

Quito, marzo 11 del 2011

Señor Presidente
Panificadora "DELIPAN S.A."
Ciudad

Señor Presidente:

Cumpliendo con lo dispuesto en los Estatutos , pongo a consideración de la Junta General de Accionistas de "DELIPAN S.A." mi informe y análisis de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010.

Para realizar este informe se efectuaron las pruebas que se consideraron necesarias en las circunstancias, como son arqueo de caja, inspección física, análisis de documentos, registros contables, de lo cual se desprende la razonabilidad de dichos Estados Financieros, los mismos que han sido elaborados de acuerdo con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados vigentes en el Ecuador.

Atentamente,

Lcdo JAVIER TOBAR T.
Comisario

Certifico que el presente es fiel
copia del documento original
que reposa en los archivos de
Delipan S. A.
Quito, *6 de abril* 2011

Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General



Este informe lo presento en cumplimiento de la Ley y de la Resolución de la Superintendencia de Compañías Número 92-1-4-3-014, publicada en el Registro Oficial Núm. 44 del 13 de octubre de 1992.

1.- Los administradores han cumplido con las normas legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General de Accionistas.

2.- En cuanto a los sistemas de control, debo indicar que se verifican permanentemente los ingresos y los egresos que obtiene la compañía, control de caja, bancos, chequeras

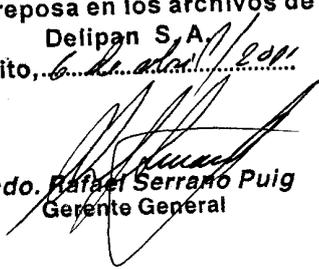
3.- Las cifras presentadas en los estados financieros relativos al ejercicio económico 2010, corresponden a las registradas en los libros de contabilidad, estos son confiables, y han sido elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

4.- En el desempeño de mis funciones he dado cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías Codificada (R.O. Núm. 312, 5 de noviembre de 1999), debiendo advertir lo siguiente:

- a) No existen requisitos de presentación de garantías de los administradores de la compañía.
- b) He revisado el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, así como los balances de comprobación mensual
- c) No ha habido necesidad de convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas
- d) No ha habido lugar para la aplicación de la norma sexta del Art. 279 de la Ley de Compañías Codificada.
- e) No ha habido razón para vigilar las operaciones de la compañía.
- f) No ha habido razón para proponer o solicitar la remoción de los administradores; y tampoco he conocido sobre ninguna denuncia sobre la administración

Considero importante mencionar que los administradores han prestado toda su colaboración para el cumplimiento de mis funciones

Certifico que el presente es fiel
copia del documento original
que reposa en los archivos de
Delipan S.A.
Quito, 6 de abril de 2011


Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General





A continuación presento un análisis de las principales cuentas de los Estados Financieros.

- **Caja y Bancos:** con un saldo neto de US 46,193 corresponde a los fondos en efectivo existentes en Caja y Bancos, cuyo arqueo al 31 de diciembre de 2010 fue realizado a plena satisfacción.

- **Cuentas y Documentos por Cobrar:** con un saldo deudor de US 331.887 este rubro está compuesto por las siguientes cuentas.

Clientes: con un saldo de US 294.724 que corresponde a 72.98 días de ventas, inferior al año anterior.

- **Empleados y Obreros:** con un saldo de US 10.226 corresponde a préstamos y anticipos a empleados. Se constató la recuperación mensual de los mismos.

- **Deudores Varios:** con un saldo de US 2.615 que corresponde a anticipos.

- **Depósitos en garantía:** con un saldo de US 1.170

- **Retenciones por Ventas:** con un saldo de US 30.289

- **Reserva por Incobrables:** con un saldo acreedor de US 7.137 que cubre eventuales problemas de recuperación de créditos. El año anterior fue US 9.831

- **Inventarios:** con un saldo de US 77.328 corresponde a los inventarios de materias primas por US 49.783, mercaderías por US 27.464 cuya existencia fue constatada físicamente y Otros por US 81.

- **Activo Fijo:** nos indica los activos fijos propiedad de la empresa en Equipos de Panadería, Maquinarias, Muebles y Enseres, Instalaciones y Equipos Electrónicos por un valor total neto de US 19.569 equivalente al 3.9 % del total de los activos.

