

Cuenca, marzo 13 del 2003

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 2002, 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 2002 y la situación financiera al cierre de dicho año, lo cual se puede apreciar de la siguiente demostración:

(Firma)

I.- ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

	2002		2001		Variaciones	
					Valor	%
Ventas	3,714,590.42	100%	3,040,500.16	100%	674,090.26	22.17%
Costo de Ventas	2,852,052.50	77%	2,212,923.70	73%	639,128.80	28.88%
Utilidad Bruta	862,537.92	23%	827,576.46	27%	34,961.46	4.22%
Gastos de Operación						
Administración y Ventas	913,989.20	25%	791,763.20	26%	122,226.00	15.44%
Financieros	104,300.43	3%	54,299.55	2%	50,000.88	92.08%
Suman:	1,018,289.63	27%	846,062.75	28%	172,226.88	20.36%
Perdida Operacional	-155,751.71	-4%	-18,486.29	-1%	-137,265.42	742.53%
Otros Ingresos	12,620.94	0%	29,830.86	1%	-17,215.92	-57.70%
Otros Egresos	7,088.86	0%	8,988.87	0%	-1,900.01	-21.14%
Utilidad Líquida	-150,219.63	-4%	2,361.70	0%	-152,581.33	-6460.66%
Provisiones e Impuestos						
15% Participación empleados	0.00	0%	1,702.59	0%	-1,702.59	-100.00%
Impuesto Renta	0.00	0%	2,412.00		-2,412.00	-100.00%
Suman Provisiones	0.00	0%	4,114.59	0%	-4,114.59	-100.00%
Perdida Neta		0%	-1,752.89	0%	-156,695.92	8939.29%

Analizando las variaciones de los rubros del Estado de Pérdidas y Ganancias del 2002 con relación al 2001 se determina lo siguiente:

Las ventas se han incrementado en el 22.17% al igual que el costo de ventas en el 28.88%. Estos porcentajes de incremento tanto en las ventas como en el costo de ventas, da como consecuencia que la utilidad bruta estén en los porcentajes del 27% para el año 2001 y del 23% en el 2002 en relación con las ventas totales, deduciendo que el costo de ventas representa el 73% en el 2001 y 77% en el 2002 respecto a las ventas.

Los rubros otros ingresos disminuye en el 57.70%, y otros egresos en el 21.14%, lo que da como resultado que se obtenga una pérdida líquida de US \$ 150.219.63 en el año 2002

CP

2.- ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Analizando las cuentas del Balance General se establece la siguiente situación financiera en el año 2002 y sus variaciones con relación al 2001.

	2002		2001		Valor	%
ACTIVOS						
Corriente	517,557.69	32%	1,092,827.02	58%	-575,269.33	-52.64%
No Corriente	320.00		0.00	0%	320.00	100.00%
Fijo	962,771.33	59%	781,052.20	41%	181,719.13	23.27%
Diferido	151,700.31	9%	15,385.18	1%	136,315.13	886.02%
Suman:	1,632,349.33	100%	1,889,264.40	100%	-256,915.07	-13.60%
PASIVOS						
Corriente	623,752.20	38%	1,006,501.69	53%	-382,749.49	-38.03%
No Corriente	245,406.08	15%	184,915.04	10%	60,491.04	32.71%
Suman:	869,158.28	53%	1,191,416.73	63%	-322,258.45	-27.05%
PATRIMONIO						
Capital Suscrito y Pagado	273,500.00	17%	61,200.00	3%	212,300.00	346.90%
Revalorización Patrimonial	641,663.57	39%	641,663.57	34%	0.00	0.00%
Aportes Futura Capitalización	0.00	0%	105,296.21	6%	-105,296.21	-100.00%
Perdidas Acumuladas	-1,752.89	0%	-108,559.22	-6%	106,806.33	-98.39%
Resultado Net Ejercicio	-150,219.63	-9%	-1,752.89	0%	-148,466.74	8469.83%
Suman:	763,191.05	47%	697,847.67	37%	65,343.38	9.36%
Suma Pasivo y Patrimonio	1,632,349.33	100%	1,889,264.40	100%	-256,915.07	-13.60%

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

1. El activo corriente ha disminuido en el 52.64%, y el pasivo corriente en el 38.03%, el índice de liquidez es de 0.82 en el 2002 y de 1.08 en el 2001, el índice de liquidez inmediato es decir restado los inventarios es de 0.32 en el 2002 y 0.28 en el 2001, analizando la liquidez del 2002 (0.82 - 0.32) existe una disminución del 60% lo que quiere decir que los inventarios representan el 60% del activo corriente en el año 2002. El capital de trabajo a diciembre 31 del 2001 en valores absolutos fue de US \$ 86.325.33 y en el 2002 es negativo de 106.194.51 en el 2002.

P.

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. La Empresa procede a incrementar su Capital Social en US \$ 212.300, mediante la Capitalización de la Cuenta Aportes para Futura Capitalización por US \$ 105.296.21 y un Aporte de Capital Fresco de los Accionistas por un monto de S \$ 107.003.79.
4. 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 U S \$ 108.559.28 que se considera como un cargo diferido a ser amortizado, razón po lo cual se transfiere de Pérdidas Acumuladas al Activo Diferido.

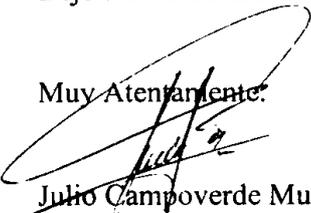
Además cabe mencionar lo siguiente:

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 2002.
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.