



Freire Hidalgo
auditores s.a.

Av. República No 700 y Pradera
Edificio María Victoria Of. 106
Telefax: 2548 566

BALDORE CIA. LTDA.

Estados financieros
Al 31 de diciembre de 2009 Y 2008
Informe de los auditores independientes

BALDORE CIA. LTDA.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

CONTENIDO:

Informe de los auditores independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NEA	-	Normas Ecuatorianas de Auditoría
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Junta Directiva de:
BALDORE CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de BALDORE CIA. LTDA., al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas 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, de la evidencia que soporta 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se menciona en la Nota 4, la Compañía no realizó inventarios físicos sobre materias primas y productos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y no fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría, por lo que no se pudo determinar los posibles ajustes, en caso de existir, sobre diferencias entre las existencias físicas y los saldos registrados en libros.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, de haberse requerido alguno, si no hubiera la limitación mencionada en el párrafo anterior, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de BALDORE CIA. LTDA., al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Como se menciona más ampliamente en la Nota 1, los estados financieros adjuntos, fueron preparados con bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía presentó pérdidas acumuladas, que fueron compensadas con reservas patrimoniales en el ejercicio 2009, por un monto de USD \$ 221 mil. Durante el ejercicio 2009 la compañía registró pérdidas por US\$ 413 mil, lo cual reduce el patrimonio en ese monto, registrando un saldo de USD \$ 256 mil. Considerando los resultados negativos de los últimos años, la posibilidad de que la Compañía continúe como negocio en marcha, depende de las medidas que adopten los accionistas para mejorar su rentabilidad.



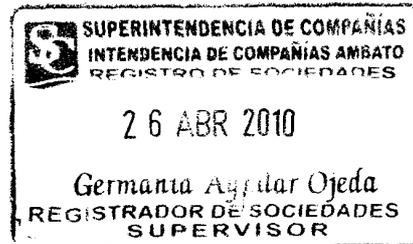
Freire Hidalgo
auditores s.a.

En la Nota 1 se expone los planes de la Compañía para incrementar sus ingresos que le permitan operar sobre una base rentable y mantener un flujo de efectivo para cumplir con sus obligaciones contractuales. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en los libros de los activos o el importe y clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Quito, 2 de marzo de 2010

Registro en la
Superintendencia de
Compañías No. 634


Dr. Jaime Freire Hidalgo
Representante Legal



BALDORE CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS:	NOTAS	2009	2008
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes		15	28
Cuentas y documentos por cobrar	3	358	618
Inventarios	4	313	502
Total		686	1.148
ACTIVOS FIJOS	5	521	562
OTROS ACTIVOS	6	46	46
TOTAL ACTIVOS		1.253	1.756
PASIVOS:			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	7	110	107
Cuentas y documentos por pagar	8	311	477
Total		421	584
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	10	576	656
TOTAL PASIVOS		997	1.240
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: (véase estado adjunto)			
		256	516
TOTAL		1.253	1.756

Las notas explicativas anexas de 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros

BALDORE CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2009	2008
Ventas netas		738	1.341
Costo de ventas		(787)	(836)
Utilidad (pérdida) bruta		(49)	505
Gastos de operación:			
Administración y Ventas		(323)	(432)
Financieros		(69)	(82)
		(392)	(514)
Pérdida en operación		(441)	(9)
Otros ingresos (egresos)		28	16
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		(413)	7
(-) Participación trabajadores	9	-	(1)
(-) Provisión impuesto a la renta	9	-	(4)
Utilidad (pérdida) neta		(413)	2

Las notas explicativas anexas de 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros

BALDORE CIA. LTDA.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes futuras capitaliz.	Reserva legal	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2007	1	704	-	(223)	482
Ajuste por aporte en activos	-	32	-	-	32
Aumento de capital	290	(290)	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	2	2
Saldos al 31 de diciembre de 2008	291	446	-	(221)	516
Apropiación a reservas	-	(446)	446	-	-
Absorción de pérdidas	-	-	(221)	221	-
Reclasificación préstamos accionistas	-	153	-	-	153
Pérdida neta	-	-	-	(413)	(413)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	291	153	225	(413)	256

Las notas explicativas anexas de 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros

