

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A.

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

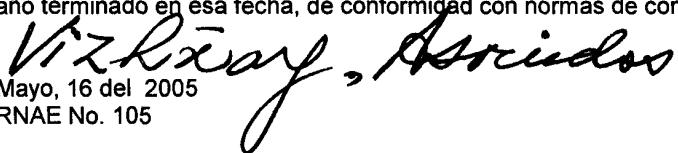
A los Accionistas y Junta de Directores de PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A., al 31 de Diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas ecuatorianas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A., al 31 de Diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

Mayo, 16 del 2005
RNAE No. 105



Eddie Vizhnay Díaz
RNC No. 1903



PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	183,521.34
Cuentas por cobrar (nota 4)	140,749.84
Compañías relacionadas (nota 5)	295,862.93
<hr/>	
TOTAL	436,612.77
Inventarios (notas 1 y 6)	163,317.74
Pagos y gastos anticipados	10,211.58
<hr/>	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	793,663.43
PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 7)	1,515,667.75
CARGOS DIFERIDOS (nota 8)	224,714.17
<hr/>	
TOTAL ACTIVO	<u>2,534,045.35</u>

Ver notas a los estados financieros

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Porción corriente de la deuda a largo plazo (nota 9)	154,430.96
Cuentas por pagar (nota 10)	798,894.99
Compañía relacionadas (nota 5)	23,977.55
Beneficios sociales por pagar (nota 11)	68,278.29
Impuestos por pagar (nota 12)	120,911.39
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,166,493.18
Deuda a largo plazo (nota 9)	1,054,194.70
TOTAL PASIVO	2,220,687.88

PATRIMONIO

Capital social (nota 13)	4,000.00
Aporte para futuras capitalizaciones	20,700.00
Reserva legal	3,342.15
Reserva facultativa	46,702.17
Resultados acumulados	50,646.92
Utilidad del ejercicio	187,966.23
TOTAL PATRIMONIO	313,357.47
Pasivo contingente (nota 14)	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,534,045.35

Ver notas a los estados financieros

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

Ventas netas	7,477,589.46
Costo de ventas	5,246,815.61
UTILIDAD BRUTA	2,230,773.85
<u>Gastos de Operación</u>	
Gastos de ventas	1,377,658.71
Gastos de administración	478,457.75
Gastos financieros	62,260.33
TOTAL DE GASTOS	1,918,376.79
Otros ingresos	15,606.71
Otros Egresos	23,815.40
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES	304,188.37
Participación de trabajadores (nota14)	45,628.26
Impuesto a la renta (nota14)	70,593.88
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>187,966.23</u>

Ver notas a los estados financieros

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004
(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo Inicial	4,000.00
Saldo Final	<u>4,000.00</u>
APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACION	
Saldo Inicial	20,700.00
Saldo Final	<u>20,700.00</u>
RESERVA LEGAL	
Saldo Inicial	775.28
Apropiación de utilidades de años anteriores	2,566.87
Saldo Final	<u>3,342.15</u>
RESERVA FACULTATIVA	
Saldo Inicial	46,702.17
Saldo Final	<u>46,702.17</u>
RESULTADOS ACUMULADOS	
Saldo Inicial	12,860.98
Transferencia de utilidad 2003	19,630.22
Ajustes de años anteriores 2003	18,155.72
Saldo Final	<u>50,646.92</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	
Saldo Inicial	35,396.02
Participación de trabajadores, 2003	-5,309.40
Impuesto a la renta, 2003	-7,889.53
Transferencia a reserva legal	-2,566.87
Transferencia a resultados acumulados	-19,630.22
Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores, 2004	304,188.37
Participación de trabajadores, 2004	-45,628.26
Impuesto a la renta, 2004	-70,593.88
Saldo Final	<u>187,966.23</u>
TOTAL	<u>313,357.47</u>

Ver notas a los estados financieros

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES 304,188.37

AJUSTES POR:

