



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Abril 28 del 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. # 48974

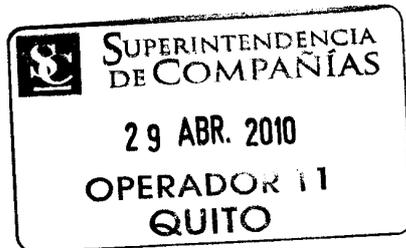
De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de BAKELS ECUADOR S. A. por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

Adicionalmente los números del Registro Unico de Contribuyentes (RUC) de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
BAKELS ECUADOR S. A.	:	1791291522001

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.



Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

Gino A. Prezo
Representante Legal

cc.: Sr. Gonzalo Correa, Gerente General
BAKELS ECUADOR S. A.

BAKELS ECUADOR S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Con el informe de los Auditores Independientes

BAKELS ECUADOR S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Bakels Ecuador S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Bakels Ecuador S. A. ("la Compañía"), que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009, y el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Bakels Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



SC-RNAE 069

5 de marzo del 2010

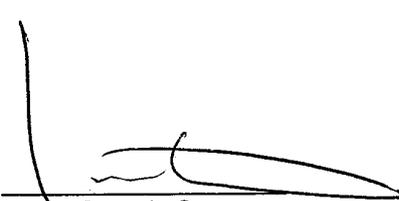


Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

31 de diciembre del 2009, c

(Expresado en dólares de los

<u>Activos</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	41.565	11.159
Cuentas por cobrar:			
Clientes, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$103.456 en el 2009 y US\$101.009 en el 2008 (nota 2)		107.167	200.701
Otras (nota 3)		<u>34.875</u>	<u>63.339</u>
Cuentas por cobrar, neto		142.042	264.040
Inventarios (nota 4)		<u>760.309</u>	<u>528.157</u>
Total activos circulantes		<u>943.916</u>	<u>803.356</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo		93.903	85.166
Planta y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$86.724 en el 2009 y US\$84.208 en el 2008 (nota 5)		8.564	10.022
Otros activos, neto de amortización acumulada de US\$10.000 en el 2009 y US\$5.000 en el 2008 (nota 6)		91.300	96.300
	US\$	<u>1.137.683</u>	<u>994.844</u>



Sr. Gonzalo Correa
Gerente General

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

ADOR S. A.

General

Cifras comparativas del 2008

Dólares Unidos de América – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar (nota 7)	US\$	309.189	322.844
Gastos acumulados por pagar (nota 8)		<u>38.744</u>	<u>11.969</u>
Total pasivos circulantes		347.933	334.813
Pasivo a largo plazo - reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 12)		<u>11.918</u>	<u>-</u>
Total pasivos		<u>359.851</u>	<u>334.813</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 5.788.724 acciones con un valor nominal de US\$0,04 cada una		231.549	231.549
Aportes para futuras capitalizaciones		3.168	3.168
Reserva de capital (nota 10)		510.615	510.615
Reserva legal (nota 10)		21.714	21.496
Utilidad (déficit) acumulado		<u>10.786</u>	<u>(106.797)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto		<u>777.832</u>	<u>660.031</u>
	US\$	<u>1.137.683</u>	<u>994.844</u>



Sr. Jorge Céspedes
Contador

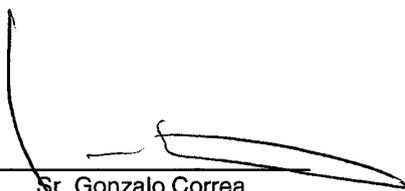
BAKELS ECUADOR S. A.

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas netas	US\$	2.488.818	2.146.266
Costo de los productos vendidos		<u>1.894.902</u>	<u>1.676.328</u>
Utilidad bruta en ventas		593.916	469.938
Gastos administrativos y de ventas		<u>389.126</u>	<u>429.261</u>
Utilidad en operación		204.790	40.677
Otros (egresos), neto		<u>(14.012)</u>	<u>(22.834)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		190.778	17.843
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)		<u>28.617</u>	<u>2.676</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		162.161	15.167
Impuesto a la renta, estimado (nota 9)		<u>44.360</u>	<u>12.985</u>
Utilidad neta	US\$	<u>117.801</u>	<u>2.182</u>


