

Exp: 26995

**PASTELES Y COMPAÑÍA
PASTELICON S.A.**

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Año terminado al 31 de
diciembre del 2010



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

PASTELES Y COMPAÑÍA PASTELICON S.A.

Guayaquil, Ecuador

1. He examinado los estados financieros adjuntos de, **PASTELES Y COMPAÑÍA PASTELICON S.A.**, los cuales incluyen el balance general por el año terminado al 31 de diciembre del 2010, el estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo, por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor:

3. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en mi auditoría. Mi examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean 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 evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Creo que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar mi opinión.

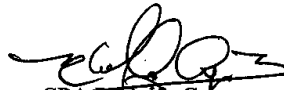
Opinión:

4. En mi opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **PASTELES Y COMPAÑÍA, PASTELICON S.A.**, al 31 de diciembre del 2010, su desempeño financiero, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Énfasis:

5. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2009 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 4 de junio del 2011 y se presentan con fines comparativos.

10 de mayo del 2011
Guayaquil, Ecuador



CPA Rodolfo Crespo

Licencia Profesional No.24.200
Superintendencia de Compañías No.428



PASTELES Y COMPAÑÍA PASTELICOM S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	190,867.78	139,791.60
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	21,171.49	22,233.07
Impuestos y gastos anticipados (Nota E)	132,171.66	57,236.49
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	344,210.93	219,261.16
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Nota F)		
Inversiones y otros activos (Nota G)	55,344.93	42,998.01
Documentos por cobrar a largo plazo (Nota H)	318,466.67	310,247.68
TOTAL ACTIVO	1,883,994.57	1,707,580.86
PASIVO		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas por pagar (Nota I)	305,159.04	276,226.36
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	135,254.74	41,989.48
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	78,189.28	
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	518,603.06	318,215.84
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	318,174.64	386,854.33
PATRIMONIO (Nota L)		
Capital social	548,400.00	548,400.00
Aporte para futura capitalización	208.20	208.20
Reserva legal	108,324.23	90,085.68
Reservas por revalorización de capital	226,137.50	226,137.50
Utilidad del ejercicio	164,146.94	137,679.31
	1,047,216.87	1,002,510.69
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,883,994.57	1,707,580.86

Ing. Julio Torres Molestina
Representante legal



CPA. Sergio Duque Parrales
Contador

Vea notas a los estados financieros

PASTELES Y COMPAÑÍA PASTELICOM S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
INGRESOS DE OPERACION:		
Ingresos 12%	6,028,750.16	5,480,812.35
Ingresos 0%	402,038.81	408,525.48
Utilidad en venta de activos fijo		62,765.08
Otros ingresos	7,530.19	3,045.75
	<u>6,438,319.16</u>	<u>5,955,148.66</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de venta	3,432,369.11	3,287,957.52
Gstos de producción	688,488.96	474,703.76
Gastos de venta	1,150,879.73	908,063.75
Gastos administrativos	694,490.47	861,318.68
Depreciación	162,907.50	146,214.05
Otros egresos	39,092.61	17,862.65
	<u>6,168,228.38</u>	<u>5,696,120.41</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>270,090.78</u>	<u>259,028.25</u>
Paritipación a trabajadores (Nota M)	40,513.62	38,787.93
Impuesto a la Renta (Nota M)	47,191.67	49,350.66
UTILIDAD NETA	<u>182,385.49</u>	<u>170,889.66</u>
Menos, Reserva Legal	18,238.55	15,297.70
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LOS ACCIONISTAS	<u>164,146.94</u>	<u>155,591.96</u>

Ing. Julio Torres Molestina
Representante legal

CPA. Sergio Duque Parrales
Contador



Vea notas a los estados financieros

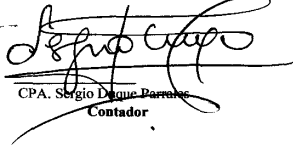
PASTELES Y COMPAÑÍA PASTELICOM S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en USDólares)

	Capital	Aporte Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva por Revalorización Capital	Resultados Acumulados
Saldo al 1 de enero del 2009	398,400.00	208.20	74,787.98	134,941.61	176,101.34
Utilidad neta					152,977.01
Dividendos pagados					(26,101.34)
Aporte para futuras capitalización		150,000.00			(150,000.00)
Reinversión de utilidades	150,000.00	(150,000.00)			
Revalorización de activos				185,950.96	
Ajustes de años anteriores				(94,755.07)	
Transferencias a la reserva legal			15,297.70		(15,297.70)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	548,400.00	208.20	90,085.68	226,137.50	137,679.31
Utilidad neta					164,146.94
Dividendos pagados					(119,440.76)
Transferencias a la reserva legal			18,238.55		(18,238.55)
	<u>548,400.00</u>	<u>208.20</u>	<u>108,324.23</u>	<u>226,137.50</u>	<u>164,146.94</u>