Depreciación de activos fijos	97,224.41
Ajustes en activos fijos	83,074.80
Amortización de seguros	10,210.61
Amortización de cargos diferidos	11,838.26

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

506,536.45

Aumento en cuentas por cobrar	-31,576.80
Aumento en cuentas por cobrar compañías relacionadas	-294,980.38
Disminución en inventarios	232,172.68
Disminución en pagos y gastos anticipados	15,308.89
Aumento en cargos diferidos	-89,540.12
Aumento en cuentas por pagar	46,355.95
Aumento en compañías relacionadas por pagar	23,977.55
Aumento en beneficios sociales por pagar	981.27
Disminución en impuestos por pagar	-10,486.78

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 398,748.71

FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compras de activos fijos (nota 7, adiciones) -1,350,843.23

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -1,350,843.23

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en deuda a largo plazo 1,022,501.86

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 1,022,501.86

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 70,407.34

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 113,114.00

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 183,521.34

Ver notas a los estados financieros

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A.

Notas a los estados financieros

1. **POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

a. **Objeto Social**

La compañía está constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene por objeto social la industrialización del pan en sus diversas formas, así como la pastelería y la dulcería. Además para el cumplimiento de los fines podrá establecer una fábrica de fideos, pastas elaboradas de harina y trigo, importación de toda clase de insumos para la industria de la panificación.

b. **Bases de Presentación**

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

c. **Inventarios**

Los inventarios están valorizados básicamente al costo promedio ponderado, que no excede del precio justo, es la cantidad por la que un activo podría ser intercambiado entre un comprador informado y dispuesto y un vendedor informado y dispuesto, en una transacción en libre competencia, (nota 6).

d. **Propiedades**

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición y se deprecian bajo el método de línea recta (nota 7).

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

e. Participación Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad que resulta antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del período en que se originan.

f. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sujetas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

g. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

h. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2004 fue de 1.95%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

AÑO	INFLACION
2001	22.44 %
2002	9.36 %
2003	6.07 %
2004	1.95 %

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

3. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2004, el saldo es el siguiente:

Caja	U.S.\$	41,441.71
Bancos		<u>142,079.63</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>183,521.34</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

Clientes	U.S.\$	23,645.66
Accionistas		<u>89,987.83</u>
Empleados		<u>15,080.42</u>
Anticipos a proveedores		<u>12,035.93</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>140,749.84</u>

ACCIONISTAS:

Entrega al Señor Carlos Ramírez T., Señora Carlota M. de Ramírez y Señor Angel Castillo F.

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

5. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas al 31 de Diciembre del 2004, es el siguiente:

ACTIVO

Hotel Las Peñas S.A.	U.S. \$	3,631.92
Ramirez Tamayo Carlos Alfredo - Hotel California		7,188.51
Caenru S.A.		3,876.16
Bloques Titán Bloquesa S.A. (Terreno y construcción)		280,362.00
Colbur S.A.		804.34
TOTAL	U.S. \$	<u>295,862.93</u>

PASIVO

Hotel Las Peñas S.A.	U.S. \$	23,626.84
Ramirez Tamayo Carlos Alfredo - Hotel California		350.71
TOTAL	U.S. \$	<u>23,977.55</u>

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, realizadas con terceros.

Bloques Titán Bloquesa S.A.

Por la compraventa de terreno y construcción a Bloquesa Titán Bloquesa S.A., a favor de Panadería California Pancali S.A., en la Lotización Industrial de la Hacienda Mapasingue, solar dos, manzana 102 ubicada en la Parroquia Pascuales del Cantón Guayaquil, Provincia del Guayas, con hipoteca abierta a favor del Banco del Pacífico S.A. y del Banco del Pacífico (Panamá) S.A., según escritura del 10 de Febrero del 2005, ante la Notaría Décima del Cantón Guayaquil, Provincia del Guayas.

