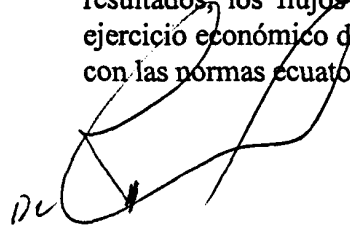


INFORME DE AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores Socios de Pastificio Ambato Cía. Ltda:

- Hemos efectuado el examen del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, de Flujo de Efectivo, de Cambios en el Patrimonio de la compañía "PASTIFICIO AMBATO CIA. LTDA.", todos referidos al ejercicio económico comprendido desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2000, conjuntamente con la información financiera adicional y sus correspondientes anexos.
- La preparación de los Estados Financieros básicos mencionados es de responsabilidad de la administración de la Compañía, siendo nuestra responsabilidad la de expresar una opinión sobre la razonabilidad de los mismos en base a la auditoria practicada.
- El examen efectuado durante todo el proceso se realizó de conformidad con normas de auditoria generalmente aceptadas, cuya aplicación nos da la certeza de que los estados financieros analizados no contengan errores significativos, además la auditoria se ha basado en pruebas de evidencias que sustentan toda la información financiera presentada, se evaluó la correcta aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la estructura del control interno, la presentación general de los balances, así como las estimaciones importantes hechas por Gerencia. Considero que la auditoria efectuada nos provee de una base adecuada para emitir nuestra opinión.
- La compañía "Pastificio Ambato Cía. Ltda.", en el ejercicio económico del año 2000, ha cumplido correctamente con las disposiciones tributarias como agente de retención y percepción de impuestos, al igual con las demás disposiciones legales vigentes en el país.
- Nuestra opinión sobre los estados financieros de la compañía "Pastificio Ambato Cía. Ltda." cortados al 31 de Diciembre del 2000 es que presentan razonablemente en todos sus aspectos relevantes, la situación financiera, los resultados, los flujos de efectivo y los cambios en el Patrimonio al cierre del ejercicio económico del año 2000, objetos del examen practicado, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Ambato, 21 de Marzo del 2001


C.P.A. DR. FERNANDO CAMPAÑA
AUDITOR EXTERNO
Calif. DC No. 108
SC No. 315

**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑIAS**
27 ABR. 2001
REGISTRO DE SOCIEDADES

		PASTIFICIO AMBATO CIA.LTDA.	
		BALANCE GENERAL	
		Al 31 De Diciembre del 2000	
		ACTIVOS	
		Caja	200,00
		Bancos	48.083,10
		Clientes	37.216,93
		Deudores Varios	1.625,15
		Préstamos al Personal	28,00
		Inventarios	185.383,17
		Importaciones en tránsito	43.268,94
		Inversiones a largo plazo	2.877,22
		Activos Fijos	313.863,91
		Pagos Anticipados	7.167,62
		Total de Activos	639.714,04
		PASIVOS	
		Impuestos por Pagar	34.025,39
		Provisiones Laborales	3.435,37
		Proveedores	5.707,72
		Acreedores varios	12.115,69
		Otras obligaciones por pagar	21.998,69
		Jubilación y Desahucio	21.667,24
		Total de Pasivos	98.950,10
		PATRIMONIO	
		Capital Social	104.000,00
		Reserva Legal	5.031,81
		Reserva Facultativa	11.473,63
		Reserva de Capital	279.965,25
		Superávit de Capital	114,84
		Utilidades de años anteriores	49.410,75
		Utilidad año corriente	90.767,66
		Total Patrimonio	540.763,94
		Total de Pasivos y Patrimonio:	639.714,04

PASTIFICIO AMBATO CIA.LTDA.						
BALANCE GENERAL COMPARATIVO						
	EN SUCRES		COTIZACION	19.525,89		
	31-DCBRE-1999	AJUSTE	VALOR EN	VALOR EN	BALANCE AL	
ACTIVOS		BRECHA 1	SUCRES	DOLARE/99	31/DCBRE/00	VARIACIÓN
Caja y Equivalentes de Efectivo	389.140.759,50	0,00	389.140.759,50	19.929,48	48.283,10	28.353,62
Inversiones Temporales	400.000.000,00	0,00	400.000.000,00	20.485,62	2.877,22	-17.608,40 *
Clientes	191.161.181,03	0,00	191.161.181,03	9.790,14	37.216,93	27.426,79 *
Deudores Varios	27.728.983,00	0,00	27.728.983,00	1.420,11	1.653,15	233,04 *
Inventarios	2.152.783.457,77	69.586.528,00	2.222.369.985,77	113.816,58	185.383,17	71.566,59 *
Inversiones a Largo Plazo	30.791.740,00	18.832.959,00	49.624.699,00	2.541,48	0,00	-2.541,48 *
Activos Fijos	4.167.921.580,00	3.841.220.002,00	8.009.141.582,00	410.180,62	313.863,91	-96.316,71 *
Diferido	998.666.971,00	8.630.556,00	1.007.297.527,00	51.587,79	7.167,62	-44.420,17 *
Otros Activos Corrientes	0,00		0,00	0,00	43.268,94	43.268,94 *
Total de Activos	8.358.194.672,30	3.938.270.045,00	12.296.464.717,30	629.751,82	639.714,04	9.962,22
PASIVOS						
Impuestos por Pagar	212.789.351,00	0,00	212.789.351,00	10.897,81	34.025,39	23.127,58
Provisiones Laborales	23.587.670,10	0,00	23.587.670,10	1.208,02	3.435,37	2.227,35
Proveedores	2.666.000,00	0,00	2.666.000,00	136,54	5.707,72	5.571,18 *
Acreedores varios	17.874.635,52	0,00	17.874.635,52	915,43	12.115,69	11.200,26 *
Otras obligaciones por pagar	414.664.047,00	0,00	414.664.047,00	21.236,63	21.998,69	762,06
Jubilación y Desahucio	452.457.426,00	0,00	452.457.426,00	23.172,18	21.667,24	-1.504,94
Total de Pasivos	1.124.039.129,62	0,00	1.124.039.129,62	57.566,60	98.950,10	41.383,50
PATRIMONIO						
Capital Social	2.600.000.000,00	0,00	2.600.000.000,00	133.156,54	104.000,00	-29.156,54
Reserva Legal	30.193.754,00	34.599.831,00	64.793.585,00	3.318,34	5.031,81	1.713,47
Reserva Facultativa	286.840.664,00	0,00	286.840.664,00	14.690,27	11.473,63	-3.216,64
Reserva de Capital	2.086.083.434,00	3.606.869.340,00	5.692.952.774,00	291.559,20	279.965,25	-11.593,95
Utilidad/perdida años anteriores	319.009.562,00	296.800.874,00	615.810.436,00	31.538,15	49.525,59	17.987,44
Utilidad/perdida año corriente	1.912.028.128,68	0,00	1.912.028.128,68	97.922,71	90.767,66	-7.155,05
Total Patrimonio	7.234.155.542,68	3.938.270.045,00	11.172.425.587,68	572.185,22	540.763,94	-31.421,28
Total de Pasivos y Patrimonio	8.358.194.672,30	3.938.270.045,00	12.296.464.717,30	629.751,82	639.714,04	9.962,22