BALDORE CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2009	2008
Utilidad (pérdida) neta	(413)	2
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Provisiones	-	-
Depreciaciones	70	63
Amortizaciones	-	-
	<u>70</u>	<u>63</u>
Operaciones del período:		
Documentos y cuentas por cobrar	260	389
Inventarios	189	(234)
Otros activos	-	7
Obligaciones financieras	3	102
Cuentas y documentos por pagar	(13)	(143)
	<u>439</u>	<u>121</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	96	186
Flujo de inversiones:		
Activos fijos	(29)	(66)
Efectivo utilizado en flujo de inversiones	(29)	(66)
Flujo de financiamiento:		
Obligaciones financieras a largo plazo	(80)	(129)
Efectivo utilizado en flujo de financiamiento	(80)	(129)
Incremento (disminución) del flujo de fondos	(13)	(9)
Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes	28	37
Saldo final de efectivo y sus equivalentes	15	28

Las notas explicativas anexas de 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros

BALDORE CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses)

NOTA 1.- OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad de Patate, Provincia de Tungurahua, el 20 de abril de 2005, e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de mayo del mismo año. Su objeto social principal es la elaboración y comercialización de vinos, cervezas, todo tipo de licores, jugos, bebidas gaseosas, bebidas alcohólicas y no alcohólicas, y en general, de todo tipo de bebidas para consumo humano. Además la compra, venta, distribución, comercialización, importación y exportación de todos los productos que elabore así como de la materia prima necesaria para la elaboración de esos productos.

Mediante escritura pública de 29 de diciembre de 2006, se realizó la transferencia de activos y pasivos para la producción de vinos Baldoré, mismos que en años anteriores mantenían una figura contable y tributaria diferente.

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados con bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía presentó pérdidas acumuladas, que fueron compensadas con reservas patrimoniales en el ejercicio 2009, por un monto de USD \$ 221 mil. Durante el ejercicio 2009 la compañía registró pérdidas por US\$ 413 mil, lo cual reduce el patrimonio en ese monto, registrando un saldo de USD \$ 256 mil. Considerando los resultados negativos de los últimos años, la posibilidad de que la Compañía continúe como negocio en marcha, depende de las medidas que adopten los accionistas para mejorar su rentabilidad.

La Compañía a la fecha de nuestro informe tiene varias alternativas en las que está trabajando para generar ingresos adicionales y de esta manera cubrir en forma adecuada los gastos operativos y de ventas, y generar una mayor rentabilidad. Entre las principales alternativas están:

- Mejorar volúmenes en la venta de su nuevo producto.
- Impulsar potenciales ventas en el mercado externo.
- Efectuar una reducción de los costos fijos a través de un mayor volumen de producción y ventas.
- Optimizar sus costos y gastos, eliminando aquellos que sean innecesarios.

NOTA 1.- OPERACIONES (Continuación)

La Compañía no tiene planes de suspender sus operaciones, ya que en el caso de ser necesario, los Accionistas tienen la intención de efectuar aportes de capital fresco, con el objeto de mejorar los niveles de endeudamiento, reducir los costos financieros y mejorar su liquidez. Los estados financieros no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto de 2006, publicada en Registro Oficial No. 348 del 4 de septiembre de 2006, establece que a partir del año 2009, las compañías domiciliadas en Ecuador, deben preparar sus estados financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Con fecha 20 de noviembre de 2008 el organismo de control mediante Resolución No. 08.G.DSC posterga la aplicación de tales normas de la siguiente manera.

1. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2010 las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

Se establece el año 2009 como período de transición, para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2009.

2. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2011 las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4 millones al 31 de diciembre de 2007, las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales, las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público, las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Se establece el año 2010 como período de transición, para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2010.

3. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012 las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2011.

2.2. Equivalentes de efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como efectivo a los saldos en caja y bancos.

2.3. Inventarios

Los inventarios en materia prima, productos en proceso y terminados se registran al costo promedio de adquisición o producción incurrido en cada una de sus fases. El costo no supera el valor neto de realización.

El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

2.5. Activos fijos

Se muestra al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada.

Los gastos de mantenimiento y reparación menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

2.6. Participación de los trabajadores en las utilidades

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

2.7. Provisión para impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades imponibles, y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el impuesto por pagar exigible.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las sociedades, pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que dichos valores se inviertan en maquinaria y equipos nuevos y estas se capitalicen, por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, debiendo perfeccionarse con la inscripción de la respectiva escritura en el Registro Mercantil, hasta el 31 de diciembre del año posterior al que se utilizó esta facultad tributaria.

