

Cuenca, Marzo 31 del 2004

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

Señores Accionistas:

En cumplimiento a mis funciones de Comisario de la Compañía PAN DEL ECUADOR, S.A. (PANESA), he procedido al estudio y análisis de los estados financieros correspondientes al año 2003, así como de la contabilidad de la empresa y de los aspectos legales y administrativos, luego de lo cual he llegado a las siguientes conclusiones:

La contabilidad de la empresa es llevada en dólares de los EE.UU de N.A, y con sujeción a las normas ecuatorianas de contabilidad vigentes en el país; sus registros reflejan el movimiento de sus cuentas y los 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 año 2003, lo cual se puede apreciar de la siguiente demostración, con sus variaciones con relación al año 2002:

1. ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

RUBROS	2003	2002	VALOR	%
Ventas	2.330.705,77	3.714.590,42	-1.383.884,65	-37,26%
Costo de Ventas	1.813.454,18	2.852.052,50	-1.038.598,32	-36,42%
Utilidad Bruta	517.251,59	862.537,92	-345.286,33	-40,03%
Gastos Operacionales				
Administración	390.971,00	426.666,39	-35.695,39	-8,37%
Ventas	493.918,84	487.322,81	6.596,03	1,35%
Financieros	87.349,86	104.300,43	-16.950,57	-16,25%
Suman	972.239,70	1.018.289,63	-46.049,93	-4,52%
Pérdida Operacional	-454.988,11	-155.751,71	-299.236,40	192,12%
Otros Ingresos	6.352,53	12.620,94	-6.268,41	-49,67%
Otros Egresos	-34.366,08	-7.068,86	-27.297,22	385,07%
Pérdida Neta	-483.021,66	-150.219,63	-332.802,03	221,64%

Comentarios:

De la demostración precedente se podrá apreciar lo siguiente:

- Las ventas en valores absolutos han disminuido en el año 2003 con relación al 2002 en el 37,25%, a la vez que el PUB (Porcentaje de Utilidad Bruta) también ha disminuido del 30,24% al 28,52%, que significa que en el 2003 se vendió con

menor utilidad que en el 2002, factores que han determinado que dicha utilidad haya bajado en el 40.03%, equivalente en valores absolutos a \$ 345.286,33, factor determinante para la pérdida obtenida en el 2003

- Dicha pérdida representa el 50% del Patrimonio total de la empresa al finalizar el año 2002. De seguir dándose esta situación en el año 2004, la empresa entraría en causal de disolución.
- Estimo que el "Punto de Equilibrio" en el 2004, en las condiciones dadas en el 2003, estará en unas ventas aproximadas de \$. 3.800.000.

2. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Analizados los rubros de Balance General, se determina el siguiente Estado Financiero al 31 de diciembre del 2003 y sus variaciones con relación al año 2002:

ACTIVOS	2003	2002	VALOR	%
CORRIENTE				
Caja-Bancos	7.085,20	3.080,98	4.004,22	129,97%
Cuentas por Cobrar	183.542,81	134.366,73	49.176,08	36,60%
Inventarios	153.694,39	313.747,98	-160.053,59	-51,01%
Pagos Anticipados	15.742,56	66.362,00	-50.619,44	-76,28%
Cías. Relacionadas	120.740,74	0,00	120.740,74	100,00%
Total Activo Corriente	480.806,70	517.557,69	-36.751,99	-7,10%
FIJO				
Al Costo y Reexpresado	1.563.618,74	1.531.878,89	31.739,85	2,07%
Depreciación Acumulada	-709.671,61	-569.107,56	-140.564,05	24,70%
Total Activo Fijo Neto	853.947,13	962.771,33	-108.824,20	-11,30%
DIFERIDO				
Valor Original	100.547,83	154.465,07	-53.917,24	-34,91%
Amortización Acumulada	3.393,24	2.764,76	628,48	22,73%
Total Activo Diferido Neto	97.154,59	151.700,31	-54.545,72	-35,96%
OTROS				
Inversión Otras Empresas	320,00	320,00	0,00	0,00%
SUMAN LOS ACTIVOS	1.432.227,42	1.632.349,33	-200.121,91	-12,26%

PASIVOS	2003	2002	VALOR	%
CORRIENTE				
Cuentas por Pagar	512.834,23	152.245,74	360.588,49	236,85%
Préstamos Bancario	146.030,13	284.478,07	-138.447,94	-48,67%
Sobregiros Bancarios	54.175,56	187.028,39	-132.852,83	-71,03%
Anticipo Clientes	1.845,00	0,00	1.845,00	100,00%
Total Pasivo Corriente	714.884,92	623.752,20	91.132,72	14,61%
NO CORRIENTE				
Préstamos Bancarios	333.973,11	245.408,08	88.567,03	36,09%
SUMAN LOS PASIVOS	1.048.858,03	869.160,28	179.697,75	20,66%
PATRIMONIO				
Capital Suscrito y Pagado	273.500,00	273.500,00	0,00	0,00%
Reserva de Capital	641.663,57	641.663,57	0,00	0,00%
Aportes para Capitalización	103.200,00	0,00	103.200,00	100,00%
Pérdidas Acumuladas	-151.972,52	-1.752,89	-150.219,63	
Resultados del Ejercicio	-483.021,86	-150.219,63	-332.802,03	221,54%
SUMAN EL PATRIMONIO	383.368,39	763.191,05	-379.821,66	-49,77%
SUMAN PASIVOS Y PATRIMONIO	1.432.227,42	1.632.349,33	-200.121,91	-12,26%

Comentarios:

De la demostración precedente se podrá apreciar lo siguiente:

- La relación entre Activos y Pasivos Corrientes es del 0.67 que demuestra que la empresa tiene un capital de trabajo negativo que en valores absolutos es de \$234.079,00, lo que determinará que para su normal operabilidad en el año 2004 se tenga que apelar a un mayor endeudamiento;
- Lo anterior se da a pesar del aporte de los accionistas por un valor de \$ 103.200,00 que en el Patrimonio del Balance General consta en el rubro "Aportes para Capitalización"

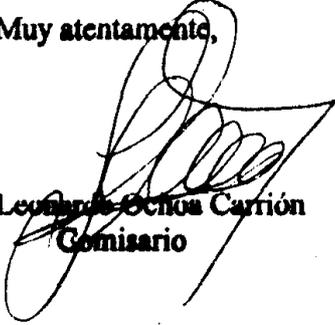
Además cabe mencionar lo siguiente:

- La administración de la empresa se ha sujetado en su gestión a los estatutos de la Compañía y a las normas y disposiciones vigentes, habiendo dado cumplimiento a lo resuelto en las Juntas Generales realizadas durante el año 2003;
- La Compañía dispone del Libro de Acciones y Accionistas, el que se encuentra actualizado con la firma de los representantes legales;
- Tanto la documentación legal, actas de juntas con sus expedientes, documentos legales, etc. se encuentran debidamente archivados y resguardados.

Es de manifestar que los administradores de la Compañía y 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,



Leonardo Ochoa Carrión
Comisario