

Cuenca, marzo 8 del 2001

SEÑORES.  
ACCIONISTAS DE PAN DEL ECUADOR S.A. ( PANESA )  
Ciudad.

Señores Accionistas:

En cumplimiento a mis funciones de comisario de "PAN DEL ECUADOR S.A. ( PANESA )" he procedido al estudio y análisis de los estados financieros correspondientes al año del 2000, así como de la contabilidad de la Empresa y de los aspectos administrativos y legales, luego de lo cual he llegado a las siguientes conclusiones:

La contabilidad de la Empresa es llevada en dólares de E.E.U.U. de N.A. con aplicación de normas generalmente aceptadas, sus registros reflejan el movimiento de sus cuentas y sus valores son los que constan en los balances y anexos que me han sido presentados por la administración de la Compañía, los cuales, en consecuencia, demuestran los resultados obtenidos en el 2000 y la situación financiera al cierre de dicho año, lo cual se puede apreciar de la siguiente demostración:

#### 1. ) ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS.

Para efectos comparativos se ha dolarizado los valores correspondientes a 1999 considerando el tipo de cambio promedio de dicho año;

	2000	1999	Variaciones	
			Valor	%
Ventas	1,928,373.89	1,103,831.51	824,542.38	74.70%
Costo de Ventas	-1,378,646.42	-704,388.61	-674,257.81	95.72%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>549,727.47</b>	<b>399,442.90</b>	<b>150,284.57</b>	<b>37.62%</b>
<b>Gastos de Operación</b>				
Administración y Ventas	490,810.35	261,867.02	228,943.33	87.43%
Financieros	37,150.45	90,784.01	-53,633.56	-59.08%
<b>Suman:</b>	<b>527,960.80</b>	<b>352,651.03</b>	<b>175,309.77</b>	<b>49.71%</b>
<b>Utilidad/Pérdida Operacional</b>	<b>21,766.67</b>	<b>46,791.86</b>	<b>-25,025.19</b>	<b>-53.48%</b>
Otros Ingresos	48,290.69	82,728.15	-34,437.46	-41.63%
Otros Egresos	80,938.02	90,795.99	-9,857.97	-10.86%
<b>Pérdida Líquida</b>	<b>-10,880.66</b>	<b>38,724.02</b>	<b>-49,604.68</b>	<b>-128.10%</b>
Participación Trabajadores	800.35	5,808.60	-5,008.25	-86.22%
Impuestos		18,727.82	-18,727.82	-100.00%
<b>Utilidad / Pérdida Total</b>	<b>-11,681.01</b>	<b>14,187.60</b>	<b>-25,868.61</b>	<b>-182.33%</b>

Distribución de Utilidades:

La distribución de utilidades de U.S. \$ 800.35, se genera por cuanto no se considera como gastos deducible el 1% a la Circulación de Capitales generado por le Empresa en el año del 2000, los mismos que ascienden a la suma de U.S., \$ 16.269.60.

Como se podrá apreciar las ventas se han incrementado en el 74.70% con relación al año de 1999, pero también el costo de ventas se incrementa en el 95.72%, y la utilidad bruta sufre un incremento del 37.62%.

Los Gastos operacionales se incrementan en el 49.71 con respecto al año de 1999, razón por la cual la utilidad operacional disminuye en el 53.48%.

## 2. ) ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Analizadas las cuentas del Balance General se establece la siguiente situación financiera en el año 2000 y sus variaciones con relación a 1999 cuyo Balance ha sido ajustado considerando el tipo de cambio del dólar al finalizar dicho año.

	2000	1999	Variaciones	
			Valor	%
<b>ACTIVOS:</b>				
Corriente	408,718.53	490,307.85	-81,589.32	-16.64%
Fijo	767,004.16	420,613.03	346,391.13	82.35%
Diferido	5,851.74	4,409.27	1,442.47	32.71%
<b>Suman:</b>	<b>1,181,574.43</b>	<b>915,330.15</b>	<b>266,244.28</b>	<b>29.09%</b>
<b>PASIVOS:</b>				
Corriente	241,623.49	464,560.61	-222,937.12	-47.99%
No Corriente	242,350.75	115,376.59	126,974.16	110.05%
<b>Suman:</b>	<b>483,974.24</b>	<b>579,937.20</b>	<b>-95,962.96</b>	<b>-16.55%</b>
<b>PATRIMONIO:</b>				
Capital Social	60,000.00	76,821.09	-16,821.09	-21.90%
Capital Adicional	641,663.57	184,824.87	456,838.70	247.17%
Aportes Fut. Capitaliz.	105,296.21	134,816.15	-29,519.94	-21.90%
Pérdidas Acumuladas	-97,678.58	-75,256.75	-22,421.83	29.79%
Resultado del Ejercicio	-11,681.01	14,187.61	-25,868.62	-182.33%
<b>Suman:</b>	<b>697,600.19</b>	<b>335,392.97</b>	<b>362,207.22</b>	<b>107.99%</b>
<b>Suman:</b>	<b>1,181,574.43</b>	<b>915,330.17</b>	<b>266,244.26</b>	<b>29.09%</b>

Analizando los rubros del Balance General, considero que lo mas destacable es lo siguiente:

- El activo corriente se ha disminuido de un año a otro en el 16.64% ( U.S. \$ 81.589.32), mientras que el pasivo corriente también se ha disminuido en el 47.99% U.S.\$ 222.937.12, razón por la cual la relación de circulante se sitúa en el 1.69, finalizando con un capital de trabajo al 31 de diciembre del 2000 de U.S. \$ 167.095.04.
- Reexpresión: 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.
- Corrección 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 previo a la dolarización de su contabilidad.
- La Empresa ha sufrido una pérdida de su Capital Social de U.S. \$ 16.821.09 por efectos de la dolarización a la cotización de \$ 25.000.

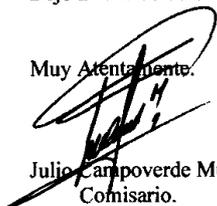
Además cabe mencionar lo siguiente:

- a.) Los administradores de la Compañía se han sujetado en su gestión a sus Estatutos y a las normas y disposiciones vigentes, habiendo dado cumplimiento a lo resuelto en las Juntas Generales realizadas durante el año 2.000.
- b.) La Compañía dispone del registro de Accionistas y se encuentran emitidos los títulos de Acciones, cuyos talonarios reposan en los archivos correspondientes los que se encuentra actualizado con la firma de los representantes legales. Por disposición de la Superintendencia de Compañías, se deberá abrir nuevos registros de Accionistas y los consiguientes títulos de Acciones dolarizados, conservando para constancia los registros anteriores.
- c.) Tanto la documentación legal, actas de juntas, comprobantes legales, etc., se encuentran debidamente archivados de acuerdo con los requisitos legales y están adecuadamente resguardados.

Es de manifestar que tanto los administradores de la Compañía como su Departamento de Contabilidad, me han prestado todas las facilidades para el cumplimiento de mis funciones.

Dejo a consideración de los señores Accionistas, el presente informe, suscribiéndome:

Muy Atentamente.



Julio Campoverde Muñoz  
Comisario.

