

Cuenca, Febrero 15 del 2005

**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 2004, 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 2004, que son los siguientes:

**1. ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

Analizadas las cuentas pertinentes se determina que en año 2004 la empresa ha obtenido los siguientes resultados:

<b>Rubros</b>	<b>Valor</b>	<b>%</b>
Ventas	1.847.803.44	100.00
Costo de Ventas	1.354.700.90	73.31
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>493.102.54</b>	<b>26.69</b>
Gastos Operacionales		
▪ Administración	270.744.55	14.65
▪ Ventas	299.231.86	16.19
▪ Financieros	72.051.34	3.89
<b>Suman</b>	<b>642.027.75</b>	<b>34.73</b>
<b>Pérdida Operacional</b>	<b>148.925.21</b>	<b>8.04</b>
Otros Ingresos	109.479.31	5.92
Otros Egresos	99.44	0.02
<b>Pérdida Líquida</b>	<b>39.545.34</b>	<b>2.14</b>


**Superintendencia de  
Compañías**

11 MAYO 2005

Victor Barros Pontón

**Registro de Sociedades**


De la demostración precedente se podrá apreciar lo siguiente:

- La pérdida operacional representa el 3.06 % de las ventas;
- Los "Otros Ingresos" que significan el 5.92% está representado especialmente por el valor neteado de la venta de parte del terreno de la empresa que fue de US\$ 190.000.00, luego de la deducción del costo contable.

## 2.- ESTADO DE BALANCE GENERAL

Al 31 de Diciembre del 2004, los rubros de Balance General son los siguientes:

### ACTIVOS

<b>CORRIENTE</b>	<b>301.606.90</b>
Caja-Bancos	1.425.49
Clientes	143.635.02
(-)Provisión Incobrables	1.840.51
Varios Deudores	32.902.62
Inventarios	<u>125.484.28</u>
<b>FIJO</b>	<b>678.427.54</b>
Al Costo y reexpresado	1.507.004.12
(-) Depreciaciones	<u>828.576.58</u>
<b>OTROS</b>	<b>56.527.96</b>
Cargos Diferidos	<u>56.527.96</u>
<b>SUMA EL ACTIVO</b>	<b>1.036.562.40</b>

### PASIVOS

<b>CORRIENTE</b>	<b>525.221.51</b>
Proveedores Locales	237.685.24
Préstamos Bancarios	34.595.38
Sobregiros Bancarios	129.222.55
Obligaciones Fiscales	8.128.84
Beneficios Sociales	55.859.50
Gastos por Pagar	6.139.27
Otros no Especificados	<u>53.590.93</u>
<b>NO CORRIENTE</b>	<b>270.716.84</b>
Préstamos Bancarios Nacionales	144.574.80
Préstamos Bancarios del Exterior	<u>126.142.04</u>
<b>SUMA EL PASIVO</b>	<b>795.938.35</b>



<b>PATRIMONIO</b>	<b>240.624.05</b>
Capital Social	273.500.00
Reserva de Capital	398.984.53
Otros Superávits	242.679.04
Pérdidas Acumuladas	(-) 634.994.18
Pérdida 2004	(-) <u>39.545.34</u>

**SUMAN PASIVOS Y PATRIMONIO 1.036.562.40**

**Comentario**

- La situación financiera de la Empresa es difícil si consideramos que la relación de Activos y Pasivos Corrientes apenas es de 0.57 cuando lo ideal es de 2.00 y el índice de liquidez es de 0.34 siendo lo ideal 1.00, lo que demandará un mayor endeudamiento en el próximo año para su normal operabilidad..

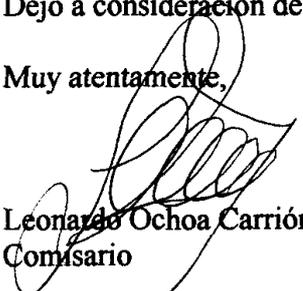
Además cabe mencionar lo siguiente:

- 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;
- La Compañía dispone del Libro de Acciones y Accionistas, el que se encuentra actualizado y con la firma de los representantes legales;
- Tanto la documentación legal, las actas de Juntas y sus expedientes, documentos legales, etc. se encuentran debidamente archivados y resguardados.

Debo 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