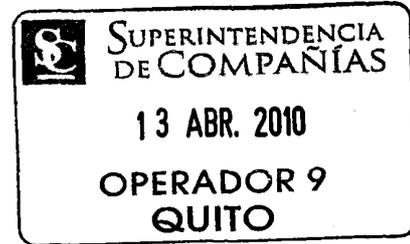


Abril 12, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad



Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Maxipan S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 14761.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'DLiger'.

David Liger
Gerente de Auditoría

Maxipan S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*

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 balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

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 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 1, 2010
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

MAXIPAN S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

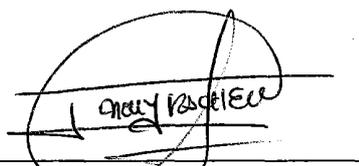
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		19	208
Inversiones temporales	3	1,395	1,460
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	669	665
Inventarios	5	399	392
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>243</u>	<u>152</u>
Total activos corrientes		<u>2,725</u>	<u>2,877</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	6		
Terreno		320	246
Edificio e instalaciones		847	847
Maquinaria y equipo		2,829	2,648
Muebles y enseres		62	62
Vehículos		44	44
Equipos de computación		<u>8</u>	<u>8</u>
Total		4,110	3,855
Menos depreciación acumulada		<u>1,656</u>	<u>1,350</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,454</u>	<u>2,505</u>
INVERSIONES EN ACCIONES			
		<u>21</u>	<u>21</u>
TOTAL			
		<u>5,200</u>	<u>5,403</u>

Ver notas a los estados financieros


Xavier Carbonell
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	223	310
Participación a trabajadores	8	328	344
Impuesto a la renta	9	215	349
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>262</u>	<u>371</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,028</u>	<u>1,374</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO			
	11	<u>278</u>	<u>235</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	2,900	2,400
Reserva legal		9	80
Reserva facultativa		24	24
Utilidades retenidas		<u>961</u>	<u>1,290</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,894</u>	<u>3,794</u>
TOTAL		<u>5,200</u>	<u>5,403</u>

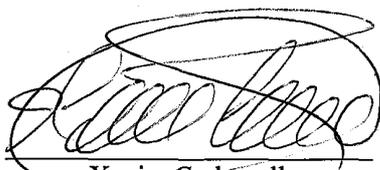

Nelly Pacheco
Contadora

MAXIPAN S.A.

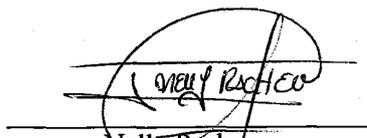
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	13	7,250	7,292
COSTO DE VENTAS	13	<u>4,305</u>	<u>4,314</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,945</u>	<u>2,978</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de administración		423	389
Gastos de ventas		<u>321</u>	<u>333</u>
Total		<u>744</u>	<u>722</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,201</u>	<u>2,256</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses ganados		(42)	(34)
Bajas de propiedades, planta y equipo		.	17
Otros gastos (ingresos), neto		<u>54</u>	<u>(19)</u>
Total		<u>12</u>	<u>(36)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES, BONIFICACIÓN A FUNCIONARIOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,189</u>	<u>2,292</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	328	344
Bonificación a funcionarios	10	164	172
Impuesto a la renta	9	<u>436</u>	<u>486</u>
Total		<u>928</u>	<u>1,002</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,261</u>	<u>1,290</u>

Ver notas a los estados financieros



Xavier Carbonell
Gerente General



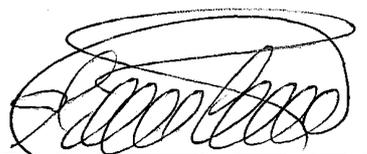
Nelly Pacheco
Contadora

MAXIPAN S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
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	2,400	80	24	1,290	3,794
Utilidad neta				1,261	1,261
Transferencia		129		(129)	
Dividendos pagados				(1,161)	(1,161)
Capitalización	<u>500</u>	<u>(200)</u>	—	<u>(300)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>2,900</u>	<u>9</u>	<u>24</u>	<u>961</u>	<u>3,894</u>

