

Exp. 6087



C.P.A. JULIO CAMPOVERDE M.
AUDITOR & CONSULTOR

PAN DEL ECUADOR S.A.
PANESA
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
Y
DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

 **Superintendencia de
Compañías**

11 MAYO 2005

Victor Barros Denton
Registro de Sociedades

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

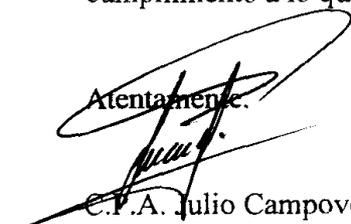
A los Señores Accionistas

1. He auditado el Balance General adjunto de la Compañía PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA) al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes Estados de Resultados, Patrimonio de los Accionistas, 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 Auditoria.
2. La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria 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 auditoria 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 2004, los resultados de sus operaciones, 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 auditoria del año 2003.

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

Atentamente,


C.P.A. Julio Campoverde Muñoz
Auditor Externo SC.RNAE Nro. 511
Lic. Cont. 24679

Cuenca, abril 19 del 2005


PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA)
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2004
 (Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

		<u>2004</u>	<u>2003</u>			<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO	Notas			PASIVO	Notas		
CORRIENTE				CORRIENTE			
Caja	3	186,97	5.846,68	Cuentas por Pagar	9	361.403,58	514.699,23
Bancos	3	1.238,52	1.238,52	Prestamos Bancarios	10	34.595,38	146.030,13
Cuentas por Cobrar	3	164.023,85	312.917,40	Sobregiros Bancarios	11	129.222,55	54.175,56
Inventarios	5	125.484,28	153.694,39				
Impuestos Anticipados	6	10.673,28	7.128,71	TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>525.221,51</u>	<u>714.904,92</u>
				NO CORRIENTE			
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>301.606,90</u>	<u>480.825,70</u>	Prestamos Bancarios	12	270.716,84	333.973,11
FIJO				TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		<u>270.716,84</u>	<u>333.973,11</u>
Costo	7a	1.507.004,12	1.563.618,74				
(-) Depreciacion Acumulada	7b	828.576,58	709.671,61	TOTAL PASIVO		<u>795.938,35</u>	<u>1.048.878,03</u>
TOTAL ACTIVO FIJO NETO		<u>678.427,54</u>	<u>853.947,13</u>	PATRIMONIO			
				Capital Social	13	273.500,00	273.500,00
ACTIVO DIFERIDO				Reserva de Capital		398.984,53	641.663,57
Costo	8a	56.527,96	100.547,83	Aportes Futura Capitalizacion		0,00	103.200,00
(-) Amortizacion Acumulada	8b	0,00	3.393,24	Perdidas Periodos Anteriores		-634.994,18	-151.972,52
TOTAL ACTIVO DIFERIDO		<u>56.527,96</u>	<u>97.154,59</u>	Otros Superavits		242.679,04	0,00
				Resultados del Periodo		-39.545,34	-483.021,66
OTROS ACTIVOS				TOTAL PATRIMONIO		<u>240.624,05</u>	<u>383.369,39</u>
Inversiones		0,00	320,00				
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.036.562,40</u>	<u>1.432.247,42</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>1.036.562,40</u>	<u>1.432.247,42</u>				

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA)
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
ENERO 1 - DICIEMBRE 31 DEL 2004
(Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

	VENTAS	1.847.803,44
(-)	COSTO DE VENTAS	1.354.700,90
	UTILIDAD BRUTA	<u>493.102,54</u>
(-)	GASTOS DE OPERACIÓN	569.976,41
	Administracion	270.744,55
	Ventas	299.231,86
	PERDIDA OPERACIONAL	<u>-76.873,87</u>
(+)	Otros Ingresos	109.479,31
(-)	Gastos Financieros	72.051,34
(-)	Otros Egresos	99,44
	PERDIDA LIQUIDA	<u>-39.545,34</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA)
 ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2004
 (Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RVA. DE CAPITAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	PERDIDAS PERIODOS ANTERIORES	OTROS SUPERAVITS	RESULTADOS PERIODO	TOTAL
PATRIMONIO A DICIEMBRE 31/03	273.500,00	641.663,57	103.200,00	-151.972,52	0,00	-483.021,66	383.369,39
Transferencias Cuentas		-242.679,04	-103.200,00	-483.021,66	242.679,04	483.021,66	-103.200,00
Resultados Ejercicio 2004						-39.545,34	-39.545,34
PATRIMONIO A DICIEMBRE 31/04	273.500,00	398.984,53	0,00	-634.994,18	242.679,04	-39.545,34	240.624,05

