

Cuenca, Marzo del 2006

Señores
ACCIONISTAS DE LA EMPRESA
PAN DEL ECUADOR S.A.
Presente.

De mis consideraciones:

Conforme a lo establecido en la Ley de Compañías y en los estatutos de la compañía y en cumplimiento a las funciones que como Comisario me corresponden, he procedido a la revisión y Análisis de los Estado Financieros correspondientes al año 2005; así como también, he analizado la contabilidad de la Empresa y el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias, de los cual presento el presente informe, que pongo ha consideración de ustedes,

Informe del análisis de los Estados Financieros de la Contabilidad y de los aspectos, legales reglamentarios y administrativo del Pan del Ecuador S.A. correspondiente al año 2005

Luego del análisis correspondiente a los documentos presentados por la empresa, he llegado a las siguientes conclusiones

1. De la revisión de la contabilidad de la empresa, puedo afirmar que la misma se sujeta a los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC vigentes, que los balances reflejan los asientos contables realizados, que se da cabal cumplimiento a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías.
2. Que como consecuencia de lo expuesto los balances y anexos que se me han presentado, reflejan la situación económica financiera de la empresa y los resultados obtenidos en el año analizado 2005.
3. Analizados los libros de actas y más documento que reflejan la vida de la empresa, debo manifestar que la administración de la empresa, se ha sujetado a las disposiciones legales y ha dado cumplimientos a las resoluciones de las Juntas Generales La empresa cuenta con archivos organizados y resguardados. La Compañía mantiene el registro de Acciones actualizado.

4. Analizando el Estado de Perdidas y Ganancias, se determina que el año 2005 ha presentado los siguientes resultados:

Los costos de producción representan el 73 % de las ventas y de éste porcentaje el 82% corresponde a la fábrica, y únicamente el 18% a los locales.

Los gastos financieros representan el 3.24% y la pérdida líquida el 3.57%, datos en relación al monto de ventas.

Se observa además que la relación de ventas entre la fábrica y los locales es considerablemente diferente a la relación de los costos. Las ventas en la fábrica representan el 58% del total y las de los locales es del 42%.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

		Valor	%
<u>VENTAS</u>		<u>1,415,299.04</u>	100.00%
VENTAS FABRICA	823,813.32		
VENTAS LOCALES	591,485.72		
<u>COSTOS PRODUCCIÓN VENTAS</u>		<u>1,044,320.12</u>	73.79%
COSTOS PRODUCCIÓN FABRICA	854,120.35		
COSTOS DE PRODUCCIÓN LOCALES	190,199.77		
<u>UTILIDAD BRUTA</u>		<u>370,978.92</u>	26.21%
<u>GASTOS OPERACIONALES</u>		<u>438,845.34</u>	31.01%
GASTOS DE VENTAS	232,527.89		
GASTOS VENTA FABRICA	110,900.41		
GASTOS VENTA LOCALES	121,627.48		
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	159,355.36		11.26%
GASTOS NO OPERACIONALES	46,962.09		
GASTOS FINANCIEROS	45,802.36		3.24%
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	1,159.73		
<u>PERDIDA OPERACIONAL</u>		<u>-67,866.42</u>	-4.80%
<u>INGRESOS NO OPERACIONALES</u>		<u>17,399.16</u>	1.23%
INGRESOS NO OPERACIONALES OTRAS RENTAS	5,807.34		
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVOS	11,591.82		
<u>PERDIDA LÍQUIDA</u>		<u>-50,467.26</u>	-3.57%

Analizando las variaciones con relación al año 2004 tenemos que las ventas se reducen en un 31%, los costos de de producción y ventas se reducen en igual proporción en el 30%, pero los gastos operacionales se reducen en un 46%, lo que determina que la pérdida líquida se incremente solo en un 27%.

ANÁLISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS DEL 2004 Y 2005

	2005	2004	INCREMENTO	REDUCCIÓN	%
INGRESOS	1,432,698.20	1,957,282.75		-524,584.55	-0.37
VENTAS	<u>1,415,299.04</u>	<u>1,847,803.44</u>		-432,504.40	-0.31
INGRESOS NO OPERACIONALES	<u>17,399.16</u>	<u>109,479.31</u>		-92,080.15	-5.29
Ingresos no Operac.Otras Rentas	5,807.34		5,807.34		1.00
Utilidad en venta de Activos	11,591.82		11,591.82		1.00
COSTOS DE PRODUCCIÓN	1,044,320.12	1,354,700.90		-310,380.78	-0.30
COSTOS PRODUCCIÓN FABRICA	<u>772,901.25</u>	<u>898,209.13</u>		-125,307.88	-0.16
COSTOS DE PRODUCCIÓN LOCALES	<u>190,199.77</u>	<u>456,491.77</u>		-266,292.00	-1.40
PASTELERÍA	<u>73,145.60</u>		73,145.60		1.00
HELADERÍA	<u>8,073.50</u>		8,073.50		1.00
GASTOS OPERACIONALES	438,845.34	642,127.19		-203,281.85	-0.46
GASTOS DE VENTAS	232,527.89	299,231.86		-66,703.97	-0.29
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	159,355.36	270,744.55		-111,389.19	-0.70
GASTOS NO OPERACIONALES	46,962.09	72,150.78		-25,188.69	-0.54
Gastos Financieros	45,802.36	72,051.34		-26,248.98	-0.57
Otros no Operacionales	1,159.73	99.44	1,060.29		0.91
RESULTADO DEL EJERCICIO	-50,467.26	-39,545.34	10,921.92		-0.22

5. Analizando el Estado de Situación Financiera a través de las cuentas del Balance General, podemos afirmar lo siguiente:

La situación financiera de la empresa sin ser óptima es aceptable, la relación entre Activo y Pasivo Corrientes o relación de liquidez es de 1.45%; y la prueba ácida o índice de liquidez inmediato es de 1.01, lo que determina que la empresa se encuentra en condiciones de cubrir sus pasivos corrientes; respecto al índice de liquidez lo que es crítico es que la relación se realiza solo con el capital exigible porque la situación del capital disponible se encuentra en situación crítica; sin embargo la relación del activo circulante en relación al activo total es 45 % lo que no es negativo, como recomendación para éste problema es que se deberá realizar una programación del flujo de caja para un mejor funcionamiento de la empresa.

Al analizar la solvencia relacionando Activo Total mas Provisiones con Deudas Totales, nos da un valor de 2.82, lo que es también positivo para la empresa,

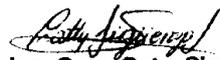
Considero importante resaltar que la empresa tiene una reducción del pasivo corriente del 40% en el año anterior 2004 esta cuenta ascendía a \$396.998.96 y en el año de análisis 2005 tiene un valor de \$ 282.024.37

BALANCE GENERAL DEL 2005

<u>ACTIVO</u>			897.154,66
ACTIVO CORRIENTE		410.531,06	
<u>ACTIVO DISPONIBLE</u>			
CAJA			
BANCOS			
<u>ACTIVO EXIGIBLE</u>		286.312,35	
CLIENTES	245.470,45		
ANTICIPOS	40.841,90		
<u>ACTIVOS REALIZABLES</u>		124.218,71	
ACTIVO FIJO		431.682,00	
<u>ACTIVO FIJO TANGIBLE</u>		1.365.743,62	
<u>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</u>		-934.061,22	
ACTIVO DIFERIDO			54.941,19
<u>GASTOS ANTICIPADOS</u>		54.941,19	
<u>PASIVO</u>			544.990,92
PASIVO CORRIENTE		262.024,37	
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	84.615,23		
SOBREGIROS OCASIONALES	138.737,48		
OBLIGACIONES ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	27.691,60		
OBLIGACIONES CON EL IESS	-515,96		
OBLIGACIONES CON EMPLEADOS	-2.920,99		
OTROS PASIVO CORTO PLAZO	10.944,17		
PROVISIONES CORTO PLAZO POR PAGAR	23.472,84		
PASIVO LARGO PLAZO		262.966,55	
INSTITUCIONES FINANCIERA POR PAGAR	262.966,55		
<u>PATRIMONIO</u>			362.163,73
CAPITAL SOCIAL		378.700,00	
RESERVAS		641.663,57	
RESULTADOS		-666.200,07	
<u>PERDIDA ACUMULADA EJERCICIOS ANTERIORES</u>		-615.732,81	
<u>UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO ANTERIOR</u>		-50.467,26	
TOTAL ACTIVO Y PATRIMONIO			897.154,66

En conclusión la empresa tiene una estructura económica adecuada y cumple con las disposiciones legales pertinentes.

Atentamente,



Ing. Com. Caty Sigüenza

COMISARIO