- **Otros Activos:** con un saldo deudor de US 2.227, Fungibles US 22.815 y Diferido por US 6.820

- **Cuentas y Documentos por Pagar:** con un saldo acreedor de US 429.680 y que corresponde a : Prestaciones sociales US 27.106; Industria Harinera US 248.690; Proveedores por US 153.884 .

Certifico que el presente es una copia del documento original que reposa en los archivos de Delipan S.A. Quito, 6 de abril 2011

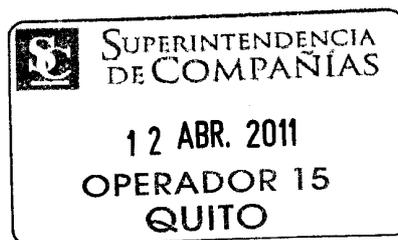
Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General

- **Capital Social:** por un valor de US 4.400
- **Aportes Capitalización:** por un valor de US 37.736
- **Reserva Legal:** el saldo acreedor es de US 3.540 .
- **Reserva Facultativa:** con un saldo acreedor de US 28.248.
- **Utilidad Años Anteriores:** con un saldo acreedor de US 663.
- **Resultado del año :** con un saldo acreedor de US 2.573.

Certifico que el presente es fiel
copia del documento original
que reposa en los archivos de

Delipan S.A.
Quito, ... *12 de abril de 2011*

[Firma]
Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General



PANIFICADORA DELIPAN

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010, 2009, 2008, 2007, 2006, 2005, 2004, 2003, 2002 y 2001

EXPRESADO EN DÓLARES

ACTIVO	2010	%	2009	%	2008	%	2007	%	2006	%	2005	%	2004	%	2003	%	2002	%	2001	%	2000	%
CAJA Y BANCOS	46,193		26,534		27,289		3,535		3,330		1,400		6,267		1,095		3,987		1,359		296	
CTAS. Y DTOS. POR COBRAR	331,887		346,677		368,001		284,269		317,989		224,365		212,057		140,904		130,327		110,893		34,117	
INVENTARIOS	77,328		54,721		28,128		24,284		334,303		34,179		22,754		22,058		15,330		12,998		5,198	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	455,409	90	427,932	92	423,418	94	312,088	91	355,622	93	259,944	89	241,078	86	164,057	78	149,644	74	125,250	70	39,612	52
ACTIVO FIJO	123,625		120,399		115,226		114,693		103,547		103,547		101,121		99,483		95,316		89,489		64,052	
DEPRECIACION ACUMULADA	104,066		97,190		90,989		84,718		78,488		71,787		63,367		-53,598		-44,029		-35,375		-27	
ACTIVO FIJO NETO	19,569	4	23,209	5	24,237	5	29,975	9	25,059	7	31,760	11	37,754	14	45,885	22	51,287	26	54,114	30	36,851	48
OTROS ACTIVOS	31,862	6	11,642	3	4,807	1	935		1,071		1,071		1,071		1,071		233		233		233	
TOTAL ACTIVO	506,840	100	462,783	100	452,463	100	343,201	100	381,752	100	292,776	100	279,904	100	211,013	100	201,164	100	179,598	100	76,697	100

Certifico que el presente es fiel
copia del documento original
que reposa en los archivos de

Delipan S. A.

Quito, *12 de Abril 2011*

[Firma]
Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General



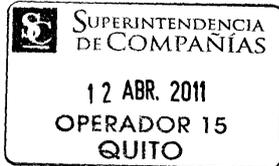
PANIFICADORA DELIPAN

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010, 2009, 2008, 2007, 2006, 2005, 2004, 2003, 2002 y 2001

