

puerto departamento 14761

Maxipan S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe
de los Auditores Independientes*

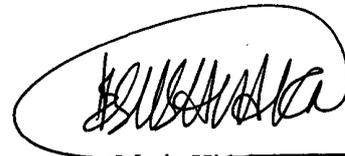
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Maxipan S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Maxipan S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Maxipan S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

Deloitte & Touche

Febrero 20, 2009
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

MAXIPAN S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		208	59
Inversiones temporales	3	1,460	453
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	665	589
Inventarios	5	392	275
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>152</u>	<u>43</u>
Total activos corrientes		<u>2,877</u>	<u>1,419</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	6		
Edificio e instalaciones		847	815
Terreno		246	246
Maquinaria y equipo		2,648	2,212
Muebles y enseres		62	62
Vehículos		44	44
Equipos de computación		8	8
Construcciones en curso			<u>1</u>
Total		<u>3,855</u>	<u>3,388</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,350</u>	<u>1,085</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,505</u>	<u>2,303</u>
INVERSIONES EN ACCIONES		<u>21</u>	<u>21</u>
TOTAL		<u>5,403</u>	<u>3,743</u>

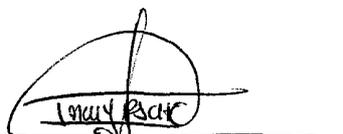
Ver notas a los estados financieros



Xavier Carbonell
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	310	280
Participación a trabajadores	8	344	191
Impuesto a la renta	9	349	124
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>371</u>	<u>184</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,374</u>	<u>779</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	11	<u>235</u>	<u>133</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	2,400	2,000
Reserva legal		80	55
Reserva facultativa		24	24
Utilidad neta		<u>1,290</u>	<u>752</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,794</u>	<u>2,831</u>
TOTAL		<u>5,403</u>	<u>3,743</u>



Nelly Pacheco
Contadora

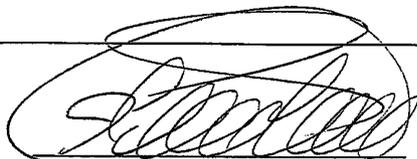
MAXIPAN S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

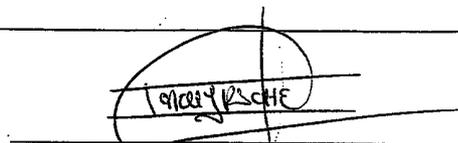
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	13	7,292	5,194
COSTO DE VENTAS	13	<u>4,314</u>	<u>3,240</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,978</u>	<u>1,954</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de administración		389	310
Gastos de ventas		<u>333</u>	<u>299</u>
Total		<u>722</u>	<u>609</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,256</u>	<u>1,345</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Bajas de propiedades, planta y equipo		17	70
Intereses pagados			2
Intereses ganados		(34)	(6)
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(19)</u>	<u>4</u>
Total		<u>(36)</u>	<u>70</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES, BONIFICACIÓN A FUNCIONARIOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,292</u>	<u>1,275</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	344	191
Bonificación a funcionarios	10	172	95
Impuesto a la renta	9	<u>486</u>	<u>237</u>
Total		<u>1,002</u>	<u>523</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,290</u>	<u>752</u>

Ver notas a los estados financieros



Xavier Carbonell
Gerente General



Nelly Pacheco
Contadora

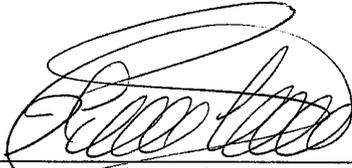
MAXIPAN S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

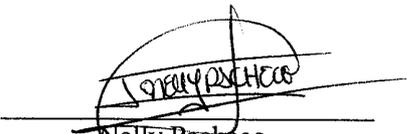
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidad Neta</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,750		23	546	2,319
Utilidad neta				752	752
Transferencia		55	1	(56)	
Dividendos pagados				(240)	(240)
Capitalización	<u>250</u>	—	—	<u>(250)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2,000	55	24	752	2,831
Utilidad neta				1,290	1,290
Transferencia		75		(75)	
Dividendos pagados				(327)	(327)
Capitalización	<u>400</u>	<u>(50)</u>	—	<u>(350)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>2,400</u>	<u>80</u>	<u>24</u>	<u>1,290</u>	<u>3,794</u>