PASTIFICIO AMBATO CIA.LTDA.		
ESTADO DE RESULTADOS		
Del 1 de Enero al 31 De Diciembre del 2000		
INGRESOS		
Ventas		1.957.151,65
Otros Ingresos		15.067,43
Total Ingresos		1.972.219,08
COSTOS		
Costo de Ventas		1.680.807,76
Utilidad Bruta en Ventas		291.411,32
GASTOS		
Gastos de Administración		58.261,90
Gastos de Ventas		56.044,09
Gastos Financieros		33.174,17
Total de Gastos		147.480,16
UTILIDAD OPERACIONAL		143.931,16
15% Utilidad Trabajadores		21.998,69
25% Impuesto a la Renta		31.164,81
Utilidad Neta del Ejercicio		90.767,66

PASTIFICIO AMBATO CIA.LTDA.			
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO			
Al 31 de Diciembre del 2000			
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Recibido de Clientes			1.830.205
Pagado a Proveedores y Empleados			-1.709.559
Movimiento de Intereses			-33.174
Impuestos Pagados			-8.247
Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación			79.225
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Incremento/Disminución de Inversiones			20.150
Adquisición de Propiedades			-44.904
Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Inversión			-24.754
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obligaciones a Corto Plazo			-26.117
Disminución/Aumento de Efectivo en el Patrimonio			
Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Financiamiento			-26.117
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:			
Incremento del presente año			28.354
Saldo Inicial			19.929
Saldo Final de Caja			48.283

PASTIFICIO AMBATO CIA.LTDA.			
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO			
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000			
CUENTAS	SALDO INICIAL	VARIACIÓN	SALDO FINAL
Capital Social	133.156,54	-29.156,54	104.000,00
Reserva Legal	3.318,34	1.713,47	5.031,81
Reserva Facultativa	14.690,27	-3.216,64	11.473,63
Reserva de Capital	291.559,20	-11.593,95	279.965,25
Utilidad/perdida años anteriores	31.538,15	17.987,44	49.525,59
Utilidad/perdida año corriente	97.922,71	-7.155,05	90.767,66
Total de Patrimonio	572.185,22	-31.421,28	540.763,94
Nota: La variación en la cuenta de capital y reservas se da por la diferencia en la cotización entre \$ 25.000 y 19.525,89, según resolución No. 01.Q-ICI 001 del 8/3/2001 emitida por la Superintendencia de Compañías.			

NOTA 1.- PRINCIPIOS Y POLÍTICAS CONTABLES DE SIGNIFICACIÓN

1.1. PRESENTACIÓN DE BALANCES

1.1.1. Estructuración de Balances.- Para los registros contables se aplica el costo histórico del bien o servicio recibido, valores que han sido ajustados según los procedimientos establecidos en la NEC 17, referentes a la conversión a dólares de los Estados Financieros hasta el 30 de Marzo, que es la fecha de transición, de acuerdo al Registro Oficial # 57 del 13 de Abril del 2000.

El procesamiento de los datos y la correspondiente generación de información contable se realiza mediante el empleo del sistema computarizado.

Los estados de Situación Financiera, de Resultados, de Flujo de Efectivo, de Cambios en el Patrimonio, fueron preparados considerando la variación por efectos de la conversión a dólares, presentándose los balances al 31 de Marzo del 2000 en sucres y al 31 de Diciembre de este año en dólares.

Para la preparación de los Estados de Flujo de Efectivo y de Cambios en el Patrimonio se consideró lo dispuesto en la resolución No. 01.Q.ICI.001 de la Superintendencia de Compañías del 8 de Marzo del 2001.

1.1.2. Periodicidad.- Los estados financieros básicos se preparan mensualmente, son revisados y analizados por gerencia para su respectiva aprobación.

1.2.- PROCEDIMIENTOS CONTABLES

1.2.1. Ventas.- Las ventas de mercaderías en el año 2000 se ha efectuado a contado y cuando se ha requerido el otorgamiento de Crédito, regularmente ha sido con un plazo de 15 y 30 días.

1.2.2. Valuación de Inventarios.- La valoración de los inventarios se lo efectúa a través del sistema computarizado mediante el sistema permanente, método promedio ponderado, los mismos que han sido ajustados según la NEC 17, en la fecha correspondiente, se realizan constataciones periódicas especialmente al cierre del ejercicio.

