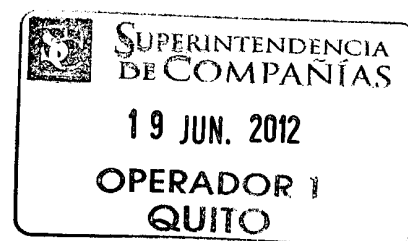


Maxipan S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*



MAXIPAN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	3
Estado de situación financiera	4
Estado de resultado integral	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Maxipan S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Maxipan S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

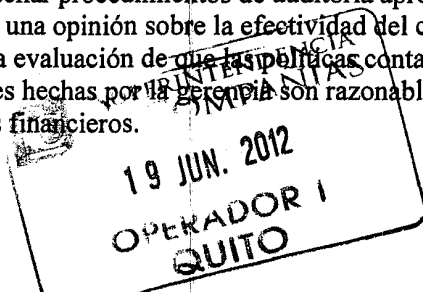
Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Bases para calificar la opinión

Al 31 de diciembre del 2011, identificamos los siguientes asuntos:

- La Compañía no dispone de un estudio actuarial que le permita determinar los saldos de jubilación patronal (beneficios definidos) por sus empleados con menos de diez años de servicio y consecuentemente no registró la provisión de jubilación patronal correspondiente al referido grupo de empleados sino que la constituyó únicamente para aquellos empleados con más de diez años de servicio. Las NIIF requieren que las provisiones por beneficios definidos sean registradas por la totalidad de la obligación.
- Tal como se indica en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, los gastos por participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos están presentados después de la utilidad operacional. Las normas internacionales de información financiera requieren que estos gastos sean considerados como beneficios a empleados incluyéndolos como parte de los gastos operacionales.

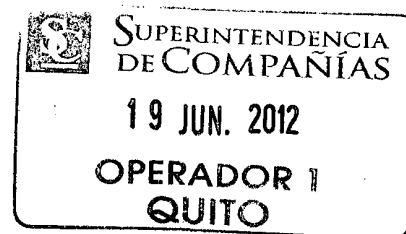
Opinión calificada

En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos descritos en los párrafos de bases para calificar la opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Maxipan S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 11 de marzo del 2011 y 8 de marzo del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.



- Tal como se explica en la Nota 2, Maxipan S.A. es una subsidiaria de Corporación Favorita C.A., razón por la cual, los estados financieros adjuntos están incorporados en los estados financieros consolidados de su controladora preparados de acuerdo a NIIF y sobre los cuales se emite un informe de auditoría por separado.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 12, 2012
Registro No. 019

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

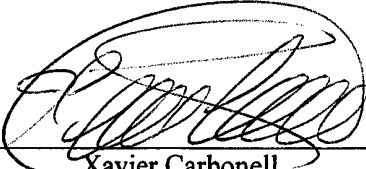


MAXIPAN S.A.

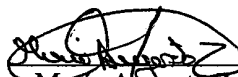
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	2,296	1,434	693
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	920	708	669
Otros activos financieros	7	1,522	750	720
Inventarios	8	568	557	399
Otros activos		<u>83</u>	<u>180</u>	<u>244</u>
Total activos corrientes		<u>5,389</u>	<u>3,629</u>	<u>2,725</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades, planta y equipo	9	3,587	3,753	3,599
Inversiones en acciones		<u>22</u>	<u>22</u>	<u>22</u>
Total activos no corrientes		<u>3,609</u>	<u>3,775</u>	<u>3,621</u>
 TOTAL		 <u>8,998</u>	 <u>7,404</u>	 <u>6,346</u>

