluye el examen a base de pruebas de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones en los estados financieros y también la evaluación de los principios de contabilidad y de las estimaciones de la presentación general de los estados financieros. Por lo expuesto considero que esta auditoría provee una base razonable para la opinión.
3. 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 2002, los resultados de sus operaciones, sus Cambios en la Posición Financiera y de Patrimonio y el Flujo de Efectivo por al año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

El suscrito realizó la auditoría del año 2001.

La Empresa ha cumplido oportunamente el pago de impuestos como agente de percepción y retención. Por separado se presenta el Dictamen de Auditoría Tributaria en cumplimiento a lo que dispone la Ley de Régimen Tributario Interno.

Atentamente,


Leonardo Ochoa Carrion
Auditor Externo S.C.RNAE Nro. 076
Lic. Cont. 2054

Cuenca, marzo 10 del 2003

PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA)
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002Y 2001
(Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

	Notas	2002	2001		Notas	2002	2001
ACTIVO				PASIVO			
CORRIENTE				CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	3,080.98	29,127.88	Cuentas por Pagar	10	152,245.74	242,168.03
Cuentas por Cobrar	4	134,366.73	164,557.32	Prestamos Bancarios	11	284,478.07	457,836.35
Inventarios	5	313,747.98	807,850.57	Sobregiros Bancarios	12	187,028.39	306,497.31
Pagos Anticipados	6	66,362.00	91,291.25	Total Pasivo Corriente		<u>623,752.20</u>	<u>1,006,501.69</u>
Total Activo Corriente		<u>517,557.69</u>	<u>1,092,827.02</u>	NO CORRIENTE			
NO CORRIENTE				Prestamos Mediano Plazo	13	245,406.08	184,915.04
Inversiones en Otras Empresas	9	320.00	0.00	Total Pasivo No Corriente		<u>245,406.08</u>	<u>184,915.04</u>
		<u>320.00</u>	<u>0.00</u>	Total Pasivo		<u>869,158.28</u>	<u>1,191,416.73</u>
ACTIVO FIJO				PATRIMONIO			
Al Costo y Reexpresado	7A	1,531,878.89	1,294,662.74	Capital Suscrito y Pagado	14	273,500.00	61,200.00
(-) Deprec. Acumlda.	7B	569,107.56	503,610.54	Reserva Reval. Patrimonial		641,663.57	641,663.57
Total Activo Fijo Neto		<u>962,771.33</u>	<u>781,052.20</u>	Aportes Futura Capitalización		0.00	105,296.21
ACTIVO DIFERIDO				Pérdidas Acumuladas		-1,752.89	-108,559.22
Valor Original	8	154,465.07	17,207.22	Resultados del Ejercicio		-150,219.63	-1,752.89
(-) Amortizacion Acumulada	8	2,764.76	1,822.04	Total Patrimonio		<u>763,191.05</u>	<u>697,847.67</u>
Total Activo Diferido Neto		<u>151,700.31</u>	<u>15,385.18</u>	Total Pasivo y Patrimonio		<u>1,632,349.33</u>	<u>1,889,264.40</u>
Total Activo		<u>1,632,349.33</u>	<u>1,889,264.40</u>				

Las notas adjuntas son parte integrantes de estos Estados Financieros.

PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA)
ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS ENERO 1 - DICIEMBRE 31 DEL 2002
 (Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

Ventas		3,714,590.42
Costo de Ventas	(-)	-2,852,052.50
		862,537.92
Utilidad Bruta		
Gastos Operacionales	(-)	1,018,289.63
Administración		426,666.39
Ventas		487,322.81
Financieros		104,300.43
		-155,751.71
Pérdida Operacional		
Otros Ingresos		12,620.94
Otros Egresos	(-)	-7,088.86
		-150,219.63
Pérdida Líquida		
		-150,219.63

Las notas adjuntas son partes integrantes de estos Estados Financieros

PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA)
 ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
 (Valores expresados en dolares americanos)

	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	RVA.REVAL. PATRIMONIO	APORTES PARA CAPIT.	PERDIDAS ACUMULADAS	RESULTADOS DEL EJERCICIO	TOTAL
Pat. a Diciembre 31/01	61,200.00	641,663.57	105,296.21	-108,559.22	-1,752.89	697,847.67
Resultados del Ejercicio					-150,219.63	-150,219.63
Transf.Cuentas a Dif (Nota 8)				108,559.22		108,559.22
Incremento de Capital	105,296.21		-105,296.21			0.00
Aporte de Accionistas	107,003.79					107,003.79
Total Patrimonio Dobre 31 del 2002	273,500.00	641,663.57	0.00	0.00	-151,972.52	763,191.05

Las notas adjuntas son parte integrantes de estos Estados Financieros.