 Sr. Gonzalo Correa
 Gerente General


 Sr. Jorge Céspedes
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

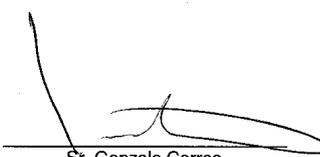
BAKELS ECUADOR S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Capital <u>acciones</u>	Aportes para futuras <u>capitalizaciones</u>	Reserva de <u>capital</u>	Reserva <u>legal</u>	Utilidad (déficit) <u>acumulado</u>	Patrimonio de los <u>accionistas, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	231.549	3.168	510.615	21.496	(108.977)	657.851
Utilidad neta		-	-	-	-	2.182	2.182
Ajuste		-	-	-	-	(2)	(2)
Saldos al 31 de diciembre del 2008		231.549	3.168	510.615	21.496	(106.797)	660.031
Utilidad neta		-	-	-	-	117.801	117.801
Apropiación de la reserva legal		-	-	-	218	(218)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>231.549</u>	<u>3.168</u>	<u>510.615</u>	<u>21.714</u>	<u>10.786</u>	<u>777.832</u>


Sr. Gonzalo Correa
Gerente General


Sr. Jorge Céspedes
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

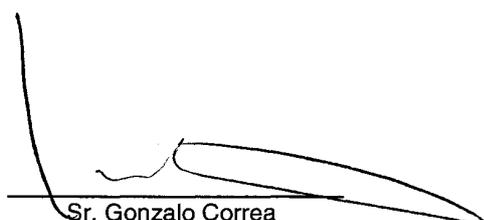
BAKELS ECUADOR S. A.

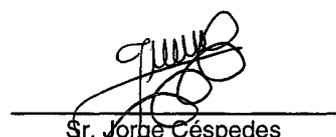
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 117.801	2.182
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	2.447	53.421
Depreciación de planta y equipos	2.516	2.504
Amortización de otros activos	5.000	5.000
Ajuste al patrimonio	-	(2)
Cambios netos (aumentos) disminución en activos:		
Cuentas por cobrar comerciales	91.087	300.878
Otras cuentas por cobrar	28.464	305.387
Inventarios	(232.152)	(88.411)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(8.737)	(85.166)
Cambios netos aumentos (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar	(13.655)	(455.016)
Gastos acumulados por pagar	26.775	(1.622)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>11.918</u>	<u>(25.825)</u>
Efectivo, neto provisto por las actividades de operación	31.464	13.330
Flujos de efectivo de las actividades de inversión - adiciones en planta y equipos	(1.058)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento - disminución en sobregiros bancarios	-	(29.040)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	30.406	(15.710)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>11.159</u>	<u>26.869</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>41.565</u>	<u>11.159</u>


 Sr. Gonzalo Correa
 Gerente General


 Sr. Jorge Céspedes
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BAKELS ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Fermepan S. A. fue constituida en marzo de 1995. En octubre del 2000, mediante escritura pública otorgada ante el notario tercero del cantón Quito cambió su nombre por el de DSM Bakery Ingredientes – Ecuador S. A.. El 31 de agosto del 2007, mediante Resolución No. 07QIJ0003608 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se aprueba el cambio de su denominación social a Bakels Ecuador S. A..

La Compañía tiene como actividades principales la elaboración, importación, comercialización de pan, pastelería, galletería y todo tipo de productos relacionados con la industria panificadora.

(b) Entorno Económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines de 2008 y comienzos de 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la reducción de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública, permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante de U. S. dólar como moneda de circulación, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y a la obtención de financiamiento externo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía; de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, es política de la Compañía considerar los saldos de efectivo en caja y bancos como efectivo y equivalentes de efectivo.

(Continúa)

BAKELS ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una estimación para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar – clientes, en base a una evaluación individual de las mismas. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables son debitados a esta cuenta.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición o de producción, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

(g) Planta y Equipos

La planta y equipos se presenta neto de la depreciación acumulada y está registrada al costo, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se contabilizan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.

La planta y equipos se deprecia por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada, según los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Equipos de oficina	10%
Equipos de laboratorio	10%
Instalaciones	<u>10%</u>

(h) Reserva de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada a gastos del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por una firma de actuarios consultores independientes, debidamente calificada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en el estado de utilidades cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen mediante el método de causación.

(j) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones.

(Continúa)

BAKELS ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(2) Cuentas por Cobrar - Clientes

Un detalle de las cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cientes:			
Terceros	US\$	210.623	184.000
Compañías relacionadas (nota 11)		<u>-</u>	<u>117.710</u>
		210.623	301.710
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - e)		<u>103.456</u>	<u>101.009</u>
	US\$	<u>107.167</u>	<u>200.701</u>

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	101.009	47.588
Provisión con cargo a resultados		<u>2.447</u>	<u>53.421</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>103.456</u>	<u>101.009</u>

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compañías relacionadas (nota 11)	US\$	-	46.761
Anticipos a proveedores		673	202
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto al valor agregado - IVA		24.431	7.104
Impuesto a la renta retenido y pagado en exceso (nota 9)		8.739	8.739
Otras		<u>1.031</u>	<u>533</u>
	US\$	<u>34.875</u>	<u>63.339</u>

El saldo de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas incluye entregas de efectivo cuyo saldo al 31 de diciembre del 2008 es de US\$46.761, el mismo que genera intereses del 10% anual.