Ver notas a los estados financieros


Xavier Carbonell
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	225	351	236
Pasivos por impuestos corrientes	11	610	415	237
Obligaciones acumuladas	12	<u>826</u>	<u>620</u>	<u>555</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,661</u>	<u>1,386</u>	<u>1,028</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligación por beneficios definidos	13	503	415	278
Pasivos por impuestos diferidos	11	<u>251</u>	<u>281</u>	<u>277</u>
Total pasivos no corrientes		<u>754</u>	<u>696</u>	<u>555</u>
Total pasivos		<u>2,415</u>	<u>2,082</u>	<u>1,583</u>
PATRIMONIO:	15			
Capital social		2,900	2,900	2,400
Reserva legal		264	135	209
Reserva facultativa		24	24	24
Utilidades retenidas:				
Efecto de aplicación por primera vez de NIIF		974	974	869
Utilidad retenidas		<u>2,421</u>	<u>1,289</u>	<u>1,261</u>
Total patrimonio		<u>6,583</u>	<u>5,322</u>	<u>4,763</u>
TOTAL		<u>8,998</u>	<u>7,404</u>	<u>6,346</u>

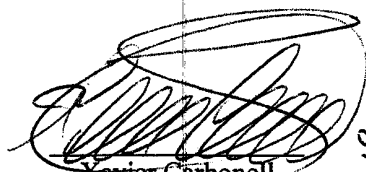

 Maria Augusta Zabala
 Contadora General

MAXIPAN S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
VENTAS	16	9,517	7,691
COSTO DE VENTAS	17	<u>5,279</u>	<u>4,421</u>
MARGEN BRUTO		4,238	3,270
Ingresos por inversiones		98	20
Gastos de ventas	17	(276)	(231)
Gastos de administración	17	(666)	(606)
Costos financieros		(3)	(2)
Otros gastos	17	<u>(45)</u>	<u>(58)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES Y BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS		3,346	2,393
Participación a trabajadores	12	(502)	(342)
Bonificación a ejecutivos		<u>(252)</u>	<u>(172)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,592</u>	<u>1,879</u>
Gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	11		
Corriente		702	481
Diferido		<u>(30)</u>	<u>4</u>
Total		<u>672</u>	<u>485</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y UTILIDAD INTEGRAL		<u>1,920</u>	<u>1,394</u>

Ver notas a los estados financieros

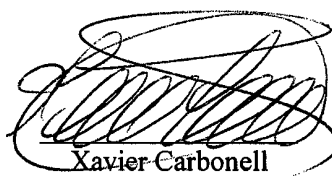
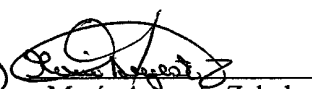

Xavier Carbonell
Gerente General


María Augusta Zabala
Contadora General

MAXIPAN S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	...Utilidades retenidas... (Nota 15.3) Efecto de aplicación por primera vez de NIIF	Utilidades retenidas	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Saldos al 1 de enero de 2010	2,400	209	24	869	1,261	4,763
Utilidad del año					1,394	1,394
Transferencia		126		105	(231)	
Pago de dividendos					(835)	(835)
Capitalización	<u>500</u>	<u>(200)</u>	—	—	<u>(300)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre de 2010	2,900	135	24	974	1,289	5,322
Utilidad del año					1,920	1,920
Transferencia		129			(129)	
Pago de dividendos	—	—	—	—	<u>(659)</u>	<u>(659)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>2,900</u>	<u>264</u>	<u>24</u>	<u>974</u>	<u>2,421</u>	<u>6,583</u>

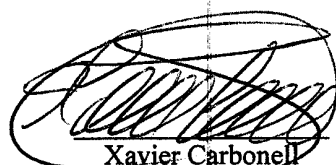
Ver notas a los estados financieros


Xavier Carbonell
Gerente General
María Augusta Zabala
Contadora General

MAXIPAN S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		9,305	7,652
Ingresos por inversiones		98	20
Pagos a proveedores y a empleados		(6,487)	(5,348)
Intereses pagados		(3)	(2)
Impuesto a la renta		<u>(503)</u>	<u>(304)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>2,410</u>	<u>2,018</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Incremento de activos financieros		(791)	(30)
Adquisición de propiedades, planta y equipo		<u>(98)</u>	<u>(412)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(889)</u>	<u>(442)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos pagados a los propietarios y total efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(659)</u>	<u>(835)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:			
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		862	741
Saldos al comienzo del año		<u>1,434</u>	<u>693</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>2,296</u>	<u>1,434</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Xavier Carbonell
Gerente General
Maria Augusta Zabala
Contador General

MAXIPAN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Maxipan S.A. fue constituida en 1980 en Quito - Ecuador y es subsidiaria de Corporación Favorita C.A.. La Compañía se dedica a la producción, elaboración, distribución, industrialización y comercialización de productos de panificación y elaborados de pastelería, galletería y confitería los cuales son comercializados aproximadamente en un 95% de su producción a Corporación Favorita C.A..