PAN DEL ECUADOR S.A.(PANESA).
 ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
 (Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A)

FUENTES DE RECURSOS FINANCIEROS

Depreciaciones y Amortizaciones	66,439.74
Aporte Capitalización	107,003.79
Préstamos Mediano y Largo Plazo	60,491.04
Suman las Fuentes	<u>233,934.57</u>

UTILIZACION DE RECURSOS FINANCIEROS

Inversion en Activos Diferidos	28,698.63
Compra de Activos Fijos	247,216.15
Perdida del Ejercicio	150,219.63
Inversiones Otras Empresas	320.00
Suman Recursos Utilizados	<u>426,454.41</u>

Disminucion del Capital de Trabajo	<u>-192,519.84</u>
---	---------------------------

AUMENTO (DISMINUCION) EN COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO

Caja y Bancos	-26,046.90
Cuentas por Cobrar	-30,190.59
Inventarios	-494,102.59
Pagos Anticipados	-24,929.25
Cuentas por Pagar	89,922.29
Sobregiros Bancarios	119,468.92
Prestamos Bancarios	173,358.28

Disminucion de Capital de Trabajo	<u>-192,519.84</u>
--	---------------------------

Capital de Trabajo al Iniciar el año	86,325.33
---	------------------

Capital de Trabajo al Finalizar el año	<u>-106,194.51</u>
---	---------------------------

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros

PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA)
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

AUMENTOS DE CAJA Y EQUIVALENTES

Depreciaciones y Amotizaciones	66,439.74
Aportes Capitalización	107,003.79
Prestamo Mediano Plazo	60,491.04
Disminución Cuentas x Cobrar	30,190.59
Disminución Inventarios	494,102.59
Disminución Pagos Anticipados	24,929.25

Suman: 783,157.00

DISMINUCIONES DE CAJA Y EQUIVALENTES

Compra de Activos Fijos	247,216.15
Inversion Activos Diferidos	28,698.63
Disminución Ctas x Pagar	89,922.29
Inversiones Otras Empresas	320.00
Prestamos Bancarios	173,358.28
Perdida del Ejercicio	150,219.63
Disminución Sobregiros Bancarios	119,468.92

Suman: 809,203.90

DISMINUCION DE CAJA Y EQUIVALENTES -26,046.90
SALDO AL INICIO DEL AÑO 29,127.88

SALDO A DICIEMBRE 31 DEL 2002 3,080.98

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros

PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2002

1.- CONSTITUCIÓN 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 Notaria Segunda del Cantón Cuenca el 19 de septiembre de 1979, inscrita en el 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.- POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.

1. Los registros contables se llevan en dólares de E.E.U.U. de N.A.
2. Las depreciaciones de los activos fijos se cargan a resultados y se calcula con el método de línea recta considerando 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 equipo de computación; los activos fijos están registrados al costo de adquisición y se han reexpresado de acuerdo con las disposiciones gubernamentales pertinentes.
3. Al 31 de diciembre del 2002 los diferentes rubros del Balance General demuestran los siguientes saldos.

3.- CAJA BANCOS

Caja Chica	3,080.98
	<hr/>
Subtotal	3,080.98
	<hr/>
Total Caja Bancos	3,080.98
	<hr/>

4.- CUENTAS POR COBRAR

Clientes	107.577,01
Anticipos Empleados	27.426,82
Varios Deudores	1.092,96
Anticipos a Proveedores	110,45
Provisión Cuentas Incobrables	-1.840,51
	<hr/>
Total	134.366,73
	<hr/>

La provisión para incobrables es mínima y en el futuro debe ser establecido en función de los riesgos reales de incobrabilidad a clientes y con sujeción a lo que dispone la Ley de Regimen Tributario Interno.