1.2.3. Activos Fijos.- Los activos fijos son registrados al costo de adquisición, ajustándose por efectos de la conversión a dólares, la depreciación se ha realizado sobre el valor que se presenta al 1 de Enero del 2000 y posteriormente sobre el valor presentado al 1 de Abril del 2000 luego de la aplicación de la NEC 17, el procedimiento es en línea recta, según los porcentajes fijados, así:

C.P.A. Dr. Fernando Campaña I. (A.T.E. - Asesora Técnica Empresarial)
Auditor Externo - Reg. Nac. DNC 108, SC 315
Guayaquil 0304 y Sucre Esq. - Telefax 829314 Cel (09) 819893 - Ambato-Ecuador

Edificios e Instalaciones	5%
Maquinaria y Equipo	10%
Vehículos	20%
Muebles y Enseres	10%
Equipo de Oficina	10%

1.2.4. Inversiones. - La compañía mantiene a largo plazo y en forma permanente acciones en Almacén Laboral.

1.2.5. Provisiones. - La compañía efectúa provisiones amparadas en disposiciones legales, para cuentas incobrables aplica el 1%, para beneficios sociales lo que determina el Código de Trabajo, el cálculo actuarial por jubilación patronal y desahucio lo realiza la empresa Logaritmo, las demás provisiones se basan al principio de realización.

1.2.6. Unidad Monetaria. - La unidad monetaria en el año 2000 hasta el 31 de Marzo es el sucre, a partir de esa fecha para los registros contables se considera como unidad monetaria el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

1.2.7. Revelaciones. - Para la conversión de los Estados Financieros a Dólares se aplicó lo establecido en la NEC 17, hasta la fecha de transición, corrigiéndose los valores presentados en sucres al 31 de Marzo del 2000, aplicando los índices de inflación y brecha según corresponda la fecha de origen.

Las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria han pasado a formar parte de la cuenta patrimonial denominada "Reserva de Capital".

Los cargos por depreciación se han realizado tomando como base de cálculo el valor corregido a dólares.

La cuenta Resultado por Exposición a la Inflación según lo dispuesto por el SRI forma parte de los egresos de la empresa como un gasto deducible.

NOTA 2.- CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Los valores del efectivo y equivalentes de efectivo inmediato se encuentran reflejados al 31 de Diciembre del 2000 en las cuentas que se detallan con sus respectivos valores:

CAJA		200.00
Caja Chica	200.00	
BANCOS		48,083.10
Pacífico, CC 61716-4	3,828.80	
Internacional CC 500000005-2	41,933.49	
Pacífico, CC. 91375-8	85.13	
Filanbanco CC. 712570922-7	2,235.68	
Suman:		<u>48,283.10</u>

NOTA 3.- OBLIGACIONES POR COBRAR

Las obligaciones por cobrar comerciales y otras cuentas presentan al 31 de Diciembre del 2000 los valores que se detallan:

CUENTAS POR COBRAR	
Clientes	38,430.13
(-) Provisión Ctas. Incobrables	<u>-1,213.20</u>
	<u>37,216.93</u>
DEUDORES VARIOS	
Condoy Gustavo	196.8
Morales Andrés	10.00
Silva Larry	40.00
Cheques Protestados	<u>1,378.35</u>
	<u>1,625.15</u>
PRÉSTAMOS AL PERSONAL	
Personal Prosarina	<u>28.00</u>

NOTA 4.- INVENTARIOS

Los inventarios que contabilidad refleja al cierre del 2000, corresponden a los que el equipo de auditoria confrontó con la correspondiente constatación física practicada, y son:

Producto Terminado	57,844.82
Materia Prima	77,958.23
Mercaderías	976.69
Envases	35,852.84
Útiles e Impresos	383.17
Combustibles y Lubricantes	4,838.67
Repuestos y Accesorios	7,528.75
Suman:	<u>185,383.17</u>

NOTA 5.- IMPORTACIONES EN TRÁNSITO

Al 31 de Diciembre del 2000 los valores corresponden a la importación de una maquinaria cuyo saldo es el siguiente:

Importación Maquinaria	43,268.94
------------------------	-----------

NOTA 6.- INVERSIONES A LARGO PLAZO

La compañía Pastificio Ambato Cía. Ltda.. mantiene inversiones a largo plazo cuyo valor al cierre del ejercicio económico 2.000 es el siguiente:

Acciones Almacén Laboral	2,877.22
--------------------------	----------

NOTA 7.- ACTIVO FIJO

El saldo de los activos fijos que la compañía presenta al 31 de Diciembre del 2000 es el que corresponde al corregido por efecto de la conversión a dólares cuyo detalle es el siguiente:

C.P.A. Dr. Fernando Campaña I. (A.T.E. - Asesora Técnica Empresarial)
Auditor Externo - Reg. Nac. DNC 108, SC 315
Guayaquil 0304 y Sucre Esq. - Telefax 829314 Cel (09) 819893 - Ambato-Ecuador

Rubros	S. Inicial	Saldo Final	Variación
Terrenos	8,445.98	14,047.81	5,601.83
Adecuaciones	945.18	2,164.21	1,219.03
Maquinaria y Equipo	278,670.39	590,818.67	312,148.28
Edificios	13,686.18	22,763.59	9,077.41
Muebles y Enseres	4,701.76	8,530.98	3,829.22
Equipo de Oficina	7,742.92	18,206.72	10,463.80
Vehículos	47,465.65	108,084.12	60,618.47
Dep. Acumulada A. Fijos	-194,941.19	-450,752.19	-255,811.00
Suman:	166,716.87	313,863.91	147,147.04

NOTA 8.- PAGOS ANTICIPADOS

El grupo de los pagos efectuados por adelantado de la compañía presenta al 31 de Diciembre del 2000 los siguientes saldos:

Retenciones en la Fuente	2,267.46
Clises fundas	485.48
Sistema contable	497.76
Anticipo impuesto a la renta	2,886.38
Seguros Sucre	885.90
Anticipo utilidades a empleados	200.00
IVA Compras-Ventas	-55.36
Suman:	<u>7,167.62</u>