La Compañía cuenta con una planta que le permite tener un volumen de producción promedio de 2 millones de kilos al año.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 104 y 103 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Maxipan S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 11 de marzo del 2011 y 8 de marzo del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros de Maxipan S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, al estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados

financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

- 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.4 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados bajo el método de costo estándar. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.
- 2.5 Propiedades, planta y equipo**

- 2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

- 2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

- 2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificaciones	35
Maquinaria	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipo de computación	3

2.5.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.5.5 Costos por préstamos - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.6 Deterioro del valor de los activos tangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

2.7 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.7.1 *Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento* - Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.7.2 *Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar* - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 60 días.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.7.3 *Baja de un activo financiero* - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.8 *Impuestos* - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.8.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.9 Beneficios a empleados

2.9.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.9.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.9.3 Bonos a los ejecutivos - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad líquida o contable.

2.10 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.10.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.10.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 90 días.

2.10.3 Baja de un pasivo financiero - la Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.11 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.11.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de productos de panadería, pastelería, galletería y confitería, deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.11.2 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.12 Costos y Gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.13 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.14 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2012; sin embargo, para propósitos de consolidación con su controladora Corporación Favorita C.A., la administración decidió implementar anticipadamente las NIIF y presenta sus estados financieros de acuerdo a NIIF a partir del 1 de enero del 2011. Hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en

el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros consolidados, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepción a la aplicación retroactiva aplicada por la Compañía

- a) **Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Maxipan S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Exención a la aplicación retroactiva elegida por la Compañía

- a) **Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Maxipan S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo, a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo

realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 9.1).

3.3 *Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador -*

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Maxipan S.A.:

3.3.1 *Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010*

	Diciembre 31, 2010 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2010 (en miles de U.S. dólares)
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>4,348</u>	<u>3,894</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo (1)	1,255	1,146
Reconocimiento de impuestos diferidos (2)	<u>(281)</u>	<u>(277)</u>
Subtotal	<u>974</u>	<u>869</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>5,322</u>	<u>4,763</u>

3.3.2 *Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010*

	2010 (en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>1,289</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste al gasto depreciación de propiedades, planta y equipo (1)	109
Reconocimiento de ingresos diferidos del año (2)	<u>(4)</u>
Subtotal	<u>105</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>1,394</u>

a) **Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:**

- (1) *Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:* Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades, planta y equipo relevantes. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un

incremento por US\$1.1 millones y US\$1.2 millones en los saldos de propiedades, planta y equipo, respectivamente, y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los mencionados importes; y, una disminución en el gasto depreciación del año 2010 por US\$109 mil.

- (2) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$277 mil y US\$281 mil, respectivamente, un disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el gasto por impuestos diferidos del año 2010 por US\$4 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Diferencias temporarias:</u>		
Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados y total diferencias temporarias	(1,222)	(1,110)
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	23%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(281)</u>	<u>(277)</u>

- b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
			(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones temporales	Separado en inversiones temporales	Incluido en efectivo y equivalentes de efectivo	1,212	674

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	Separado en cuentas por cobrar compañías relacionadas	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	655	666
Otros activos financieros	Separado en inversiones temporales	Incluido en otros activos financieros	750	720
Seguros pagados por anticipado	Incluido en otros gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos	180	244
Otras cuentas por pagar	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2	13
Impuesto a la renta por pagar	Separado en impuesto a la renta por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	392	215
IVA y retenciones de IVA y retenciones en la fuente	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	23	22
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas	342	328
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Separado en provisiones para jubilación patronal y desahucio	Incluido en obligación por beneficios definidos	415	278

