

Cuenca, marzo 22 del 2002

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 2001, 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 2001 y la situación financiera al cierre de dicho año, lo cual se puede apreciar de la siguiente demostración:

2. La Empresa no cuenta con una provisión para afrontar obligaciones laborales como jubilación patronal y desahucio, por lo cual recomiendo realizar dicho provisión mediante la contratación de una empresa autorizada para ello.
3. 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 por lo cual desaparece dicha inversión por transferencia de los activos, pasivos y patrimonios de la Compañía absorbida

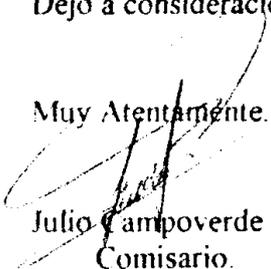
Además cabe mencionar lo siguiente:

1. 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 2001.
2. 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 encuentran actualizados con la firma de los representantes legales.
3. Tanto la documentación legal, actas de juntas, 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.

	2001		2000		Valor	%
<b>ACTIVOS</b>						
Corriente	1.092.827,02	58%	408.718,53	34%	684.108,49	167,38%
No Corriente	0,00		8.800,00	1%	-8.800,00	-100,00%
Fijo	781.052,20	41%	767.004,16	64%	14.048,04	1,83%
Diferido	15.385,18	1%	5.851,74	0%	9.533,44	162,92%
<b>Suman:</b>	<b>1.889.264,40</b>	<b>100%</b>	<b>1.190.374,43</b>	<b>100%</b>	<b>698.889,97</b>	<b>58,71%</b>
<b>PASIVOS</b>						
Corriente	1.006.501,69	53%	241.623,49	20%	764.878,20	316,56%
No Corriente	184.915,04	10%	251.150,75	21%	-66.235,71	-26,37%
<b>Suman:</b>	<b>1.191.416,73</b>	<b>63%</b>	<b>492.774,24</b>	<b>41%</b>	<b>698.642,49</b>	<b>141,78%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital Suscrito y Pagado	61.200,00	3%	60.000,00	5%	1.200,00	2,00%
Revalorización Patrimonial	641.663,57	34%	641.663,57	54%	0,00	0,00%
Aportes Futura Capitalización	105.296,21	6%	105.296,21	9%	0,00	0,00%
Perdidas Acumuladas	-108.559,22	-6%	-97.678,58	-8%	-10.880,64	11,14%
Resultado Net Ejercicio	-1.752,89	0%	-11.681,01	-1%	9.928,12	-84,99%
<b>Suman:</b>	<b>697.847,67</b>	<b>37%</b>	<b>697.600,19</b>	<b>59%</b>	<b>247,48</b>	<b>0,04%</b>
<b>Suma Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1.889.264,40</b>	<b>100%</b>	<b>1.190.374,43</b>	<b>100%</b>	<b>698.889,97</b>	<b>58,71%</b>

Analizando los rubros del Balance general lo más destacable es lo siguiente:

- El activo corriente se ha incrementado en el 167.38%, y el pasivo corriente se incrementado en el 316.56%, el índice de liquidez es de 1.08 en el 2001 y de 1.69 en el 200, el índice de liquidez inmediato es decir restado los inventarios es de 0.28 en el 2001 y 0.64 en el 2000, analizando la liquidez del 2001 (1.08 - 0.28) existe una disminución del 74% lo que quiere decir que los inventarios representan el 74% del activo corriente. El capital de trabajo a diciembre 31 del 2001 en valores absolutos es de US \$ 86.325.33 en el 2001 y de 167.095.04 en el 2002. La Empresa ha obtenido prestamos bancarios así como sobregiros bancarios por el monto de US \$ 764.333.66 lo que representa el 76% del pasivo corriente, estas obligaciones bancarios recomiendo tratar de financiarlas a mediano y largo plazo para mejorar el capital de trabajo y los índices de liquidez. Las Cuentas por Cobrar rotan cada 19 días, mientras que las cuentas por pagar rotan cada 39 días, los inventarios rotan cada 131 días.