EXPRESADO EN DOLARES

PASIVO Y PATRIMONIO	2010	%	2009	%	2008	%	2007	%	2006	%	2005	%	2004	%	2003	%	2002	%	2001	%	2000	%
PASIVO CORTO PLAZO	429.680	85	390.456	84	383.296	85	268.936	78	339.851	89	251.994	86	211.966	76	142.832	68	137.301	68	115.445	64	40.627	53
PATRIMONIO																						
CAPITAL SOCIAL	4.400		4.400		4.400		4.400		4.400		4.400		4.400		4.400		4.400		4.400		4.400	
RESERVA LEGAL	3.540		2.878		2.200		529		529		529		490		490		490		173		173	
APORTES CAPITALIZACION	37.736		37.736		37.736		37.736		37.736		37.736		37.736		37.736		34.187		28.139		4.094	
RESERVA CAPITAL											26.216		26.216		26.216		26.216		26.216		25.057	
UTILIDADES RETENIDAS	28.248		16.189		16.844						4.190		3.845		3.845		3.845		1.818		847	
PERDIDA AÑOS ANTERIORES	663		663				-931		-1.882		-5.132		-4.679		-5.276		-538		-1.016		-1.901	
UTILIDAD DEL AÑO	2.573		10.460		7.979		32.532		1.120		-27.156		-70		769		-4.737		4.421		3.398	
TOTAL DEL PATRIMONIO	77.160	15	72.327	16	69.166	15	74.266	22	41.901	11	40.782	14	67.938	24	68.181	32	63.863	32	64.153	36	36.069	47
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	506.840	100	462.783	100	452.463	100	343.201	100	381.752	100	292.776	100	279.904	100	211.013	100	201.164	100	382.933	100	76.696	100



Certifico que el presente es fiel copia del documento original que reposa en los archivos de

Delipán S. A.
Quito, *12 de Abril de 2011*

[Signature]
Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General

[Signature]

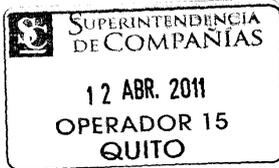
PANIFICADORA "DELIPAN S.A."

ESTADO DE RESULTADOS

31 de Diciembre de 2010, 2009, 2008, 2007, 2006, 2005, 2004, 2003, 2002 y 2001

EXPRESADO EN DOLARES

	2010	%	2009	%	2008	%	2007	%	2006	%	2005	%	2004	%	2003	%	2002	%	2001	%	2000	%
VENTAS			1,514,978		1,518,678		1,099,727		1,266,600		1,023,108		858,378		739,021	100	647,648		443,464		157	
DESCUENTOS																					957	
VENTAS NETAS	1,474,084	100	1,514,978	100	1,518,678	100	1,099,727	100	1,266,600	100	1,023,108	100	858,378	100	739,021	100	647,648	100	443,464	100	155,925	100
COSTO DE PRODUCCION	1,136,111	77	1,129,488	75	1,202,569	79	831,902	76	998,792	79	784,110	77	640,184	75	543,701	74	451,67	70	293,373	66	110,504	71
DIFERENCIA INVENTARIOS																					1,279	
UTILIDAD BRUTA	337,973	23	385,490	25	316,109	21	267,825	24	267,808	21	238,998	23	218,214	25	195,32	26	195,978	30				
GASTOS VENTA MATRIZ	164,705	11	193,796	13	175,222	11	112,176	10	114,370	9	115,974	11	106,315	12	116,571	16	167,158	26	121,826	27	33,895	22
GASTOS VENTA SUCURSAL	95,887	7	89,057	6	70,305	5	81,803	6	101,755	9	104,507	10	70,050	8	49,173	7					349	
GASTOS ADMINISTRATIVOS	63,296	4	89,630	6	63,563	4	56,425	5	53,030	4	46,877	5	42,258	5	37,278	4	33,035	5	20,659	5	10,872	7
UTILIDAD OPERACIONAL	14,085	1	13,007	1	7,028	3	37,422	3	-1,347	-3	-28,358	-3	410	-1	-7,703	-1	-4,215	-1	7,804	2	1,582	1
GASTOS FINANCIEROS	14,087		5,513		2,467		6,686		1,805		291		306		2,211		4,629		6,453		883	
OTROS INGRESOS	2,574		2,967		3,417		1,797		4,272		1,493		645		10,683		4,102		3,270		2,699	
15% PARTICIPACION EMP.																						
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2,572	0	10,460	1	7,979	1	32,532	3	1,120	-3	-27,156	-3	-70		769		-4,737	-1	4,421	1	3,399	2
RESERVA LEGAL																			340		340	
IMPUESTO A LA RENTA																						
UTILIDAD DISPONIBLE																						0



Certifico que el presente es fiel copia del documento original que reposa en los archivos de

Delipán S. A.
Quito, a los 12 de Abril de 2011

[Signature]
Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General

[Signature]