3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

	PCGA anteriores previamente informado ... (en miles de U.S. dólares) ...	Ajustes por la conversión a NIIF	NIIF
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	1,969	49	2,018
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(931)	489	(442)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	<u>(835)</u>	<u>—</u>	<u>(835)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:			
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo (1)	203	538	741
Saldo al comienzo del año	<u>19</u>	<u>674</u>	<u>693</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>222</u>	<u>1,212</u>	<u>1,434</u>

- (1) Bajo PCGA anteriores, ciertas inversiones fueron registradas como inversiones financieras, sin embargo, de acuerdo a NIIF, las referidas inversiones corresponden a efectivo y equivalentes de efectivo. El efecto de esta reclasificación fue un incremento del saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año de US\$674 mil y un aumento en la variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo del año 2010 por US\$538 mil.

No existen otras diferencias entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

4.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31, <u>2011</u>	... Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Efectivo y bancos	234	222	19
Inversiones temporales (1)	<u>2,062</u>	<u>1,212</u>	<u>674</u>
Total	<u>2,296</u>	<u>1,434</u>	<u>693</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, corresponden a certificados de depósito y pólizas de acumulación con vencimientos hasta marzo del 2012 (marzo del 2011 al 31 de diciembre del 2010 y marzo del 2010 al 1 de enero del 2010) que generan una tasa de interés nominal promedio del 5.65% anual (5.50% al 31 de diciembre del 2010 y 6.25% al 1 de enero del 2010).

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Cuentas por cobrar comerciales:			
Compañías relacionadas	802	655	666
Clientes locales	<u>74</u>	<u>53</u>	<u>2</u>
Subtotal	876	708	668
Otras cuentas por cobrar	<u>44</u>	<u>—</u>	<u>1</u>
Total	<u>920</u>	<u>708</u>	<u>669</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, la cartera de la Compañía no incluye cuentas por cobrar vencidas debido a que, entre otras razones, aproximadamente el 92% de su cartera corresponde a aquella mantenida con su relacionada Corporación Favorita C.A.. En tal virtud, la Compañía no ha constituido una provisión para cuentas de dudosa recuperación.

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2011, corresponden a inversiones en pólizas de acumulación colocadas en instituciones financieras locales con vencimientos renovables promedio de 180 días y que generan una tasa de interés nominal promedio del 5.65% anual (5.5% al 31 de diciembre del 2010 y 6.19% al 1 de enero del 2010).

8. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Materia prima y materiales	417	409	305
Productos terminados	<u>151</u>	<u>148</u>	<u>94</u>
Total	<u>568</u>	<u>557</u>	<u>399</u>

Durante el año 2011 y 2010, los costos de inventarios reconocidos en resultados fueron US\$3.8 millones y US\$3.1 millones, respectivamente.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo o valuación	4,195	4,097	3,687
Depreciación acumulada	<u>(608)</u>	<u>(344)</u>	<u>(88)</u>
Total	<u>3,587</u>	<u>3,753</u>	<u>3,599</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terreno	336	336	336
Edificaciones	673	702	730
Maquinaria	2,560	2,691	2,506
Muebles y enseres	15	20	21
Vehículos			6
Equipo de computación	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>—</u>
Total	<u>3,587</u>	<u>3,753</u>	<u>3,599</u>

ESPACIO EN BLANCO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>Terreno</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Maquinaria</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...						
<u>Costo o valuación</u>							
Saldos al 1 de enero de 2010	336	730	2,506	62	44	9	3,687
Adquisiciones	—	—	411	2	—	5	418
Bajas	—	—	(8)	—	—	—	(8)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>336</u>	<u>730</u>	<u>2,909</u>	<u>64</u>	<u>44</u>	<u>14</u>	<u>4,097</u>
Adquisiciones	—	—	98	—	—	—	98
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>336</u>	<u>730</u>	<u>3,007</u>	<u>64</u>	<u>44</u>	<u>14</u>	<u>4,195</u>
<u>Depreciación acumulada</u>							
Saldos al 1 de enero de 2010				(41)	(38)	(9)	(88)
Gasto por depreciación		(28)	(219)	(3)	(6)	(1)	(257)
Bajas		—	1	—	—	—	1
Saldos al 31 de diciembre de 2010		(28)	(218)	(44)	(44)	(10)	(344)
Gasto por depreciación		(29)	(229)	(5)	—	(1)	(264)
Saldos al 31 de diciembre de 2011		(57)	(447)	(49)	(44)	(11)	(608)