NOTA 9.- PROVEEDORES

Las obligaciones que la compañía mantiene con sus proveedores presentan al 31 de Diciembre del 2000 los saldos que se detallan:

Falimensa	326.70
Prosarina	1,318.06
Reyventas	4,062.96
Suman:	<u>5,707.72</u>

NOTA 10.- ACREEDORES VARIOS

Las obligaciones varias a corto plazo de la compañía al cierre del ejercicio económico del 2000 presentan los saldos que se detallan a continuación:

Plásticos del Litoral	8,500.35
Fupel	2,961.24
Dr. Fernando Campaña	394.4
Seguros Sucre	259.70
Suman:	<u>12,115.69</u>

NOTA 11.- IMPUESTOS POR PAGAR

Las obligaciones corrientes como agente de retención de impuestos de la compañía al cierre del ejercicio económico del 2000 presenta los saldos que se detallan a continuación:

Retenciones en la fuente	1,556.98
Retenciones del IVA	1,294.30
Impuesto renta empleados	9.30
25% impuesto a la renta	31,164.81
Suman:	<u>34,025.39</u>

NOTA 12.- PROVISIONES LABORALES

Las obligaciones laborales de la empresa al 31 de Diciembre del 2000 presenta sus saldos con los siguientes valores:

Décimo Tercer Sueldo	378.46
Décimo Cuarto Sueldo	146.00
Vacaciones	985.40
Fondo de Reserva	1,925.51
Suman:	<u>3,435.37</u>

C.P.A. Dr. Fernando Campaña I. (A.T.E. - Asesora Técnica Empresarial)
Auditor Externo - Reg. Nac. DNC 108, SC 315
Guayaquil 0304 y Sucre Esq. - Telefax 829314 Cel (09) 819893 - Ambato-Ecuador

NOTA 13.- OTRAS OBLIGACIONES POR PAGAR

Las obligaciones con los trabajadores por el reparto de utilidades y las provisiones a largo plazo por jubilación y desahucio reflejan los saldos que a continuación se detallan:

15% participac.trabajadores	21,998.69
Jubilación Patronal	18,206.15
Desahucio	3,461.09
Suman:	<u>43,665.93</u>

NOTA 14.- PATRIMONIO

El patrimonio al 31 de Diciembre del 2000 se distribuye así:

Capital Social	104,000.00
Reservas	296,470.69
Superávit de capital	114.84
Utilidades Acumuladas años anter.	49,410.75
Utilidad del presente ejercicio	90,767.66
Suman:	<u>540,763.94</u>

**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑIAS**

27 ABR. 2001

REGISTRO DE SOCIEDADES

**II
INFORME DE
COMISARIO
2000**

Ambato, 9 de Marzo del 2001

Señor
Jorge Parédes V.
PRESIDENTE DE PASTIFICIO AMBATO CIA LTDA.
Ciudad.

De mis consideraciones:

Por medio del presente me permito exponer a Ud. Y por su digno intermedio a todos los señores accionistas de PASTIFICIO AMBATO CIA LTDA, el informe de Comisario Revisor por el año 2000, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Compañías, resolución No. 92.14.3.014 y a los estatutos sociales de la Compañía.

Para el desempeño de las funciones de comisario revisor he cumplido con lo dispuesto en el art.321 de la Ley de Compañías.

He revisado los libros y comprobantes de contabilidad, así como la correspondencia libro talonario, libro de acciones y accionistas los cuales se encuentran llevados de acuerdo con las disposiciones legales pertinentes.

Los administradores han cumplido con las normas legales, estatutarias, reglamentarias y han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por la Junta General y Directorio

La empresa mantiene un adecuado sistema de Control interno que garantiza la debida salvaguarda de los recursos y la veracidad de la información financiera y administrativa

Los valores registrados en los libros de contabilidad corresponden exactamente a los presentados en los estados financieros, que se encuentran en debida forma y de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, reflejando razonablemente su situación financiera

La Convocatoria a la Junta General de Accionistas cumple con todas las disposiciones Legales en lo que se refiere a tiempo, y publicación por la prensa y citación al comisario revisor.

El análisis Económico se efectuó a los Estados Financieros originados después de la aplicación de la NEC (Normas Ecuatorianas de Contabilidad) # 16 Y 17 según acuerdo SB-SC-SRI-01 del 13 de abril del 2000 emitidas en: Registro Oficial 57 de la misma fecha. Que fija los procedimientos y el tipo de cambio. Y resolución # 921 del SRI (Servicio de Rentas Internas) publicada en el Registro Oficial # 229 del 21 de Diciembre de 2000. Que determina el tratamiento de la cuenta REL Independientemente de los cambios que puedan tener los mismos según resolución de Junta General de Accionistas.

ANALISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS:

Hay que tomar en consideración que durante el ejercicio económico 2000. El período contable se dividió en dos etapas; la primera comprendida entre los meses de enero y marzo, donde el registro contable se realizó en sucres. El segundo período de abril a Diciembre su registro fue en dólares Americanos como consecuencia de la aplicación de las NEC. La retención del impuesto a la circulación del capital (0.8%) se consideró como un impuesto más. El Impuesto a la Renta con una tasa imponible del 25% sobre la renta global. Pero el análisis se realizó por el período contable de enero a diciembre. Este procedimiento se realiza considerando el tipo de cambio de 25 mil sucres por cada dólar Americano para el ejercicio económico de 1.999; por lo que algunos índices no se ajustan a la realidad, en especial cuando se utilizan los activos fijos y activos totales.

INDICE DE LIQUIDEZ Activo Corriente

Pasivo Corriente

$$\frac{127,302.82}{26,788.41} = 4.75$$

$$\frac{318,682.51}{77,282.86} = 4.12$$

Los índices de liquidez en su relación da un decremento del 13% observando que a pesar de ello tiene suficiente capacidad para cubrir obligaciones a corto plazo. Se deberá vender los inventarios que son altos.