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

6. **INVENTARIOS**

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2004, es el siguiente:

Materia prima y materiales	U.S.\$	55,620.41
Suministros y otros		96,295.19
Productos terminados		11,402.14

TOTAL	U.S.\$	<u>163,317.74</u>

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

7. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004, fueron como sigue:

<u>COSTO</u>	U.S.\$	SALDOS	ADICIONES	TRANSFE-	SALDOS
		31/12/03			
Edificios		-	102,960.00	-	102,960.00
Maquinarias		305,034.42	407,462.17	43,254.80	755,751.39
Equipos electrónicos		87,331.55	6,887.67	-808.07	93,411.15
Muebles y enseres		49,343.86	3,145.75	-	52,489.61
Vehículos		31,412.29	-	1.00	31,413.29
Instalaciones		13,539.77	-	-	13,539.77
Equipos de oficina		2,326.58	-	-	2,326.58
Importación en tránsito		-	470,496.83	-	470,496.83
Activos en construcción		-	359,890.81	-125,790.02	234,100.79
		488,988.47	1,350,843.23	-83,342.29	1,756,489.41
Menos:					
Depreciación acumulada		143,864.74	97,224.41	-267.49	240,821.66
Propiedades, neto	U.S.\$	345,123.73	1,253,618.82	-83,074.80	1,515,667.75

Edificios se deprecian al 5% anual, maquinarias, equipos de oficina, muebles y enseres e instalaciones al 10% anual, vehículos 20% anual y equipos electrónicos al 33% anual, bajo el método de línea recta.

El edificio está a nombre del Señor Carlos Ramírez Tamayo principal accionista de la compañía, ubicado en la lotización Parque Industrial el Sauce frente al carretero a Daule kilómetro 11.5 y calle C., local # 1 del Bloque J del Parque California 2, esta propiedad está en trámite de traspaso a favor de Panadería California Pancali S.A.

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de los cargos diferidos al 31 de Diciembre del 2004, es el siguiente:

Gastos preoperacionales e investigación	U.S. \$	205,631.03
Depósitos en garantía		30,921.40
Menos: Amortización		11,838.26
TOTAL	U.S. \$	224,714.17

Gastos properacionales e investigación:

Por la adquisición de 2 locales comerciales en el centro comercial Mall del Sur (No. 7 y 268) de la ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas, según Contrato de Concesión Comercial entre IMPORPOINT S.A. Y PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S.A., por diez (10) años a partir de Marzo del 2004.

Por la adquisición de 1 local comercial en el centro comercial Mall de los Andes (No. 218) de la ciudad de Ambato, Provincia del Tungurahua según Contrato de Concesión Comercial entre Supermercados La Favorita C.A. y Panadería California Pancali S.A., por diez (10) años a partir de Marzo del 2004

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de los documentos por pagar al 31 de Diciembre de 2004, es el siguiente:

<u>INSTITUCION</u>	<u>OPERACIÓN No.</u>	<u>VENCIMIENTO</u>	<u>TASA DE INTERES %</u>	<u>U. S. DOLARES</u>
Citibank	-	-	-	10,000.00
Banco del Pacífico	00099908	13-08-07	10	102,024.34
Banco del Pacífico	40000062	28-10-09	10	500,000.00
Produbanco	CAR2020000405000	15-06-07	9	21,530.61
Produbanco	CAR2020000709000	03-05-06	9	86,012.24
TOTAL PRÉSTAMOS BANCARIOS				719,567.19
Roberto Robles Rodríguez	-	23-04-05	12	10,000.00
Ceibo Capital Limited Ceibcapital S.A.		09-11-05	-	25,960.00
Carlos Ramirez Tamayo				453,098.47
TOTAL DEUDA				1,208,625.66
<u>Menos:</u>				
Porción corriente de la deuda a largo plazo				154,430.96
TOTAL DEUDA A LARGO PLAZO				1,054,194.70

CARLOS RAMIREZ TAMAYO

Por entrega, no genera intereses, sin fecha de vencimiento.