Ing. Julio Torres Molesina
Representante legal

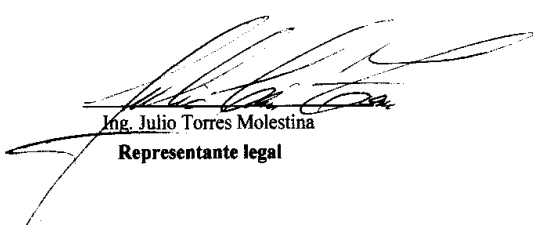
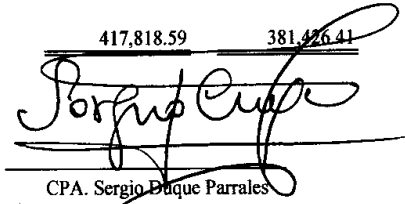


CPA. Sergio Dague Barahona
Contador

Vea notas a los estados financieros

PASTELES Y COMPAÑÍA PASTELICOM S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresado en USDólares)

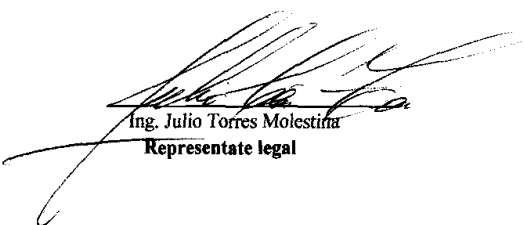
	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	164146.939	152,977.01
Partidas que no requieren utilización de efectivo:		
Depreciación	162907.46	146,214.05
Ajustes por bajas de activo fijo		80,792.41
Utilidad en venta de activo fijo		(62,765.08)
Provisión por jubilación patronal y bonificación por desahucio	42,439.84	32,140.43
	<u>369,494.24</u>	<u>349,358.82</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CIRCULANTE:		
Documentos y cuentas por cobrar	1061.58	(38,736.86)
Gastos pagados por anticipado	-74935.17	7,407.99
Documentos y cuentas por pagar	28932.68	44,099.59
Gastos acumulados por pagar	93,265.26	19,296.87
	<u>48,324.35</u>	<u>32,067.59</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>417,818.59</u>	<u>381,426.41</u>
 		
Ing. Julio Torres Molestina	CPA. Sergio Duque Parrales	
Representante legal	Contador	

Vea notas a los estados financieros

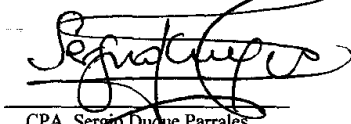
PASTELES Y COMPAÑÍA PASTELICOM S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresado en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	6,428,450.55	5,884,973.31
Efectivo pagado a proveedores	(5,979,069.54)	(5,488,730.00)
Ingresos financieros	7,530.19	3,045.75
Otros gastos	(39,092.61)	(17,862.65)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	417,818.59	381,426.41
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones de activo fijo	(193,805.49)	(616,824.26)
Otros activos	(12,346.92)	(10,200.04)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(206,152.41)	(753,985.47)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(32,930.25)	218,328.17
Préstamos a accionistas	(8,218.99)	(126,961.17)
Pago a empleados		(5,726.83)
Pago de dividendos a inversionistas	(119,440.76)	(26,101.34)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	(160,590.00)	186,500.00
DISMINUCION DEL EFECTIVO	51,076.18	(186,059.06)
Saldo del efectivo al inicio del año	139,791.60	325,850.66
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	190,867.78	139,791.60



Ing. Julio Torres Molestina
Representante legal



CPA. Sergio Duque Parrales
Contador

Vea notas a los estados financieros

PASTELICOM, PASTELES Y COMPAÑIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresadas en USDólares)

A. PASTELICOM, PASTELES Y COMPAÑIA S.A.:

La Compañía fue constituida mediante escritura pública el 30 de julio de 1985 en la Ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es dedicarse a la elaboración y comercialización de productos alimenticios y bebidas.