CAPITAL DE TRABAJO Activo Corriente - Pasivo Corriente

$$127,302.82 - 26,788.41 = 100,514.41 \quad / \quad 318,682.51 - 77,282.86 = 241,399.65$$

El Capital de Trabajo se ha incrementado en un 140 % lo que permite disponer de mayor cantidad de dinero para continuar laborando eficientemente. Pero este incremento esta dado por un porcentaje mayor en los inventarios.

INDICE DE PRUEBA ACIDA Activo Corriente - Inventarios

Pasivo Corriente

$$\frac{127,302.82 - 86,111.34}{26,788.41} = 1.54$$

$$\frac{318,682.51 - 185,383.17}{77,282.86} = 1.72$$

Al observar la prueba ácida tenemos un incremento del 11 % sin embargo la empresa está en capacidad de cubrir sus pasivos a corto plazo sin comprometer sus inventarios.

INDICE DE CAJA Activo Corriente - Inventario Cuentas por Cobrar
Pasivo Corriente

$127,302.62 - 86,111.34 - 9,336.96$	$318,682.51 - 185,383.17 - 37,491.73$
26,788.41	77,282.86
$= 1.19$	$= 1.24$

Este índice nos da un incremento del 4 % y significa la posibilidad de pago inmediato de la obligaciones a corto plazo sólo con las cuentas caja y bancos. Sin considerar cuentas por cobrar e inventarios.

INDICE DE ENDEUDAMIENTO

El nivel de endeudamiento es del 16%, es decir que a los accionistas les pertenece el 84% de la compañía. Disminuyendo en un 4 % en relación con año anterior.

ROTACION DE INVENTARIOS Costo de Ventas
Inventarios

$\frac{706,772.92}{86,111.34} = 8.21$	$\frac{1,680,807.76}{185,383.17} = 9.07$
$365 / 8.21 = 44 \text{ días}$	$365 / 9.07 = 40 \text{ días}$

En la rotación de inventarios tenemos que los productos terminados han rotado cada 40 días frente a los 44 que fue en el 99 es decir existe un decremento del 10% a pesar de esto se mantienen stock altos que reducen la liquidez de la Empresa.

CUENTAS POR COBRAR**Ventas****Cuentas por Cobrar**

$$\frac{851,859.58}{9,336.96} = 91$$

9,336.96

$$365 / 91 = 4 \text{ días}$$

$$\frac{1,957,151.65}{37,491.73} = 52$$

37,491.73

$$365 / 52 = 7 \text{ días}$$

Los créditos otorgados a los clientes durante el 99 que fueron de 91 frente a 52 pero el periodo de cobro se incrementa de la relación 4 a 7 esto significa que se incrementa el tiempo de cobro en un 75 % también demuestra que se han concedido menos créditos a los clientes y se a incrementado su monto en el 302 %.

CUENTAS POR PAGAR**Ventas****Cuentas por Pagar**

$$\frac{851,859.58}{821.63} = 1.037$$

821.63

$$365 / 1,037 = 1 \text{ día}$$

$$\frac{1,957,151.65}{17,823.41} = 110$$

17,823.41

$$365 / 110 = 3 \text{ días}$$

La cancelación de obligaciones se ha incrementado de 1 día en los cuales se cancelaba en el 99 a 3 días en el 2000 es decir la empresa cancela muy rápido sus créditos a corto plazo.

ACTIVO FIJO**Ventas****Activo fijo**

$$\frac{851,859.58}{352,266.89} = 2.42$$

$$\frac{1,957,151.65}{748,404.08} = 2.62$$

Al analizar la productividad de ventas sobre la inversión fija vemos que ha disminuido en un 13 % en relación al 99 por cuanto crecieron las ventas. Los activos fijos para fueron actualizados al tipo de cambio de adquisición mediante la conversión al esquema de dolarización.

ACTIVOS TOTALES	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$
$\frac{851,859.58}{333,966.36}$	$= 2.55$
$\frac{1,957,151.65}{639,714.04}$	$= 3.06$

La capacidad de recuperación de la inversión total se incrementa en un 20%, Mejorando la situación de la empresa.

RENTABILIDAD

Utilidad Neta / Ventas

$\frac{76,165.23}{851,859.58}$	$= 0.09$	$\frac{86,229.28}{1,957,151.65}$	$= 0.04$
--------------------------------	----------	----------------------------------	----------

Al revisar el nivel de utilidad final por cada venta vemos que se ha disminuido en un 125% es decir que hemos obtenido menor utilidad por unidad vendida. A pesar de haber incrementado el volumen de ventas.

Utilidad Bruta / Ventas

$\frac{145,086.66}{851,859.58}$	$= 0.17$	$\frac{276,343.89}{1,957,151.65}$	$= 0.14$
---------------------------------	----------	-----------------------------------	----------

Este índice determina el margen de utilidad para cubrir gastos y utilidad; en esta relación vemos que se disminuye en un 21% lo que permite cubrir dichas obligaciones con normalidad a pesar que ha disminuido.

Utilidad Neta / Patrimonio

$$\frac{76,165.23}{289,079.66} = 0.26$$

$$\frac{86,229.28}{540,763.94} = 0.16$$

El rendimiento de la inversión para los accionistas se disminuye en un 63% es decir que se va a recibir menos dinero por el capital invertido.

Utilidad Neta / Inversión Total

$$\frac{76,165.23}{333,966.36} = 0.23$$

$$\frac{86,229.28}{639,714.04} = 0.14$$

El rendimiento de los recursos empleados por la empresa se disminuye en un 64%, es decir que los recursos de la empresa han sido invertidos adecuadamente por la administración, pero su rendimiento no ha sido óptimo.

Como podemos apreciar hay un decremento en todos los índices de rentabilidad lo que indica que es negativo para el desarrollo de la empresa. Por cuanto su esfuerzo esta permitiendo el desarrollo de terceras personas.