Ver notas a los estados financieros



Xavier Carbonell
Gerente General



Nelly Pacheco
Contadora

MAXIPAN S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	7,246	7,216
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,986)	(4,724)
Intereses ganados	42	34
Participación a trabajadores	(344)	(191)
Bonificación a funcionarios	(172)	(105)
Impuesto a la renta	(570)	(261)
Otros ingresos, neto	<u>(54)</u>	<u>10</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,162</u>	<u>1,979</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(255)	(505)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	9	9
Disminución (incremento) de inversiones temporales	<u>65</u>	<u>(1,007)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(190)</u>	<u>(1,503)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,161)</u>	<u>(327)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(189)	149
Saldos al comienzo del año	<u>208</u>	<u>59</u>
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u><u>19</u></u>	<u><u>208</u></u>

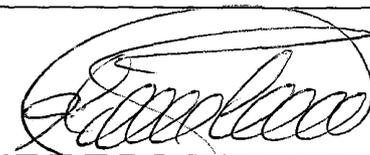
(Continúa...)

MAXIPAN S.A.

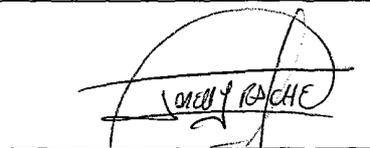
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,261	1,290
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	306	286
Provisiones para jubilación y desahucio	43	102
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo		(9)
Bajas de propiedades, planta y equipo		17
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4)	(76)
Inventarios	(7)	(117)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(91)	(109)
Cuentas por pagar	(87)	30
Participación a trabajadores	(16)	153
Impuesto a la renta	(134)	225
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(109)</u>	<u>187</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,162</u>	<u>1,979</u>

Ver notas a los estados financieros



Xavier Carbonell
Gerente General



Nelly Pacheco
Contadora

MAXIPAN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

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.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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 de computación. 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 el 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

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 2009 y 2008, constituyen inversiones en fondos de inversión y pólizas de acumulación colocadas en una institución financiera local con vencimientos renovables hasta 180 días (90 días en el año 2008) y que generan una tasa de interés nominal anual promedio del 6.19% (5.08% para el año 2008).

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Favorita C.A. - Compañía relacionada	665	647
Clientes	<u>4</u>	<u>18</u>
Total	<u>669</u>	<u>665</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	305	272
Productos terminados	<u>94</u>	<u>120</u>
Total	<u>399</u>	<u>392</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,505	2,303
Adquisiciones	255	505
Ventas y/o retiros		(17)
Depreciación	<u>(306)</u>	<u>(286)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,454</u>	<u>2,505</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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	344	191
Provisión del año	328	344
Pagos efectuados	<u>(344)</u>	<u>(191)</u>
Saldos al fin del año	<u>328</u>	<u>344</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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. 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 gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores y bonificación a funcionarios	1,697	1,776
Gastos no deducibles	168	168
Otras partidas conciliatorias	<u>(2)</u>	
Utilidad gravable	<u>1,863</u>	<u>1,944</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	45	
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>391</u>	<u>486</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>436</u>	<u>486</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	349	124
Provisión del año	436	486
Pagos efectuados	<u>(570)</u>	<u>(261)</u>
Saldos al fin del año	<u>215</u>	<u>349</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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonificación a funcionarios	164	172
Beneficios sociales	53	49
Impuestos por pagar	32	22
Otras cuentas por pagar	<u>13</u>	<u>128</u>
Total	<u>262</u>	<u>371</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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	195	157
Desahucio	<u>83</u>	<u>78</u>
Total	<u>278</u>	<u>235</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 2009, 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 4 trabajadores con tiempo de servicio mayor o igual a 25 años;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 5 trabajadores con tiempo de servicio mayor a 20 años y menor a 25 años;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para atender el pago de 12 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían entre 10 y 20 años de trabajo

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	157	133
Provisión del año	<u>38</u>	<u>24</u>
Saldos al fin del año	<u>195</u>	<u>157</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 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,900,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (2,400,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el año 2008).

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 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas - Corporación Favorita C.A.	<u>7,142</u>	<u>7,180</u>
Compras - Corporación Favorita C.A.	<u>44</u>	<u>40</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 1 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.