Pasteles y Compañía inicio sus actividades con un local, ubicado en el Centro Comercial Policentro. Actualmente cuenta con nueve sucursales en diferentes puntos de la Ciudad: Alban Borja, San Marino, Mall del Sol, Policentro, Mall de Sur, Terminal Terrestre, Centro Córdova, Luque y Ricentro Norte. La Compañía cuenta con dos plantas de producción ubicadas en Policentro y Alban Borja, encontrándose en proceso de construcción la Planta Mapasingue en donde se elaborara toda la producción a distribuir a la cadena de sucursales. Mediante escritura pública el 24 de agosto del 2009 la Compañía aumentó su Capital en US\$150,000.00 dividido en acciones de US\$1.00.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los activos fijos: Están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	20
Maquinaria y equipos	10
Muebles y enseres	10
Instalaciones	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Ingresos y gastos: se contabilizan por el método del devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Provisión por jubilación: Se contabiliza sobre la base del estudio realizado por un perito actuarial. Las provisiones se registran contra resultado.

Costo de ventas: Las compras de materia prima se contabilizan directamente a resultados.

Moneda local a partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

PASTELICOM, PASTELELES Y COMPAÑIA S.A.**C. EFFECTIVO:**

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Caja	(1)	50,117.92	26,700.00
Fondos Rotativos		3,500.00	2,600.00
Bancos		137,249.86	110,491.60
		<u>190,867.78</u>	<u>139,791.60</u>

(1) Incluye el saldo de la caja ubicada en sucursal del Centro Comercial Policentro por US\$26,283.76, para entregar moneda fraccionaria a las sucursales.

D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Clientes tarjeta de crédito		5,377.18	3,038.76
Préstamos a empleados		15,794.31	19,194.31
		<u>21,171.49</u>	<u>22,233.07</u>

E. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Anticipos impuesto a la renta	(1)		31,438.42
Anticipos varios		9,167.94	122.05
Retención en la fuente	(1)		8,866.34
Crédito tributario	(1)		16,809.68
Valores por liquidar	(2)	123,003.72	
		<u>132,171.66</u>	<u>57,236.49</u>

(1) En el 2009, corresponden a Crédito Tributario, por Impuesto a la renta e Impuesto al valor Agregado compensados en el ejercicio fiscal 2010. En el 2010 la compensación fue incluida en el mismo ejercicio quedando registrado en libros el saldo neto a pagar.

(2) Corresponde a cheques cobrados fraudulentamente por ex – empleada, por la cual se implanto una demanda judicial en su contra. Ver explicación en Nota N.

PASTELICOM, PASTELELES Y COMPAÑIA S.A.**F. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:**

	<u>SALDO AL</u> <u>31-12-09</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>SALDO AL</u> <u>31-12-10</u>
Edificios	236,122.03		236,122.03
Instalaciones	102,924.90	55,412.47	158,337.37
Maquinaria y equipo	561,735.97	49,822.39	611,558.36
Muebles de oficina	106,177.67	7,325.49	113,503.16
Equipos de computación	20,211.24	14,227.79	34,439.03
Vehículos	483,573.16	26,887.50	510,460.66
Activos en tránsito	240,000.00	40,129.88	280,129.88
	1,750,744.97	193,805.52	1,944,550.49
Depreciación acumulada	(615,670.96)	(162,907.46)	(778,578.42)
	<u>1,135,074.01</u>	<u>30,898.06</u>	<u>1,165,972.07</u>

G. OTROS ACTIVOS E INVERSIONES.

Corresponde principalmente a US\$46,673.33 (US\$39,424.01 para el año 2009) de la inversión en Marriott Vacation Club, (propiedad en tiempo vacacional compartido).

H. DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO:

Corresponde a préstamos otorgados a los accionistas, estos saldos no poseen fecha de vencimiento definida y no generan intereses.

I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores varios	(1) 235,277.81	101,243.53
Accionistas		3,262.66
IVA en ventas	54,501.52	67,981.79
Retención de IVA	5,661.09	3,539.43
Retención en la fuente	7,514.60	12,060.36
Impuesto a la Renta (Ver Nota M)	2,204.02	49,350.66
	<u>305,159.04</u>	<u>276,226.36</u>

(1) Incluyen facturas pendientes de pago a proveedores de materia prima entre los principales tenemos: Alpiecuador \$17,418.04; Nestle Ecuador \$44,280.07; Pronaca \$8,665.88; E.B.C. \$6,222.02 y Ecuatran \$4,179.15 cuyo plazo fluctúa de 8 a 15 días; y, la Tarjeta de Crédito Corporativa Produbanco \$17,424.71