La diferencia existente entre los rubros de cobros y pagos provoca desequilibrio en el flujo de caja, que si bien la compañía esta en capacidad de cubrir sus deudas a terceros sin embargo se corre el riesgo de que en algún momento pueda solicitar créditos, entonces es importante fijar políticas de cobro inmediato.

Las ventas se incrementaron en el 130% es decir que creció sobre el factor de inflación que fue del 99%.

El Costo de Venta frente a las ventas en 99 fue del 85% y en 00 del 86% existiendo un incremento del 1%.

Los Gastos Administrativos y de Ventas se incrementaron en relación con el 99 en un 108%, se debe analizar ciertos rubros dentro de Gastos Administrativos que están creciendo

sobre el nivel de inflación. Dentro de este rubro se consideró como gastos deducibles el impuesto a la circulación de capital tanto para el Impuesto a la renta como para la Participación de los Trabajadores.

Los Gastos Financieros aparece como consecuencia de la aplicación del esquema de dolarización y registra la cuenta REI (Resultados por Exposición a la Inflación) que se considera como un gasto deducible.

La Rentabilidad de la Utilidad Neta frente a Ventas después de la participación de los trabajadores y del Impuesto a la Renta, disminuye en un 13%.

Los Otros Ingresos crecieron en un 40% y los Otros Egresos disminuyeron en un 100%.

Para concluir con el análisis determinamos que a pesar de la difícil situación económica que atravesó el país, y la fluctuación de los precios, a pesar de la estabilidad del tipo de cambio del dólar durante el periodo 2000, La Empresa ha mejorado su disponibilidad inmediata pero ha bajado su margen de utilidad. A pesar de esto su situación es muy buena y su posición en el mercado es muy reconocida.

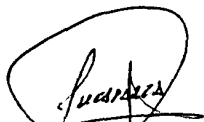
Se recomienda eliminar la cuenta Superávit de Capital, trasladándose a la cuenta de Reserva por Revalorización del Patrimonio.

Los valores de Anticipos y retenciones en la Fuente debe ser compensado con el Impuesto a la Renta del ejercicio en curso.

La utilidad a disposición de los señores Accionistas, se recomienda capitalizar para no desfinanciar la empresa con un posible reparto.

Deseo expresar mi agradecimiento y felicitación a la Administración y la Junta General de Accionistas por la labor emprendida en beneficio de la Empresa y por la confianza dispensada para la emisión del presente informe.

Atentamente:


Sergio Esparza M.
COMISARIO REVISOR

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑIAS

77 ABR. 2001

REGISTRO DE SOCIEDADES

I
INFORME DE
GERENCIA
2000

INFORME DE GERENCIA A LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS DE

"PASTIFICIO AMBATO C. A."

EJERCICIO ECONOMICO 2.000.

Señores socios:

Cumpliendo con la Ley de Compañías y nuestro Estatuto Social; pongo a consideración el presente informe que describe: Producción, Comercialización y Resultados de Enero a Diciembre del año 2.000.

El año 2.000, se calificaría como uno de los peores:

El 9 de enero, el derrocado Presidente Jamil Mahuad, estabiliza el dólar a un costo de S/.25.000,00; con resultados más negativos que positivos..

Como positivos:

- Las empresas demuestran su verdadera situación financiera por la dolarización.
- Relativa estabilidad de la economía, por el ingreso del petróleo a precios elevados y por el ingreso de los envíos de los emigrantes.

Como negativos:

- Seguido a la dolarización se produce un ambiente de incertidumbre e inestabilidad, los precios de las materias primas, insumos y más artículos, tendieron a dolarizarse a niveles internacionales; mientras que los ingresos se tornaron sumamente bajos, originándose un mayor empobrecimiento de la clase media y baja (que es la gran mayoría del país).

- Otro factor negativo, la falta de circulante, el desconocimiento del dólar, el redondeo de los precios, dio como resultado una recesión inesperada.

- Con la dolarización, la industria en general se verá imposibilitada de modernizarse o de reponer sus activos fijos, por el alto costo del dólar, con lo que muchas empresas sobre todo las pequeñas desaparecerán.

Adicionalmente las medidas gubernamentales, con la subida del costo de la energía eléctrica y los combustibles, produjo inestabilidad en los precios, en nuestro caso en la compra de Materia Prima, que nos obligó a comprar a varios Proveedores, buscando los mejores precios (los más bajos). Igualmente los precios de venta de nuestros elaborados sufrieron muchos altibajos manejándonos de acuerdo a la competencia.

En resumen y con lo antecedido, el año fue de permanente preocupación y no llenó nuestras aspiraciones de:

Costos bajos y resultados óptimos, afectados por el volumen de producción y ventas que podían ser mayores.

Sin embargo me atrevo a decir que a pesar de todo lo anotado nuestros resultados han sido buenos, con los análisis posteriores;

1. ASPECTOS ADMINISTRATIVOS:

1.1. En Marzo de 1.999, fue necesario cerrar la Planta de Producción No.1, reanudando la producción de la misma a fines de Abril del 2.000, en la que hemos procesado 16.000 sacos de harina, lo cual nos ha ayudado a incrementar la producción en un 20% en relación a 1.999, este porcentaje hubiera sido mayor si no hubiéramos experimentado los problemas a nivel nacional (paros, huelgas, etc.)

1.2. De acuerdo a la Resolución de la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, publicada en Registro Oficial No. 57 del 13 de Abril del 2.000, se aplicó la NEC 17 "CONVERSIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE SUCRES A DOLARES". Lo cual arrojó un REI "RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN", negativo de USD. 33.174,00.

