



PAN DEL ECUADOR S.A.

Cuenca, Enero del 2005

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

De mis consideraciones:

De acuerdo a lo dispuesto por los estatutos, la ley de compañías y más reglamentos tengo a bien presentar el informe de la administración de Pan del Ecuador S.A. del año económico 2.004, en los siguientes puntos:

- 1.- Vida Económica 2.004
- 2.- La empresa en el entorno económico del país
- 3.- Resultados del 2.004
- 4.- Perspectivas del 2.005

1.- VIDA ECONOMICA DEL 2.004

El crecimiento económico del Ecuador fue del 6,6% el mayor desde el año 1.988. Claro que esta vez también el valor agregado de la producción de hidrocarburos incidió en mas del 25%, debido al hecho que entro a operar el segundo oleoducto (OCP) a fines del 2.003.

En bienes y servicios el crecimiento tan solo fue el 2,5%, esto es un 1% mas que el 2.003.

El sector manufacturero creció igual al 2.003 en un 3%.

El sector camaronero también tubo una interesante recuperación, al haber superado la Mancha Blanca, de un crecimiento del 13%. La pesca en cambio tubo una significativa caída puesto que de un crecimiento del 11% en el 2.003 paso al 1% en el 2.004

El banano, café, y cacao tuvieron una contracción del 2%. Las flores también tuvieron una reducción como el año anterior.

El petróleo tubo el mejor precio promedio de los últimos 20 años S/. 30,46 por barril.



**Superintendencia de
Compañías**

11 MAYO 2005

Victor Barros Pontón

Registro de Sociedades



PAN DEL ECUADOR S.A.

Todo este panorama económico muy bueno se estrella con un gobierno parche, sin políticas de estado y claro los ingresos causados por los ingresos extraordinarios del petróleo no han servido de mucho, quizá lo que ha permitido es no requerir nuevos desembolsos de la banca internacional.

Otro hecho preocupante es el crecimiento de las Importaciones en un 20%. El desempleo urbano es de un 10%.

2.- LA EMPRESA EN EL ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS.

La economía del país descansa en tres pilares económicos:

- Exportaciones petroleras que más que por volumen por precio alcanzan a S/. 3.500 millones (restando las importaciones de combustible)
- Las remesas de emigrantes que son las mas altas de todos los años S/. 1.604 millones.
- La deuda externa privada que tubo un aumento de S/. 1.055 millones este año y alcanza a los S/. 6.160 millones.

Todo este escenario, que ojalá sea sostenible en el tiempo y que pareciera influir en la economía de todos, no han servido para el control de la inflación y la debilidad del dólar.

La empresa ha tenido índices inflacionarios en materiales: fundas de polipropileno, repuestos y otros. También en ciertas materias primas como grasas, levadura y huevos, Esta incidencia en nuestra línea de producción no es fácil pasar al consumidor, pues tenemos precios de panes de S/. 0,06 (seis centavos de dólar), y aumentar S/. 0,01 (un centavo de dólar) es imposible porque significa el 10%.

En el 2.004 se pararon las pérdidas, claro que no llegamos a numero positivos pero compensando con rubros por ejemplo de depreciaciones equilibramos los resultados.

La producción se mantuvo al igual que las ventas.

Los rubros de gastos se disminuyeron especialmente en operacionales.

También para la situación de endeudamiento, se vendieron activos improductivos (terreno) y en Diciembre se inicia la negociación de la línea de Galletas que en definitiva abrió otras posibilidades de negociaciones de activos y acciones.

3.- RESULTADOS DEL 2.004



PAN DEL ECUADOR S.A.

RESULTADOS 2.004				
	2003	2004	INCREMENTO	%
COSTOS/PANESA				
Materia Prima	777,205.67	655,360.98	-121,844.69	-15.68%
Mano de Obra	253,259.43	179,698.41	-73,561.02	-29.05%
Gastos de Fabricación	574,290.82	273,305.86	-300,984.96	-52.41%
	1,604,755.92	1,108,365.25	-496,390.67	-30.93%
GASTOS OPERACIONALES/PANESA				
Administración	390,971.00	270,432.05	-120,538.95	-30.83%
Ventas	493,803.18	299,231.86	-194,571.32	-39.40%
Financieros	87,349.86	72,135.97	-15,213.89	-17.42%
	972,124.04	641,799.88	-330,324.16	-33.98%
VARIACION DE ACTIVOS FIJOS				
Maquinaria y Equipo	824,413.63	831,772.64	7,359.01	0.89%
Equipo de Oficina	121,427.39	121,427.39	0.00	0.00%
Vehículos	45,059.80	45,059.80	0.00	0.00%
Muebles y Enseres	104,560.97	104,560.97	0.00	0.00%
Herramientas	2,816.05	2,854.65	38.60	1.37%
Terrenos y Edificios	337,361.75	273,904.52	-63,457.23	-18.81%
Mejora de Locales	73,396.69	73,396.69	0.00	0.00%
Equipo de Computación	54,582.46	54,027.46	-555.00	-1.02%
	1,663,618.74	1,507,004.12	-156,614.62	-9.42%
VARIACION DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS				
Maquinaria y Equipo	388,073.61	441,995.67	53,922.06	13.89%
Equipo de Oficina	93,627.11	111,553.91	17,926.80	19.15%
Vehículos	33,928.62	38,592.45	4,663.83	13.75%
Muebles y Enseres	71,735.65	63,686.25	-8,049.40	-11.22%
Herramientas	2,104.14	2,297.23	193.09	9.18%
Edificios e Instalaciones	44,669.67	73,956.88	29,287.21	65.56%
Mejora de Locales	56,561.93	58,812.10	2,250.17	3.98%
Equipo de Computación	18,970.88	37,682.09	18,711.21	98.63%
	709,671.61	828,576.58	118,904.97	16.75%
VENTAS NETAS PANESA	2,330,705.77	1,847,803.44		
NOTA: En el 2.004 no existe producción PNUD.				



PAN DEL ECUADOR S.A.

4.- PERSPECTIVAS 2.005

Cabe comprometerse a fondo en la diferenciación del Producto.

Los Locales deben ser modernizados y mejor adecuados como puntos calientes.

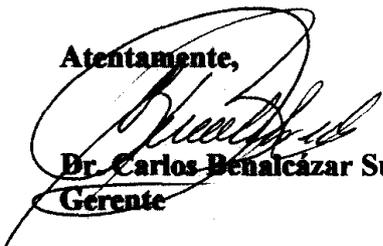
Panesa tiene cobertura de rutas y ello permite que si sobra pan de locales se venda en rutas el día inmediato, esto es ventaja competitiva que debe ser aprovechada.

No se debe cortar la posibilidad de volver a exportar: quizá con pan pre-cocido, la línea de snack como quesadillas, biscocho, dulces de corpus, etc. es también requerida en el exterior.

Hoy por hoy debemos centrar el trabajo dinamizando los locales y buscando mercado exterior.

Gracias, a los colaboradores y que el 2.005 sea un verdadero nuevo año.

Atentamente,


Dr. Carlos Benalcázar Subía
Gerente