Ver notas a los estados financieros



Xavier Carbonell
Gerente General



Nelly Pacheco
Contadora

MAXIPAN S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	7,216	5,111
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,724)	(3,638)
Intereses pagados		(2)
Intereses ganados	34	6
Participación a trabajadores	(191)	(139)
Bonificación a funcionarios	(105)	(83)
Impuesto a la renta	(261)	(185)
Otros ingresos, neto	<u>10</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,979</u>	<u>1,070</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(505)	(523)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	9	
Incremento de inversiones temporales	(1,007)	(453)
Incremento de inversiones	<u> </u>	<u>(21)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,503)</u>	<u>(997)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(327)</u>	<u>(240)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	149	(167)
Saldos al comienzo del año	<u>59</u>	<u>226</u>
FIN DEL AÑO	<u>208</u>	<u>59</u>

(Continúa...)

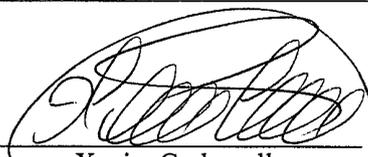
MAXIPAN S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

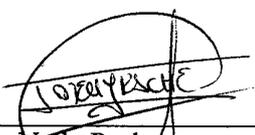
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,290	752
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	286	250
Provisión para jubilación	102	46
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(9)	
Bajas de propiedades, planta y equipo	17	70
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(76)	(83)
Inventarios	(117)	(123)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(109)	187
Cuentas por pagar	30	(124)
Participación a trabajadores	153	52
Impuesto a la renta	225	52
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>187</u>	<u>(9)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>1,979</u>	 <u>1,070</u>

Ver notas a los estados financieros


Xavier Carbonell

Gerente General


Nelly Pacheco

Contadora

MAXIPAN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Maxipan S.A., es una sociedad anónima y subsidiaria de la Corporación Favorita C.A., fue constituida en el Ecuador y opera desde 1980, se dedica a la producción, elaboración, distribución, industrialización y comercialización de productos de panificación y elaborados de pastelería, galletería y confitería.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro en la economía del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales requieren 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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipos, instalaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Valuación de Inversiones en Acciones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y del 15% y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

3. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, constituyen inversiones en fondos de inversión y pólizas de acumulación colocadas en una institución financiera local con vencimientos renovables hasta 90 días (180 en el año 2007) y que generan una tasa de interés promedio del 5.08% (5.12% en el año 2007).

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada - Corporación Favorita C.A.	647	571
Clientes	<u>18</u>	<u>18</u>
Total	<u>665</u>	<u>589</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	272	208
Productos terminados	<u>120</u>	<u>67</u>
Total	<u>392</u>	<u>275</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,303	2,100
Adquisiciones	505	523
Ventas y/o retiros	(17)	(70)
Depreciación	<u>(286)</u>	<u>(250)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,505</u>	<u>2,303</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Constituyen cuentas por pagar a proveedores locales, originadas por la compra de materias primas para la elaboración de productos de panificación y elaborados de pastelería, galletería y confitería.

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	191	139
Provisión del año	344	191
Pagos efectuados	<u>(191)</u>	<u>(139)</u>
Saldos al fin del año	<u>344</u>	<u>191</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores y bonificación a funcionarios	1,776	989
Gastos no deducibles	<u>168</u>	<u>2</u>
Utilidad gravable	<u>1,944</u>	<u>991</u>
15% Impuesto a la renta		53
25% Impuesto a la renta	<u>486</u>	<u>184</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>486</u>	<u>237</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	124	72
Provisión del año	486	237
Pagos efectuados	<u>(261)</u>	<u>(185)</u>
Saldos al fin del año	<u>349</u>	<u>124</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonificación a funcionarios	172	105
Beneficios sociales	49	39
Impuestos por pagar	22	34
Otras cuentas por pagar	<u>128</u>	<u>6</u>
Total	<u>371</u>	<u>184</u>

Bonificación a Funcionarios - Los funcionarios reciben una bonificación calculada de la utilidad tomada como base para el cálculo de la participación a trabajadores.

11. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	157	133
Desahucio	<u>78</u>	<u>—</u>
Total	<u>235</u>	<u>133</u>

Jubilación - 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. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 7 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 14 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 5.66%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	133	87
Provisión del año	<u>24</u>	<u>46</u>
Saldos al fin del año	<u>157</u>	<u>133</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene registrada una provisión de US\$78 mil por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,400,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (2,000,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el año 2007).

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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas - Corporación Favorita C.A.	<u>7,180</u>	<u>5,147</u>
Compras - Corporación Favorita C.A.	<u>40</u>	<u>1,307</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