1.3. Con el afán de mejorar y desarrollar las actividades de la Compañía, fue necesario realizar las siguientes inversiones:

Compra de un Desecador, marca Mettler-Toledo, para control de la Humedad del fideo, más implementos	USD. 3.131,00
Compra una balanza para laboratorio	USD. 309,00
Compra Office y licencia Windows	USD. 1.635,00
Compra extractores de Humedad 16 P/2	USD. 1.613,00
Compra bomba para el caldero	USD. 643,00
Compra un disyuntor automático (Breaker)	USD. 1.311,00
Compra 1 Fax	USD. 155,00
Compra un automóvil "Corsa"	USD. 10.590,00
A la firma Nicolai Trafile, se anticipó para la importación de 1 máquina estampadora automática Hoja 600 y dos moldes, lo que se recibió en Enero con un costo total de USD. 89.689	<u>USD. 42.000,00</u> USD. 61.387,00 =====

- 1.4. Se concluyó el trámite de fusión y aumento de capital de:
PASTIFICIO AMBATO E INDUSTRIA DE ALMIDONES, y hoy Pastificio
Ambato C.A., cuenta con un capital de USD. 440.300,00 distribuido así:

Srs. Jorge H. Paredes V.	USD. 146.749,00
Mario E. Paredes V.	USD. 146.749,00
Julia R. Paredes V.	USD. 49.214,00
Rodrigo Sánchez P.	USD. 48.799,00
Rosario Sánchez P.	<u>USD. 48.789,00</u>

- 1.5. De acuerdo a lo determinado por la Ley, se incrementaron los sueldos en los meses de Abril y Junio, lo que encareció considerablemente la Mano de Obra.

2.. INGRESOS:

Los ingresos obtenidos en el período Enero a Diciembre 2.000, son por:

- 2.1. Venta de 4.426.232 Kg. de Fideo con un valor total de USD.1'918.299,00;
con un promedio mensual de 368.852 Kg.
A USD. 0,433 c/Kg ó S/. 10.835 c/Kg.

- 2.2. Comercialización de Mercaderías USD. 38.852,00

Es importante describir la variación de ventas de nuestros elaborados en los últimos años.

	1.998	1.999	2.000
FIDEO	3.817.870 Kg.	3.761.218 Kg.	4.426.232 kg.
SUCRES:	11.188'047.259=	20.817'304.578=	47.957'475.000=

Haciendo relación el volumen de ventas del 2.000 con 1.999, en el último año, hemos incrementado 18%. Respecto a valores, no tiene punto de comparación por el cambio monetario.

2.3. OTROS INGRESOS.

Este rubro constituye el 10% de la utilidad Neta (Estado de Resultados) y proviene de:

-Intereses Ganados en Cta. Cte. Bancos	USD. 3.215=
-Diferencial Cambiario	USD. 2.746=
-Arriendo Edificio del Centro	USD. 1.440=
-Intereses en Inversiones	USD. 1.955=
-Venta de Activos Fijos (Skoda)	USD. 3.957=
-Venta sisco de fideo	USD. 1.577=
-Otros	<u>USD. 183=</u>
	<u>USD.15.073=</u>

3.. EGRESOS:

Los Egresos, están representados en las siguientes cuentas:

COSTOS DE FABRICACIÓN	USD. 1.674.821=	92%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	USD. 58.262=	3%
GASTOS DE VENTAS	USD. 56.044=	3%
GASTOS FINANCIEROS	USD. 33.174=	2%
	USD. 1.822.301=	100%

Los costos y gastos, año tras año, van sufriendo considerables incrementos, más aún, en el 2.000 por la dolarización.

Además en este ejercicio registramos USD. 33.174 como gastos financieros por la conversión de los Estados Financieros; ajuste que arrojó pérdida, sin que esto quiera decir que hubo erogación de fondos.

4.. PRODUCCIÓN.

Considero también importante detallar las variaciones de producción en los últimos 3 años:

1.998	1.999	2.000
4.053.605 Kg.	3.716.360 Kg.	4.453.556 kg.

Relacionando la producción del presente ejercicio a la del año anterior, hemos superado en un 20%, este porcentaje podría haber sido mayor, si no se presentaran los consabidos paros que se ha hecho costumbre en nuestro país. Además de las paralizaciones internas, por la competencia que a pesar de los acuerdos y convenios efectuados con los productores a nivel nacional, siempre incumplen y nos obliga a suspender ventas y producción.

Cabe mencionar también que nuestra producción sigue siendo en mayor porcentaje la pasta al granel con un 76% y el 24% corresponde a pasta enfundada de 400 gramos, 2.000 gramos y 500 gramos de fideo de huevo.

Los costos y gastos de producción de un kilogramo de fideo comparado en los últimos 3 años son:

1.998	1.999	2.000
S/.2.754 c/kg.	S/.5.088 c/kg. = USD. 0,25	S/.10.299 c/kg. = USD.0,41

Para producción de 1 kg. de Pasta, en este período hemos necesitado 1,029 Kg. de harina, registrando una merma del 3,79%, por que todos nuestros proveedores nos venden 50 Kg, pero envían 49½ Kg., con humedad del 13% y también porque a veces nuestro producto sale demasiado seco, siendo necesario un secador continuo nuevo que nos permita determinar la humedad de acuerdo a parámetros aceptables.

5. ESTADOS FINANCIEROS

Creo necesario describir ligeramente, lo que está contenido y detallado en los Balances y Anexos entregados a cada uno de los señores socios.

5.1. La situación Económica-Financiera al cierre del ejercicio .

Dentro del Activo corriente, compuesto de Disponible, Exigible e Inventarios tenemos:

- MATERIAS PRIMAS	78. mil dólares.
- PRODUCTO TERMINADO	58. mil dólares.
- CAJA - BANCOS	48. mil dólares.
- IMPORTACIONES EN TRANS.	43. mil dólares.
- CUENTAS POR COBRAR	37. mil dólares.
- ENVASES	36. mil dólares.
- OTROS INVENTARIOS	<u>18.</u> mil dólares.
Con un total de:	318. mil dólares.

Equivalente al 50% del total del Activo.

