



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

59366

PASTELO S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales
Estados de Resultados
Estados de Evolución del Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$. Dólares Estadounidenses





PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Informe de los Auditores Independientes

Septiembre 24 del 2009

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Pastelo S.A.
Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Pastelo S.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se explica en el párrafo siguiente, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. No observamos la toma de inventarios físicos al 31 de diciembre del 2008 ya que esa fecha fue anterior a nuestra contratación como auditores de la Compañía, y no hemos podido satisfacernos de las cantidades del inventario aplicando otros procedimientos de Auditoría. Los saldos del inventario al 31 de diciembre del 2008, tienen efecto en la determinación de la utilidad neta y del flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de dicho año.



Guayaquil:
Junín 203 y Panamá
Edificio Teófilo Bucaram 4to. piso
Telf.: 2305189 - 2304762 • Telefax: 2304983 • Cel.: 099-452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfoontad@easynet.net.ec

Quito:
Av. Brasil N° 4038 y Charles Darwin,
Edificio Kaufer 4to piso oficina 8
Telf.: 023318022 - 023317454 - Cel.: 099-666108
Email: pfoontadores@cablemodem.com.ec
lapaez@cablemodem.com.ec, Casilla: 17-21-745



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiera, que se habrían determinado como necesarios si no hubiera existido la limitación descrita en el párrafo anterior, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Pastelo S.A., al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.
5. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante el año 2008 han estado fuertemente influenciadas por la crisis financiera mundial, la cual ha incidido fuertemente en los mercados internacionales y por ende afecta el desenvolvimiento comercial de las empresas ecuatorianas, trayendo consigo recesión económica, desempleo, reducción de los créditos bancarios, entre otros efectos; acontecimientos que derivan una inestabilidad en el sistema económico-financiero en el país. Debido a estas circunstancias no es posible establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2008, se emite por separado.

Paez, Florencia & Co.
SC. BNAE No.434


William Florencia N.
William Florencia N.
Socio
RNC-22.712

PASTELO S.A.
Balance Generales
Al 31 de diciembre del 2008
(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2008</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2008</u>
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja bancos (Nota 1)	1.926	Obligaciones Bancarias (Nota 6)	31.000
Cuentas por cobrar (Nota 2)	682.529	Cuentas por Pagar (Nota 7)	277.673
Inventarios (Nota 3)	<u>71.460</u>	Obligaciones acumuladas por pagar (Nota 8)	<u>187.958</u>
Total activo corriente	755.915	Total pasivo corriente	496.631
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Propiedad, planta y equipo (Nota 4)	211.513	Pasivo a largo plazo (Nota 9)	<u>430.922</u>
Cargos diferidos y otros (Nota 5)	31.468	Total pasivos	927.553
		PATRIMONIO	
		Capital social (Nota 11)	800
		Capital adicional (Nota 12)	47.189
		Aportes para futura capitalización (Nota 13)	43.246
		Reserva Legal (Nota 14)	140
		Resultados de ejercicios anteriores (Nota 15)	(16.137)
		Pérdida del ejercicio	<u>(3.895)</u>
		Total patrimonio	<u>71.343</u>
	<u>998.896</u>		<u>998.896</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


 Ing. Victor Garzozzi
 Representante Legal


 Econ. Sergio Aquino
 Contador General
 Registro No. 027956

PASTELO S.A.

Estado de Resultado

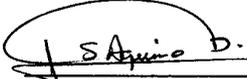
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2008

(En dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>
Ventas	1.449.661
Costo de Ventas	<u>(900.040)</u>
Utilidad bruta en ventas	549.621
Gastos de administración	(317.759)
Gastos de ventas	<u>(227.358)</u>
Utilidad en Operación	4.504
Otros gastos	
Gastos financieros	(9.554)
Otros ingresos y egresos, netos	<u>1.155</u>
Pérdida del ejercicio	<u><u>(3.895)</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Ing. Víctor Garzozi
Representante Legal

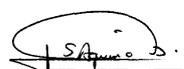

Econ. Sergio Aquino
Contador General
Registro No. 027956

PASTELO S.A.
Estado de Evolución del Patrimonio
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2008
(En dólares estadounidenses)

	Capital social	Capital Adicional	Aporte para futura capitalización	Reserva legal	Resultados de ejercicios anteriores	Pérdida del ejercicio	Total
2008							
Saldo al 31 de diciembre del 2007	800	47.189	43.246	140	(12.849)	(3.288)	75.238
Transferencias de resultados ejercicio anterior	-	-	-	-	(3.288)	3.288	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	(3.895)	(3.895)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	800	47.189	43.246	140	(16.137)	(3.895)	71.343