9.1. Aplicación del costo atribuido - Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, planta y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	...Enero 1, 2010...		
	Saldo según PCGA <u>anteriores</u>	Ajuste al valor <u>razonable</u>	Costo <u>atribuido</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Terreno	320	16	336
Edificaciones	534	196	730
Maquinaria	<u>1,572</u>	<u>934</u>	<u>2,506</u>
Total	<u>2,426</u>	<u>1,146</u>	<u>3,572</u>

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	222	223
Otras cuentas por pagar	<u>3</u>	<u>13</u>
Total	<u>225</u>	<u>236</u>

11. IMPUESTOS

11.1 Pasivos del año corriente - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar (1)	591	215
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	17	22
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>2</u>	<u>3</u>
Total	<u>610</u>	<u>237</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

11.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,592	1,879
Gastos no deducibles	349	178
Otras deducciones	<u>(16)</u>	<u>(132)</u>
Utilidad gravable	<u>2,925</u>	<u>1,925</u>
Impuesto a la renta causado	<u>702</u>	<u>481</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	702	481
Impuesto a la renta diferido	<u>(30)</u>	<u>4</u>
Total	<u>672</u>	<u>485</u>

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. En los años 2011 y 2010, el impuesto causado por la Compañía excedió el valor del anticipo calculado, por tal motivo, para los referidos períodos, la Compañía registró como impuesto a la renta del año el impuesto causado y no el anticipo calculado.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

11.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	392	215
Provisión del año	702	481
Pagos efectuados	<u>(503)</u>	<u>(304)</u>
Saldos al fin del año	<u>591</u>	<u>392</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto pendiente de pago al cierre del año anterior.

- 11.4 Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
Año 2011			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo y total	(281)	30	(251)
Año 2010			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo y total	(277)	(4)	(281)

- 11.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva para las nuevas sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

- Se establece el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables, considerando como hecho generador embotellar en envases plásticos no retornables, utilizados para contener bebidas alcohólicas, no alcohólicas, gaseosas, no gaseosas y agua. En el caso de bebidas importadas, el hecho generador será su desaduanización.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	502	342	328
Bonificación a ejecutivos	252	175	164
Beneficios sociales	<u>72</u>	<u>103</u>	<u>63</u>
Total	<u>826</u>	<u>620</u>	<u>555</u>

12.1 Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	342	328
Provisión del año	502	342
Pagos efectuados	<u>(342)</u>	<u>(328)</u>
Saldos al fin del año	<u>502</u>	<u>342</u>

13. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	335	279	195
Bonificación por desahucio	<u>168</u>	<u>136</u>	<u>83</u>
Total	<u>503</u>	<u>415</u>	<u>278</u>

13.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida,

tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	279	195
Costo de los servicios del período corriente	43	82
Costo por intereses	13	10
Beneficios pagados	—	(8)
Saldos al fin del año	<u>335</u>	<u>279</u>

- 13.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	136	83
Costo de los servicios del período corriente	25	50
Costo por intereses	7	5
Beneficios pagados	—	(2)
Saldos al fin del año	<u>168</u>	<u>136</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan directamente a resultados.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa de descuento	4.00	4.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.50	5.00

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	68	132
Intereses sobre la obligación	<u>20</u>	<u>15</u>
Total	<u>88</u>	<u>147</u>

Durante los años 2011 y 2010, del importe del costo del servicio, US\$38 mil y US\$55 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante US\$50 mil y US\$92 mil, respectivamente, en los costos de administración.