PASTELICOM, PASTELELES Y COMPAÑIA S.A.**J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
IESS	27,000.81	13,706.77
Sueldo por pagar	299.71	1,406.82
Participación a trabajadores (Ver Nota M)	40,565.55	38,787.93
Beneficios sociales	67,388.67	26,875.89
	<u>135,254.74</u>	<u>41,989.48</u>

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

		Al 31 de diciembre de	
		2010	2009
Obligaciones bancarias	(1)	182,005.00	293,597.65
Provisión para Jubilación patronal	(2)	119,818.15	77,378.31
Provisión bonificación desahucio		15,878.37	15,878.37
Accionistas		473.12	
		<u>318,174.64</u>	<u>386,854.33</u>

(1) Durante el año 2010, el movimiento esta cuenta fue como sigue:

Banco	Saldo al 01-01-2010	Préstamos recibidos	Pagos realizados	Tasas de interés	Fecha de:		Saldo al 31-12-2010
					Emisión	Vcto.	
Produbanco	7,498.04		(7,498.04)	11.14%	14-nov-07	29-sep-10	0.00
Produbanco	45,234.36		(10,537.93)	11.23%	24-ago-09	08-may-13	34,696.43
Produbanco	22,735.26		(13,964.60)	9.25%	03-sep-08	20-jul-11	8,770.66
Produbanco	17,295.83		(12,742.47)	10.50%	29-may-09	19-abr-11	4,553.36
Produbanco		20,552.00	(3,475.61)	11.23%	24-jun-10	09-may-13	17,076.39
Produbanco		11,785.89	(3,783.51)	11.23%	17-sep-10	15-ago-11	8,002.38
Produbanco		10,435.03	(819.39)	11.23%	27-dic-10	21-nov-11	9,615.64
Guayaquil	32,834.17		(8,600.17)	11.23%	15-mar-09	15-feb-13	24,234.00
Guayaquil	168,000.00		(14,754.58)	11.23%	24-dic-09	03-ene-17	153,245.42
	293,597.65	42,772.92	(76,176.30)				260,194.28
P. corriente							78,189.28
	<u>293,597.65</u>						<u>182,005.00</u>

(2) A continuación se detalla el movimiento:

	2010	2009
Saldo al inicio del año	77,378.31	66,843.08
Provisiones	42,439.84	16,262.06
Pagos		(5,726.83)
Saldo al final del año	<u>119,818.15</u>	<u>77,378.31</u>

PASTELICOM, PASTELELES Y COMPAÑIA S.A.

L. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 548.400 acciones comunes – autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia neta hasta completar al menos el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar capital.

Reserva facultativa: El saldo se conforma de las transferencias de las utilidades líquidas luego del pago de impuestos y transferencia a la Reserva legal, esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizada para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

Reserva por valuación: En esta cuenta se registran los excedentes generados en la reevaluación de activos.

Resultados acumulados: Este saldo está a disposición de los accionistas.

M. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades líquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La base de este cálculo fue como sigue:

	2010	2009
Utilidad del Ejercicio	270,090.80	241,115.58
Menos: 15% participación laboral	40,513.62	38,787.93
Utilidad después participación a trabajadores	229,577.18	202,327.65
Más: Gastos no deducibles	54,121.96	17,470.59
Deducciones por pago a personal discapacitado e incremento neto de empleados	94,932.46	(22,395.61)
Base imponible	188,766.68	197,402.63
25% de impuesto a la renta	47,191.67	49,350.66

N. DEMANDA JUDICIAL EN CONTRA DE EXTRABAJORA:

La Compañía mantiene una demanda judicial en contra de una ex trabajadora, la misma que se encuentra en proceso de Audiencia por el Juez Décimo de lo Penal. La ex trabajadora ejercía funciones de auxiliar contable y era responsable del giro y registro de los pagos a proveedores. De acuerdo a la información que se conoce, esta extrabajadora ocasionó a la compañía un fraude por monto aproximado de US\$120,000 por cuando realizó pagos registrados a favor de proveedores mientras que fueron cobrados por ella.

PASTELICOM, PASTELELES Y COMPAÑIA S.A.**N. DEMANDA JUDICIAL EN CONTRA DE EXTRABAJORA:** (Continuación)

De acuerdo a la información proporcionada por el Abogado de la Compañía, la Instrucción Fiscal tiene los suficientes elementos de juicio, documentarios y de lógica jurídica, razón por la cual, aún sustiuyendo las medidas cautelares, si así aconteciera, la cuasa debe continuar contra los encausados y llegar a llamamiento a juicio y a sentencia condenatoria.

O. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2010, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.