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 2004
 (Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

AUMENTOS CAJA Y EQUIVALENTES

Depreciaciones	126.954,37
Disminucion de Activos Fijos	64.555,00
Disminucion de Activos Diferidos	44.019,87
Disminucion Otros Activos	320,00
Disminucion Cuentas por Cobrar	148.893,55
Disminucion de Inventarios	28.210,11
Incremento de Sobregiros Bancarios	75.046,99
Suman:	487.999,89

DISMINUCION DE CAJA Y EQUIVALENTES

Pérdida del Periodo	39.545,34
Incremento de Activos Fijos	7.940,38
Disminucion de Depreciaciones Muebles y Enseres	8.049,40
Disminucion amortizaciones Activos Diferidos	3.393,24
Disminucion Prestamos Bancarios Largo Plazo	63.256,27
Disminucion Aportes Futuras Capitalizaciones	103.200,00
Incremento de Impuestos Anticipados	3.544,57
Disminucion de Cuentas por Pagar	153.295,65
Disminucion Prestamos Bancarios	111.434,75
Suman:	493.659,60

Disminucion en Caja	-5.659,71
Saldo al inicio del año	5.846,68
Saldo al finalizar el año	186,97

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 2004

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. y con sujeción a las Normas Ecuatorianas en vigencia.
2. La Empresa ha contabilizado sus transacciones considerando los precios vigentes a la fecha en que se realizaron las mismas.
3. 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, 5 años para vehículos, y 3 años para equipo de computación; los activos fijos están registrados al costo de adquisición y se han reexpresado de acuerdo con las disposiciones gubernamentales pertinentes.
4. Al 31 de diciembre del 2004 los diferentes rubros del Balance General demuestran los siguientes saldos.

3.- CAJA BANCOS

Se han realizado las conciliaciones respectivas en lo que concierne a Bancos y un arqueo del efectivo en Cajas.

Caja	186,97
Subtotal Caja	<u>186,97</u>
Bancos	
Mutualista Azuay	639,58
ABN Amrobank	598,94
Subtotal Bancos	<u>1.238,52</u>
Total Caja Bancos	<u>1.425,49</u>

4.- CUENTAS POR COBRAR

Clientes	143.635,02
Anticipos Empleados	8.935,17
Otras Cuentas por Cobrar	7.836,34
Anticipos a Proveedores	5.457,83
Provisión Cuentas Incobrables	-1.840,51
Total	<u>164.023,85</u>

- En el año 2004 no se ha realizado provisión para incobrables. Recomiendo se hagan las provisiones con sujeción a lo que dispone la Ley de Impuesto a la Renta y su Reglamento de Aplicación.
- Dentro del Rubro Otras Cuentas por Cobrar se encuentra un anticipo por tramites judiciales por el valor de US \$ 1.150.00, cuentas por cobrar a empleados por uso de celulares US \$ 1.344,39, cheque protestado por US \$ 335,89, y un saldo que se arrastra de años anteriores por el valor de US \$ 5.006,16, lo cual se recomienda dar de baja transcurridos los cinco años.
- La cuenta Anticipos a Proveedores también son valores que se arrastran de años anteriores, los mismos que deberán darse de baja.

• 5.- INVENTARIOS

- Se ha efectuado la toma de inventarios conjuntamente con los responsables de la Empresa.
- El sistema de valoración se da aplicando el método promedios
- El rubro repuestos herramientas y accesorios corresponden a repuestos para la maquinaria de producción.
- El rubro productos de terceros son mercaderías compradas para la venta.

Materias Primas	21.792,70
Productos Terminados	12.909,97
Materiales y Empaques	42.077,78
Suministros	6.432,95
Rep.Herramientas y Accesorios	16.508,15
Productos de Terceros	814,01
inventario Inmovilizado	24.948,72
Total	<u>125.484,28</u>

6.- IMPUESTOS ANTICIPADOS

Impto.Renta	10.673,28
Total	<u>10.673,28</u>

- Corresponde a las retenciones en la Fuente de Impuesto a la Renta por el año 2004.