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Gerencia medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

14.1.1 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Las cuentas por cobrar de la Compañía se encuentra concentrada en su relacionada Corporación Favorita C.A..

La concentración de riesgo de crédito relacionado con la Corporación Favorita C.A. es del 92% de la cartera total.

14.1.2 Riesgo de liquidez - La Gerencia es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Gerencia ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo.

14.1.3 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar su capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$3,728 mil
Índice de liquidez	3.24 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.37 veces

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo que la Compañía.

14.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31, <u>2011</u>	2010 <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	2,296	1,434	693
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	920	708	669
Otros activos financieros (Nota 7)	<u>1,522</u>	<u>750</u>	<u>720</u>
Total	<u>4,738</u>	<u>2,892</u>	<u>2,082</u>
<i>Pasivos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10) y total pasivos financieros	<u>225</u>	<u>351</u>	<u>236</u>

14.3 Valor razonable de instrumentos financieros - La administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

15. PATRIMONIO

15.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,900,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (2,900,000 al 31 de diciembre de 2010 y 2,400,000 al 1 de enero de 2010), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

15.2 Acciones ordinarias

	Número de <u>acciones</u>	<u>Capital en acciones</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al 1 de enero de 2010	2,400,000	2,400
Aumento de Capital	<u>500,000</u>	<u>500</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011 y 2010	<u>2,900,000</u>	<u>2,900</u>

15.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a Diciembre 31, <u>2011</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	Diciembre 31, <u>2010</u> ...	Enero 1, <u>2010</u> ...
Utilidades retenidas - distribuibles	2,421	1,289	1,261
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>974</u>	<u>974</u>	<u>869</u>
Total	<u>3,395</u>	<u>2,263</u>	<u>2,130</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

15.4 Dividendos - El 24 de marzo de 2011, se canceló un dividendo de US\$0.23 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$659 mil a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. En marzo de 2010, se pagó un dividendo de US\$0.29 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$835 mil.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

- 15.5 Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Venta de productos de panadería	6,662	5,845
Venta de productos de pastelería	<u>2,855</u>	<u>1,846</u>
Total	<u>9,517</u>	<u>7,691</u>

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	5,279	4,421
Gastos de ventas	276	231
Gastos de administración	666	606
Otros gastos	<u>45</u>	<u>58</u>
Total	<u>6,266</u>	<u>5,316</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de inventario	3,787	3,059
Gastos por beneficios a los empleados	1,229	1,118
Depreciación	264	257
Gastos de distribución	319	248
Mantenimiento	219	218
Impuestos	192	184
Gasto servicios básicos	110	54
Otros gastos	80	116
Seguros	43	38
Honorarios	<u>23</u>	<u>24</u>
Total	<u>6,266</u>	<u>5,316</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	782	676
Beneficios sociales	201	200
Beneficios definidos	88	147
Aportes al IESS	96	76
Otros beneficios	<u>62</u>	<u>19</u>
Total	<u>1,229</u>	<u>1,118</u>

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La controladora de la compañía es Corporación Favorita C.A. establecida en Quito - Ecuador.

18.1 Transacciones Comerciales - Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Corporación Favorita C.A.	<u>9,257</u>	<u>7,602</u>	<u>72</u>	<u>66</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas		
	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>	
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Corporación Favorita C.A.	<u>802</u>	<u>655</u>	<u>666</u>	<u>3</u>	<u>2</u> <u>13</u>

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía, menos el descuento promedio de 5%. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

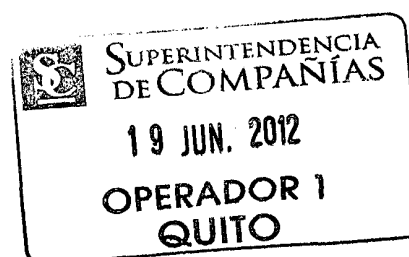
18.2 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Beneficios a corto plazo	438	318
Beneficios post-empleo	<u>41</u>	<u>23</u>
Total	<u>479</u>	<u>341</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

19. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 12 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.



20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 12 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros consolidados serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.