15% Participación Empleados	1.702,59
Impuesto Renta	2.412,00
<b>Suman:</b>	<u>4.114,59</u>

Con esta provisión para Participación de Empleados como para el pago del Impuesto a La Renta la Utilidad Líquida que refleja el estado de Pérdidas y Ganancias antes de provisiones se convierte en Pérdida Neta de US \$ 1.752.89 después de las provisiones.

Analizando las variaciones de los rubros del Estado de Pérdidas y Ganancias del 2001 con relación al 2000 se determina lo siguiente:

Las ventas se han incrementado en el 57.67% al igual que el costo de ventas en el 60.51%. Estos porcentajes de incremento tanto en las ventas como en el costo de ventas , da como consecuencia que la utilidad bruta esten en los porcentajes del 29% para el año 2000 y del 27% en el 2001 en relación con las ventas totales, deduciendo que el costo de ventas representa el 71% en el 2000 y 73% en el 2001 respecto a las ventas.

Los gastos operacionales se incrementan de un año a otro en el 60.25%, este incremento guarda relación con el incremento de las ventas, en el año 2000 representan el 27% sobre las ventas mientras que en el 2001 el 28%.

Los rubros otros ingresos disminuye en el 38.21%, y otros egresos en el 88.89%, lo que da como resultado que la utilidad líquida sea de US \$ 2.361.70 en el año 2001

## 2 - ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Analizando las cuentas del Balance General se establece la siguiente situación financiera en el año 2001 y sus variaciones con relación al 2000

## I.- ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

	2001		2000		Variaciones	
					Valor	%
Ventas	3.040.500,16	100%	1.928.373,89	100%	1.112.126,27	57,67%
Costo de Ventas	2.212.923,70	73%	1.378.646,42	71%	834.277,28	60,51%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>827.576,46</b>	<b>27%</b>	<b>549.727,47</b>	<b>29%</b>	<b>277.848,99</b>	<b>50,54%</b>
<b>Gastos de Operación</b>						
Administración y Ventas	791.763,20	26%	490.810,35	25%	300.952,85	61,32%
Financieros	54.299,55	2%	37.150,45	2%	17.149,10	46,16%
<b>Suman:</b>	<b>846.062,75</b>	<b>28%</b>	<b>527.960,80</b>	<b>27%</b>	<b>318.101,95</b>	<b>60,25%</b>
<b>Perdida Operacional</b>	<b>-18.486,29</b>	<b>-1%</b>	<b>21.766,67</b>	<b>1%</b>	<b>-40.252,96</b>	<b>-184,93%</b>
Otros Ingresos	29.836,86	1%	48.290,69	3%	-18.453,83	-38,21%
Otros Egresos	8.988,87	0%	80.938,02	4%	-71.949,15	-88,89%
<b>Utilidad Líquida</b>	<b>2.361,70</b>	<b>0%</b>	<b>-10.880,66</b>	<b>-1%</b>	<b>13.242,36</b>	<b>-121,71%</b>
<b>Provisiones e Impuestos</b>						
15% Participación empleados	1.702,59	0%	800,35	0%	902,24	112,73%
Impuesto Renta	2.412,00	0%			2.412,00	
<b>Suman Provisiones</b>	<b>4.114,59</b>	<b>0%</b>	<b>800,35</b>	<b>0%</b>	<b>3.314,24</b>	<b>414,10%</b>
<b>Perdida Neta</b>	<b>-1.752,89</b>	<b>0%</b>	<b>-11.681,01</b>	<b>-1%</b>	<b>9.928,12</b>	<b>-84,99%</b>

### Distribución de Utilidades:

Para el Cálculo del 15% Participación a Empleados se ha procedido a sumar a la Utilidad Líquida de 2.361,70, el valor de 8.988,87 por ser gastos no deducibles, razón por lo cual la distribución de Utilidades e Impuesto a la renta esta sujeta a una base de US \$ 11.350,57.