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


 Ing. Víctor Garzozi
 Representante Legal


 Econ. Sergio Aquino
 Contador General
 Registro No. 027956

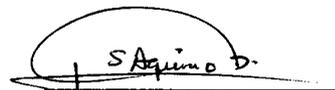
PASTELO S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2008
(En dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación	
Efectivo recibido de clientes	1.601.371
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.175.285)
Intereses pagados	(9.554)
Otros ingresos	<u>(1.415)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>415.117</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión	
Aumento en activos fijos	<u>(11.148)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(11.148)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento	
Pago de préstamos bancarios	(12.293)
Pago de préstamos largo plazo	<u>(430.000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(442.293)</u>
Disminución neto del efectivo	(38.324)
Efectivo al inicio del período	<u>40.250</u>
Efectivo al final del período.	<u>1.926</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Ing. Víctor Garzozí
Representante Legal



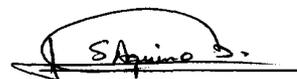
Econ. Sergio Aquino
Contador General
Registro No. 027956

PASTELO S.A.
Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
provisto por las actividades de Operación
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2008
(En dólares estadounidenses)

	2008
Pérdida neta	(3.895)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación	
Depreciación	60.004
Bajas de activos fijos, netos	20.248
	76.357
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	76.357
Disminución en cuentas por cobrar	149.140
Disminución en inventarios	45.736
Disminución en Gastos Prepagados	29.297
Aumento en otros activos	(13.627)
Aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados	128.214
	338.760
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	411.222

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


 Ing. Víctor Garzozi
 Representante Legal


 Econ. Sergio Aquino
 Contador General
 Registro No. 027956

Pastelo S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2008

Descripción del negocio y objeto social

Pastelo S.A. fue constituida el 16 de mayo de 1991, en la ciudad de Guayaquil-Ecuador. Su objeto social principal es la pastelería, panadería, repostería, panificación y en general la elaboración, comercialización y distribución de productos alimenticios.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador. Con fecha 4 de septiembre del 2006, Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06.Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009.

Esta disposición ha sido ratificada, mediante Registro Oficial N° 378 SP del 10 de julio del 2008, Resolución N° ADM 08199. Mediante Registro Oficial N° 498 del 31 de diciembre del 2008, Resolución N° 08.Q:IJ:0011 de la Superintendencia de Compañías, se decide prorrogar la fecha de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs, para lo cual se establece un cronograma que va a partir del 1 de enero del 2010 al 1 de enero del 2012.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Inventarios

Las materias primas se expresan a su costo de adquisición valuados por el método promedio, los valores así determinados no exceden al valor de mercado.

Los inventarios de productos terminados se encuentran valuados a los costos de la última producción.

Propiedad, planta y equipos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Pastelo S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2008

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Instalaciones	10%
Maquinarias	10%
Muebles y enseres	20%
Equipos de Computación	33.33%
Vehículos	20%
Sistema de Computación	33.33%
Moldes para pan	10%
Material de embalaje	10%

Reconocimiento de los ingresos

El ingreso por venta de los productos es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador.

Pastelo S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2008
En dólares estadounidenses

1. Caja - Bancos

Conformado por:

	<u>2008</u>
Bancos	1.926
Total	<u>1.926</u>

2. Cuentas por cobrar

Conformado por:

		<u>2008</u>
Clientes	(a)	288.833
Anticipos varios		895
Retenciones de clientes		40.877
Compañías Relacionadas	(b)	341.742
Accionistas		10.698
Otros		18.527
		<u>701.572</u>
Menos provisión cuentas incobrables		19.043
Total		<u>682.529</u>

a) Incluye principalmente a los clientes de la ciudad de Guayaquil y Quito.

b) Corresponde a valores por cobrar Pizzakingsa S.A. Compañía Relacionada por un monto de US\$ 339.451,10.