7.- ACTIVOS FIJOS

a) Al Costo y Revalorizado	Saldos	Saldos	Incrementos	
	Dcbre 31/03	Dcbre 31/04		
Terrenos	128.504,67	64.504,67	-64.000,00	
Mejoras Locales Arrendados	73.396,69	73.396,69	0,00	
Edificios	208.857,08	209.399,85	542,77	
Maquinaria y Equipo	824.413,63	831.772,64	7.359,01	
Muebles y Enseres	104.560,97	104.560,97	0,00	
Equipo Oficina	176.009,85	175.454,85	-555,00	
Vehiculos	45.059,80	45.059,80	0,00	
Herramientas	2.816,05	2.854,65	38,60	
Total	1.563.618,74	1.507.004,12	-56.614,62	
b) Depreciaciones				% Deprec. Aplicado
Mejoras Locales Arrendados	56.561,93	58.812,10	2.250,17	3%
Edificios	44.669,67	73.956,88	29.287,21	14%
Maquinaria y Equipo	388.073,61	441.995,67	53.922,06	6%
Muebles y Enseres	71.735,65	63.686,25	-8.049,40	-8%
Equipo de Oficina	112.597,99	149.236,00	36.638,01	21%
Vehiculos	33.928,62	38.592,45	4.663,83	10%
Herramientas	2.104,14	2.297,23	193,09	7%
Total	709.671,61	828.576,58	118.904,97	

- El porcentaje de depreciación aplicado se calcula sobre los saldos al costo a diciembre 31 del 2004.
- Terrenos: con fecha junio 10 del 2004 se procede a vender una parte del terreno a Adapaustro por un valor de US\$ 190.000, escritura celebrada ante el Notario Quinto Dr. Francisco Carrasco Vintimilla, razón por lo cual en activo fijo se disminuye en US \$ 64.000, y se incrementan los Ingresos no Operacionales en US \$ 126.000.
- Se procede también a realizar una reclasificación de las cuentas de Activos Fijos, así como de las depreciaciones acumuladas, por encontrarse en unos casos mal contabilizados como es el caso del Equipo de Oficina, razón por lo cual disminuye en US \$ 555,00, y en otros casos mal aplicado los porcentajes de depreciaciones, como se demuestra a continuación:

CUENTAS	DEBE	HABER
Dep.Acmla.Muebles y Enseres	16.168,36	
Dep.Acmla.Maquinaria y Equipo	22.904,32	
Dep.Acmla.Herramientas	23,76	
Dep.Acmla.Edificios e Instalaciones		11.796,31
Dep.Acmla.Equipo Computacion		1.035,16
Dep.Acmla.Vehiculos		81,28
Dep.Acmla.Equipo de Oficina		4.229,11
Dep.Acmla.Mejoras Locales Arrendad.		2.250,17
Cuentas x Cobrar Cias. Relacionadas		6.324,41
Inventarios Suministros		13.380,00
	<u>39.096,44</u>	<u>39.096,44</u>

8.- DIFERIDOS

	Saldos a Dcbre 31/03	Saldos Dcbre 31/04	Incrementos y/o Disminuc.
a.- Al Costo			
Marcas y Patentes	4.417,44	4.417,44	0,00
Fusiones Otras Empresas	92.275,30	48.262,51	-44.012,79
Investigación Explor. Y Otros	3.855,09	3.848,01	-7,08
	<u>100.547,83</u>	<u>56.527,96</u>	<u>-44.019,87</u>
b.- Amortizacion			
Marcas y Patentes	3.393,24	0,00	-3.393,24

- En los rubros Fusiones Otras Empresas, se ha procedido a amortizar y cargar al gasto el valor de US \$ 44.012,79, representando el 47,69% sobre el saldo inicial de US \$ 92,275,30.
- La amortización acumulada que se mantenía al 31 de diciembre del año 2003 de la cuenta marcas y patentes por el valor de US \$ 3.393,24, se procede a reversar contra la cuenta amortización acumulada de marcas y patentes.