2.8. Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado

NOTA 3.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cientes	308	541
Impuestos retenidos (1)	62	59
Crédito tributario IVA	-	15
Otras	5	20
Provisión para incobrables (2)	<u>(17)</u>	<u>(17)</u>
Total	<u>358</u>	<u>618</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2009, corresponden a saldos de retenciones en la fuente del impuesto a la renta de años anteriores.

(2) En los años 2009 y 2008, la Compañía no ha considerado necesario constituir provisión para posibles cuentas y documentos incobrables.

NOTA 4.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Materia prima y suministros (1)	199	268
Producto en proceso	47	26
Producto terminado (1)	<u>67</u>	<u>208</u>
Total	<u>313</u>	<u>502</u>

**NOTA 4.- INVENTARIOS
(Continuación)**

(1) La Compañía no realizó inventarios físicos sobre materias primas y productos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, por cuanto no se pudo hacer un corte de los procesos productivos al cierre del ejercicio; lo cual no permitió determinar y registrar posibles ajustes, por diferencias entre las existencias físicas y los saldos registrados en libros.

NOTA 5.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>% anual de depreciación</u>
Terrenos	2	2	
Edificios e instalaciones	128	128	10
Equipos de oficina	9	9	10
Muebles y enseres	12	12	10
Equipos de computación	12	29	33
Maquinaria	471	471	10
Vehículos	91	67	20
	725	718	
Menos - Depreciación acumulada	<u>(204)</u>	<u>(156)</u>	
Total	<u>521</u>	<u>562</u>	

A continuación el movimiento de activos fijos:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial	562	527
Adiciones netas	29	66
Ajuste por aporte de activos	-	32
Depreciación del año	<u>(70)</u>	<u>(63)</u>
Saldo al cierre	<u>521</u>	<u>562</u>

NOTA 6.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos de organización	83	83
Amortización acumulada (1)	<u>(37)</u>	<u>(37)</u>
Total	<u>46</u>	<u>46</u>

(1) Durante los años 2009 y 2008, la Administración no procedió a registrar la amortización correspondiente, cuyo efecto afectaría los resultados en US\$ 17 mil en ambos años.

NOTA 7.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

A 31 de diciembre de 2009 y 2008, corresponde a la porción corriente de deudas a largo plazo con entidades financieras locales por un valor de US\$ 110 mil.

NOTA 8.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores (1)	190	285
Impuestos por pagar (2)	108	131
Otras	<u>13</u>	<u>61</u>
Total	<u>311</u>	<u>477</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2009, corresponde a cuentas y documentos por pagar a proveedores nacionales, que suministran las materias primas utilizadas para producir productos terminados.

(2) Al 31 de diciembre de 2009, corresponde a impuesto al valor agregado, impuesto a los consumos especiales y retenciones en la fuente de impuesto a la renta desde julio a diciembre de 2009, que no pudieron ser cancelados en las fechas establecidas; tales valores fueron cancelados con fechas posteriores al cierre.

NOTA 9.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta, al 31 de diciembre, preparada por la Compañía.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta y participación empleados	(413)	7
15% participación empleados	-	(1)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	<u>(413)</u>	<u>6</u>
Más gastos no deducibles	56	15
Menos: Amortización de pérdidas	-	(5)
Base Imponible	<u>-</u>	<u>16</u>
25% impuesto a la renta	-	(4)
Crédito tributario años anteriores	55	43
Retenciones en la fuente	<u>7</u>	<u>16</u>
Crédito tributario	<u>62</u>	<u>55</u>

NOTA 10.- OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, corresponde a:

<u>Institución</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Produbank (1)	500	500
Otras entidades locales (2)	76	152
Otras	-	4
Total	<u>576</u>	<u>656</u>

(1) Corresponde a un crédito otorgado a 36 meses y una tasa de interés anual del 6,40% anual pagadero semestralmente.

(2) Corresponde a saldos pendientes de pago de préstamos entre 1 y 3 años plazo y tasas de interés anual entre el 10,91% y 11,23%. Los créditos se encuentran garantizados por bienes inmuebles de Accionistas.

NOTA 11.- REFORMAS TRIBUTARIAS

Con fecha 23 de diciembre de 2009 se expide el Registro Oficial No. 94-S en el que se publica la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, que entre otros aspectos se refieren a: reformas en el tratamiento de dividendos, cambios en el régimen de precios de transferencia, requisitos para la reducción de 10 puntos en el impuesto a la renta, incremento del impuesto a la salida de divisas, tratamiento del anticipo del impuesto a la renta.

NOTA 12.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, 2 de marzo de 2010, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.