5.- INVENTARIOS

Materias Primas	107,245.89
Productos Terminados	102,811.96
Materiales y Empaques	58,471.70
Repuestos	14,166.05
Varios	31,052.38
Total	<u>313,747.98</u>

6.- PAGOS ANTICIPADOS

Seguros	4.782,26
Impuesto Renta Retenciones Fuente	3.354,17
Garantias	47.297,34
Otros	10.928,23
Total	<u>66.362,00</u>

7.- ACTIVOS FIJOS

a) Al Costo y Revalorizado

Terrenos	128.776,48
Edificios	208.387,67
Maquinaria y Equipo	821.697,07
Muebles y Equipo de Ofic.	251.745,13
Herramientas	2.816,05
Vehiculos	45.059,80
Mejoras Locales Arrendados	73.396,69
Total	<u>1.531.878,89</u>

b) Depreciaciones

Edificios	33.835,94
Maquinaria y Equipo	316.632,28
Muebles y Eq.Oficina	140.975,48
Herramientas	1.890,40
Vehiculos	25.641,37
Mejoras Locales Arrendados	50.132,09
Total	<u>569.107,56</u>

8.- DIFERIDOS

Fusiones de Otras Empresas	108,559.22
Patentes y Marcas	4,382.44
Otros	29,112.28
Gastos Invest y Desarrollo	12,411.13
(-) Amortizaciones	-2,764.76
Total	<u>151,700.31</u>

Con escritura pública suscrita el 3 de octubre del 2001 en la Notaría Segunda del Cantón Cuenca, PANESA absorbe a la Compañía LACTEOS Y PROCESADOS DE FRUTAS DEL ECUADOR S.A. (LA PROFESA).

En dicha Transferencia, PANESA asume una pérdida de \$ 108.559.28 , que se considera como un cargo Diferido ha ser amortizado.

9.- INVERSIONES OTRAS EMPRESAS

Set Pasa	320.00
Total	<u>320.00</u>

10.- CUENTAS POR PAGAR

Proveedores	21,558.49
Varios Acreedores	29,283.83
Sueldos y Jornales por Pagar	52,081.18
Provisión Leyes Sociales	2,667.73
Impuestos por Pagar	23,390.85
Deudas Al less	6,687.36
Anticipos de Clientes	1,076.30
Empresas Relacionadas	15,500.00
Total	<u>152,245.74</u>

11.- PRESTAMOS BANCARIOS.

Banco del Pichincha	166,664.76
Produbanco	67,432.42
C.F.N Fopinar	50,380.89
Total	<u>284,478.07</u>

12.- SOBREGIROS BANCARIOS

Banco del Pichincha	187.028,39
Total	<u>187.028,39</u>

13.- PRESTAMOS MEDIANO Y LARGO PLAZO

Produbanco	31.498,96
Banco del Pichincha	112.853,12
ABN AMRO BANK	101.056,00
Total	<u>245.408,08</u>

14.-CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO.

El Capital Suscrito y Pagado a diciembre 31 del 2002 asciende a U.S.\$ 273.500 y está constituido por 6.837.500 acciones nominativas de U.S.\$ 0.04 cada una.

15.- RESERVA LEGAL

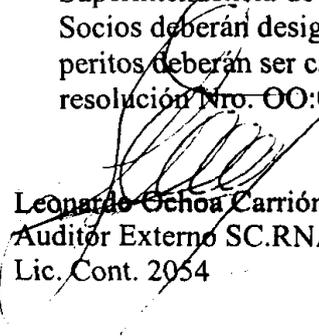
De conformidad con lo que dispone la Ley de Compañías obligatoriamente se deberá segregar anualmente de las utilidades líquidas obtenidas el 10% para Reserva Legal, hasta que represente el 50% del capital suscrito y pagado de la Compañía. Esta reserva se podrá utilizar únicamente para capitalización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

16.- PROVISIONES

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, que debe realizar una empresa autorizada para el efecto.

17.- 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 de Compañías, para lo cual la Junta General de Accionistas o Socios deberán designar el perito o peritos que deban realizar los avalúos, dichos peritos deberán ser calificados con sujeción al Reglamento de Calificación según resolución Nro. OO:Q.IC.012 emitido por dicho Organismo de Control.


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