Si bien es cierto que con este Activo se respalda 3 veces nuestras obligaciones a corto y largo plazo, no es menos cierto que debemos considerar:

5.2. El Activo Fijo por el siguiente detalle:

VALOR NETO DE: MAQUINARIA	USD. 268. mil dólares
VEHÍCULOS	USD. 16. mil dólares
TERRENOS	USD. 16. mil dólares
EDIFICIOS	USD. 7. mil dólares
M.&E. Y EQ. OFICINA	USD. <u>7.</u> mil dólares
Con un total neto de:	USD. 314. mil dólares

En este rubro los más importantes son: Maquinaria y Vehículos, por ser la base fundamental del desenvolvimiento de nuestra actividad y por lo que se puede apreciar el rubro vehículos en su mayoría están deteriorados y totalmente depreciables, lo cual nos obliga a nuevas inversiones; igualmente en maquinaria; sin embargo que desde Enero 2.001, ya contamos con una nueva Estampadora automática Hoja 600, es necesario seguir renovando, inclusive por los costos altos del mantenimiento que demanda las maquinarias usadas que tenemos.

5.3 PASIVOS.

5.3.1 Pasivos a corto plazo:

IMPUESTO A LA RENTA	31. mil dólares
PARTICIPACIÓN PARA TRABAJADORES	22. mil dólares
CUENTAS POR PAGAR (ENV)	12. mil dólares
PROVEEDORES DE MATERIAS PRIMAS	6. mil dólares
PROVISIÓN PRESTACIONES SOCIALES	3. mil dólares
RETENCION IMPUESTOS	<u>3. mil dólares</u>
	77. mil dólares.

5.3.2. Pasivos a largo plazo:

JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO	<u>22. mil dólares</u>
TOTAL PASIVOS:	99. mil dólares.

Dentro de este capítulo, el más alto.

Impuesto a la Renta	USD. 31.164=
I.C.C.	<u>USD. 15.338=</u>
Total:	USD. 46.502=

Que equivale al 32% de la Utilidad Neta, con lo cual el fisco cada vez va asfixiando a la empresa privada, y no permite un desarrollo próspero y peor nuevas inversiones.

6. PATRIMONIO.

CAPITAL SOCIAL	104. mil dólares.
RESERVAS: LEGAL, FACULTATIVA Y DE CAPITAL	296. mil dólares.
UTILIDAD AÑOS ANTERIORES	49. mil dólares.
UTILIDAD 2.000	<u>91. mil dólares.</u>
	540. mil dólares.

De estos valores y de acuerdo a la escritura de fusión iniciada en Diciembre 5 y terminada en Enero 2.001, se tomaron las reservas y utilidades de años

anteriores y el capital de PACA subió en USD.316.000,00 alcanzando a un total de USD. 420.000,00.

El Patrimonio, representa el 85% del Total del Activo.

7. RESULTADOS.

La rentabilidad obtenida en el período, está determinado por lo siguiente:

VENTAS NETAS	1'957.	mil dólares
COSTO DE VENTAS	<u>1'681.</u>	mil dólares.
UTILIDAD EN VENTAS	276.	mil dólares.
GASTOS DE ADMINISTRACION	58.	mil dólares.
GASTOS DE VENTAS	56.	mil dólares.
GASTOS FINANCIEROS	<u>33.</u>	mil dólares.
UTILIDAD EN OPERACION	129.	mil dólares.
OTROS INGRESOS	<u>15.</u>	mil dólares.
UTILIDAD NETA	144.	mil dólares.
15% P. TRABAJADORES	22.	mil dólares.
25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>31.</u>	mil dólares.
UTILIDAD DE SOCIOS	<u>91.</u>	mil dólares.

De acuerdo a lo descrito las ventas crecieron en un 88%, en relación a 1.999; sin embargo la utilidad para socios, en relación a las ventas, no es muy halagadora, porque tan solo alcanza al 4,65%; en tanto que en 1.999 alcanzaron al 9%, siendo un año igualmente crítico.

La diferencia se justifica por el encarecimiento total, por los costos de fabricación, gastos e impuestos; nuestros Costos de Fabricación han subido el 96%, los Gastos Administrativos el 73% y los Gastos de Ventas el 69%.

Los resultados también es necesario analizar los obtenidos en relación al capital y al Patrimonio de la Empresa.

CAPITAL SOCIAL	USD. 104.000	UTILIDAD LIQ. 86.229 igual al 83%
PATRIMONIO	USD. 540.764	UTILIDAD LIQ. 86.229 igual al 16%

Estos porcentajes nos revelan una buena rentabilidad, gracias al incremento de ventas, razones para comentar que la situación es buena y la posición en el mercado es muy reconocida, pese a la variedad de marcas y precios.

SOLICITUDES.

Me permito sugerir se distribuya el 50% de las utilidades a los señores socios, con el fin de que el saldo nos permita disponer de capital de trabajo necesario, especialmente para seguir comprando Materia Prima al contado con precios rebajados.

De ser posible sería muy importante pensar en la compra de un secador continuo nuevo.

Concluir el proyecto del Sr. Jorge Paredes de instalar la Planta No. 3, que nos ayudará mayor producción y abaratamiento del producto.

Venta de Vehículos usados y depreciados especialmente los a gasolina por el consumo costoso de este combustible. Con esta venta podríamos adquirir un nuevo vehículo.

Para terminar, la inflación que trajo consigo la dolarización y la especulación de los intermediarios, tiende a disminuir y hay señales de que para el próximo año baje, lo que redundará en la reactivación económica que favorecerá a todos, con mejores resultados.

Agradezco una vez más la confianza de los señores socios y principalmente al señor Jorge Paredes, que, con su presencia, trabajo y dirección se desenvuelve la empresa, también agradezco a todo el personal que facilitaron las actividades.

Ambato, Marzo 15 de 2.001.


Inés Silva.

**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑIAS**

27 ABR. 2001

REGISTRO DE SOCIEDADES