9.- CUENTAS POR PAGAR

Proveedores	237.685,24
less	2.360,64
Provisión Leyes Sociales	34.291,85
Nominas por Pagar	19.373,06
Retencion Impuesto Renta	1.901,17
Iva	2.386,24
15 % Part.Trabajadores	2.194,59
Iva Retenido	1.480,79
Otras Cuentas por Pagar	59.730,00
Total	<u>361.403,58</u>

- El Rubro 15% Participación Utilidades son valores pendientes de pago de años anteriores, así como también Otras Cuentas por Pagar, razón por lo cual recomiendo que una vez transcurridos cinco años de mantenerse en libros se proceda dar de baja contra otros ingresos.

10.- PRESTAMOS BANCARIOS.

			<u>Vencimiento</u>	<u>% Interes</u>	<u>Int.por.Pagar</u>
Produbanco	OP-87312	32.567,68	ago-05	16%	968.17
Banco del Pichincha	op-23221				1.059,53
		<u>32.567,68</u>			<u>2.027.70</u>

11.- SOBREGIROS BANCARIOS

Banco del Pichincha Cta. 9617523	52.363,58
Banco del Pichincha Cta. 9744186	63.434,59
Produbanco Cta. 1070000	13.424,38
Total	<u>129.222,55</u>

12.- PRESTAMOS MEDIANO Y LARGO PLAZO

			<u>Vencimiento</u>	<u>% Interes</u>	<u>Int.por.Pag</u>
Banco del Pichincha	OP-23221	144.574,80	Junio 25/08	14,66%	
Abn Amrobank	OP-2423	125.000,00	Abril 07/06	3,79%	1.142,04
		<u>269.574,80</u>			<u>1.142,04</u>

El préstamo de US \$ 125.000 ABN AM RO BANK, es un préstamo del exterior, que no ha sido registrado en el Banco Central, y ha causado un gasto financiero de US \$ 5.143,46, gastos que han sido pagados sin la correspondiente retención en la fuente.

13.-CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO.

El Capital Suscrito y Pagado a diciembre 31 del 2004 asciende a U.S.\$ 273.500 y está constituido por 6.837.500 acciones nominativas de U.S.\$ 0.04 cada una.

14.- 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.

15.- 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.

16.- INVERSIONES EN OTRAS EMPRESAS

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. (LAPROFESA) de la cual era accionista con un aporte de US 8.800.

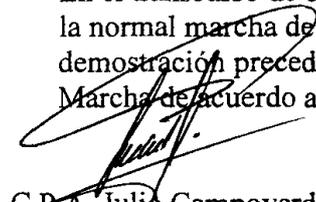
17.- OTROS EVENTOS

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.

Dicha valoración no esta sujeta a depreciaciones por disposición del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno.

18.- NEGOCIO EN MARCHA

En el transcurso de esta Auditoria no se ha producido ningún evento que afecte a la normal marcha de la Empresa debiendo manifestar que en mi opinión y por la demostración precedente se le debe catalogar a esta Empresa como Negocio en Marcha de acuerdo a la NEA 20.


C.P.A. Julio Campoverde Muñoz
Auditor Externo SC.RNAE Nro. 511
Lic. Cont. 24679

CPA. JULIO CAMPOVERDE M.

6087
 **CONTABILIDAD
AUDITORIA**

PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA)
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
Y
DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

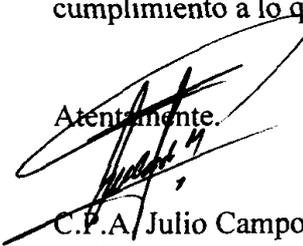
A los Señores Accionistas

1. He auditado el Balance General adjunto de la Compañía PAN DEL ECUADOR S.A. (PANESA) al 31 de diciembre del 2003 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 Auditoria.
2. La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria 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 auditoria 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 2003, 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 no realizó la auditoria del año 2002. El Balance General que consta en el anexo que se adjunta por dicho año se ha considerado solamente para efectos comparativos.

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

Atentamente.


C.P.A. Julio Campoverde Muñoz
Auditor Externo SC.RNAE Nro. 511
Lic. Cont. 24679

Cuenca, abril 19 del 2004