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

GARANTIAS

Las deudas están garantizadas con garantías bancarias y contratos mutuos de firma, lo siguiente:

<u>INSTITUCION</u>	<u>TIPO OPERACIÓN</u>	<u># GARANTIA</u>	<u>U. S. DOLARES</u>
<u>Produbanco</u>			
Garantía	Hipotecario	202000000645	173,169.10
Carta de crédito	Importación	20200000112	17,348.05
Carta de crédito	Importación	20200000112	18,056.13
<u>Banco del Pacifico</u>			
Convenio mutuo			140,000.00
Convenio mutuo			500,000.00

PANADERIA CALIFORNIA PANCALIS S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2004, por clasificación principal es como sigue:

Proveedores		U.S. \$	783,858.84
Otras cuentas por pagar			10,165.04
Pasivos acumulados por pagar			4,557.86
Descuentos empleados			313.25
			<hr/>
TOTAL		U.S. \$	<u>798,894.99</u>

11. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

El movimiento de los beneficios sociales por pagar al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

		SALDOS 31/12/03	DEBITOS	CREDITOS	SALDOS 31/12/04
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	543.62	9,590.25	11,363.84	2,317.21
Décimo cuarto sueldo		1,911.74	3,713.89	4,851.98	3,049.83
Vacaciones		645.51	2,671.76	5,028.66	3,002.41
Fondo de reserva		3,156.10	4,986.15	4,720.49	2,890.44
Aporte patronal		1,306.50	13,689.21	13,772.16	1,389.45
Aporte individual		-	9,528.03	10,597.27	1,069.24
Préstamos quirografarios		260.48	4,102.76	3,997.23	154.95
Participación de trabajadores 2004		-	5,309.40	50,937.66	45,628.26
Otros		7,265.41	185,266.21	186,777.30	8,776.50
TOTAL	U.S.\$	<u>15,089.36</u>	<u>238,857.66</u>	<u>292,046.59</u>	<u>68,278.29</u>

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

12. IMPUESTOS POR PAGAR

El movimiento de los impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

		<u>SALDOS 31/12/03</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS 31/12/04</u>
Impuesto renta empleados	U.S.\$	186.50	1,991.97	1,898.09	92.62
Impuesto al valor agregado		42,563.48	450,730.61	439,810.09	31,642.96
Retención fuente por pagar		6,313.23	68,566.46	69,748.86	7,495.63
Retención fuente del IVA		3,851.55	69,098.53	76,333.28	11,086.30
Impuesto a la renta compañía		-	4,437.79	75,031.67	70,593.88
TOTAL	U.S.\$	52,914.76	594,825.36	662,821.99	120,911.39

13. CAPITAL SOCIAL

El capital social de PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S.A., está conformado de la siguiente manera:

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>No. ACCIONES</u>	<u>%</u>	<u>VALOR DE ACCION U.S.DOLARES</u>	<u>U.S. DOLARES</u>
Ramírez Tamayo, Carlos Alfredo	3970	99.25	1.00	3,970.00
Ramírez Moya, Laura Dolores	10	0.25	1.00	10.00
Ramírez Moya, Elizabeth	10	0.25	1.00	10.00
Castillo Freire, Angel Bernando	10	0.25	1.00	10.00
TOTAL				4,000.00

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

14. IMPUESTO A LA RENTA

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Utilidad antes participación de trabajadores	U.S.\$	304,188.37
Más:		
Gastos no deducible		<u>23,815.40</u>
		328,003.77
Menos:		
Participación de trabajadores		<u>45,628.26</u>
Utilidad gravable		282,375.51
Porcentaje del impuesto a la renta		<u>25%</u>
TOTAL	U.S.\$	70,593.88

Los estados financieros de PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S.A., no han sido auditados por las autoridades administradoras del tributo. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años posteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración presentada.

15. SUCESOS QUE OCURREN DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S.A., no ha tenido sucesos importantes ocurridos entre el 31 de Diciembre del 2004, fecha del Balance General y el 26 de Abril del 2005, fecha en la que se autorizó la emisión de los Estados Financieros.