Pastelo S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2008
En dólares estadounidenses

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2008</u>
Saldo inicial	13.973
Provisión del año	5.070
Total	<u><u>19.043</u></u>

3. Inventarios

Conformado por:

	<u>2008</u>
Materia prima y empaque	55.752
Productos en proceso	450
Productos terminados	15.258
Total	<u><u>71.460</u></u>

4. Propiedad, planta y equipos

Conformado por:

	<u>2008</u>
Terrenos	210
Instalaciones	35.596
Maquinarias	494.946
Muebles y enseres	39.546
Equipos de computación	46.035
Vehículos	144.300
Sistemas de computación	7.839
Moldes para pan	16.060
Material de embalaje	12.254
Artículos varios, artes cyrell	24.573
	<u>821.359</u>
Menos depreciación acumulada	<u>609.846</u>
Total	<u><u>211.513</u></u>

Pastelo S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2008
En dólares estadounidenses

El movimiento de propiedad, planta y equipos, está constituido como sigue:

	<u>2008</u>
Costo	
Saldo inicial	843.846
Compras	11.148
Bajas	<u>(33.635)</u>
Saldo final	<u><u>888.629</u></u>

	<u>2008</u>
Depreciación acumulada	
Saldo inicial	563.229
Gasto del año	60.004
Bajas del año	<u>(13.387)</u>
Total	<u><u>609.846</u></u>

5. Cargos diferidos y otros

Conformado por:

		<u>2008</u>
Seguros	(a)	22.467
Crédito Tributario		3.208
Leasing de Vehículos		32.197
Depósitos en garantía		1.495
Uniformes Personal		907
Registro Sanitario en Proceso		10.019
Otros Activos Diferidos		4.033
Varios	(b)	<u>10.845</u>
Total		85.171
Menos amortización acumulada		<u>53.703</u>
Total		<u><u>31.468</u></u>

Pastelo S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2008
En dólares estadounidenses

- a) Corresponde a los seguros contratados para los vehículos, transporte y varios.
- b) Incluye principalmente la adquisición de utensilios para la planta como por ejemplo: máquina boleadora de masa, tanques de gas, etc., así como también pagos por publicidad.

6. Obligaciones Bancarias

Conformado por:

	<u>2008</u>
Banco Produbanco	
Préstamo recibido en Febrero 2 del 2007 al 11,83% anual y con vencimiento en Septiembre 16 del 2010. a)	31.000
Total	<u><u>31.000</u></u>

- a) Este préstamo se encuentra garantizado por la firma solidaria del Gerente General.

7. Cuentas por pagar

Conformado por:

	<u>2008</u>
Proveedores	204.215
Otras cuentas por pagar	<u>73.458</u>
Total	<u><u>277.673</u></u>

Pastelo S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2008
En dólares estadounidenses

8. Obligaciones acumuladas por pagar

Conformado por:

	<u>2008</u>
IESS por pagar	6.298
Retenciones en la Fuente	9.275
Impuesto a la renta	9.481
Beneficios sociales por pagar (a)	83.169
Servicios de Rentas Internas (b)	25.192
Acreeedores varios	<u>54.543</u>
Total	<u><u>187.958</u></u>

- a) Corresponde a valores pendientes de pago al IESS, de períodos anteriores, sobre los cuales se ha procedido a cancelar los fondos de reserva y décimos tercer sueldo durante el año 2009.
- b) Corresponden a retención en la fuente efectuados durante el año 2007 que están pendientes de pago.

9. Pasivo a largo plazo

Conformado por:

	<u>2008</u>
Ing. Víctor Garzozi (a)	428.323
Chahla Khairallah de Garzozi	1.035
Varios Accionistas	<u>1.564</u>
Total	<u><u>430.922</u></u>

- a) Corresponde a valores por pagar por préstamos realizados, los cuales no tienen fecha de vencimiento ni tasa de interés pactado.

Pastelo S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2008
En dólares estadounidenses

10. Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre del 2008, la tasa impositiva del 25% rige el cálculo del Impuesto a la Renta de las sociedades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales en ningún ejercicio.

11. Capital social

Al 31 de diciembre del 2008, está constituido por 800 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles a un valor de (US\$ 1) cada una.

12. Capital adicional

En el año 2000, los saldos deudores o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización han sido transferidos a esta cuenta.

13. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

14. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

15. Resultados de ejercicios anteriores

La Ley de Compañías establece como causal de disolución, cuando las pérdidas de una Compañía alcanzan el 50% o más de capital social y reservas; si los accionistas no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que sea suficiente para conseguir el objetivo de la Compañía.

Pastelo S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2008
En dólares estadounidenses

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento permite compensar las pérdidas operacionales con las utilidades obtenidas en los cinco períodos impositivos siguientes, sin exceder en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

16. Eventos subsecuentes

2008

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros Septiembre 24 del 2009, no se han producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.