El saldo de impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta que han efectuado terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, dichos impuestos son recuperables, previa presentación del respectivo reclamo o mediante su utilización directa como crédito tributario sin intereses en el impuesto a la renta que cause en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de 3 años a partir de la fecha de declaración, si la Compañía hace uso de la segunda opción deberá informar oportunamente a la administración tributaria.

(Continúa)

BAKELS ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(4) Inventarios

El siguiente es un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Materias primas y materiales	US\$	39.335	47.026
Productos terminados		490.686	257.605
Suministros, aditivos y empaque		230.090	130.015
Importaciones en tránsito		-	92.485
Productos en proceso		<u>198</u>	<u>1.026</u>
	US\$	<u>760.309</u>	<u>528.157</u>

(5) Planta y Equipos

El siguiente es un detalle de la planta y equipos al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Instalaciones	US\$	10.434	10.434
Maquinarias y equipos		62.553	61.495
Muebles y enseres		19.948	19.948
Vehículos		<u>2.353</u>	<u>2.353</u>
		95.288	94.230
Menos depreciación acumulada		<u>86.724</u>	<u>84.208</u>
	US\$	<u>8.564</u>	<u>10.022</u>

El movimiento de la planta y equipos por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	10.022	12.526
Adiciones del año		1.058	-
Depreciación del año		<u>(2.516)</u>	<u>(2.504)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>8.564</u>	<u>10.022</u>

(6) Otros Activos

Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Marcas	US\$	100.000	100.000
Depósitos en garantía		<u>1.300</u>	<u>1.300</u>
		101.300	101.300
Menos amortización acumulada		<u>10.000</u>	<u>5.000</u>
	US\$	<u>91.300</u>	<u>96.300</u>

(Continúa)

BAKELS ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de los otros activos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	96.300	101.300
Amortización del año		<u>(5.000)</u>	<u>(5.000)</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$	<u>91.300</u>	<u>96.300</u>

(7) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores:			
Compañías relacionadas (nota 11)	US\$	111.844	28.745
Exterior		114.003	131.492
Locales		33.082	58.033
Anticipos de clientes:			
Compañías relacionadas		-	19.634
Locales		-	2.881
Retenciones de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta		22.243	20.176
Impuesto a la renta por pagar (nota 9)		22.258	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		2.259	2.010
Otras		<u>3.500</u>	<u>59.873</u>
	US\$	<u>309.189</u>	<u>322.844</u>

(8) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	28.617	2.676
Beneficios sociales por pagar		<u>10.127</u>	<u>9.293</u>
	US\$	<u>38.744</u>	<u>11.969</u>

De acuerdo a las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta.

(9) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido principalmente a lo siguiente:

BAKELS ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	190.778	17.843
Más:			
Gastos no deducibles		15.278	77.325
Menos:			
Deducción por incremento neto de empleados		-	40.552
Participación de los empleados en las utilidades		<u>28.617</u>	<u>2.676</u>
		<u>28.617</u>	<u>43.228</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>177.439</u>	<u>51.940</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>44.360</u>	<u>12.985</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>27.35%</u>	<u>85.61%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>		<u>2008</u>	
		Cuentas por		Cuentas por	
		<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Saldos al inicio del año	US\$	8.739	-	23.045	20.289
Más:					
Impuesto a la renta del año		-	44.360	-	12.985
Impuestos retenidos por terceros		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21.724</u>	<u>-</u>
		<u>8.739</u>	<u>44.360</u>	<u>44.769</u>	<u>33.274</u>
Menos:					
Pago de impuesto a la renta		-	-	-	-
Compensación impuesto a la renta		-	22.101	33.274	33.274
Retenciones cargadas al gasto		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.756</u>	<u>-</u>
		<u>8.739</u>	<u>22.101</u>	<u>-</u>	<u>13.679</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>8.739</u>	<u>22.258</u>	<u>8.739</u>	<u>-</u>

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2006 al 2009.

(10) Restricciones a las Utilidades

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000, las cuales se efectuaron de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(Continúa)

BAKELS ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año.

(11) Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

Un detalle de las transacciones significativas con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

- La Compañía adquiere de una compañía relacionada productos terminados y servicios de asistencia administrativa. Dichas compras se cancelan de acuerdo a las disponibilidades de la Compañía. Las compras de bienes y servicios a su compañía relacionada asciende aproximadamente a US\$726.928 en el 2009 y US\$764.000 en el 2008.
- Bakels Ecuador S. A. vende a dos compañías relacionadas materias primas, material de empaque y productos terminados. Las ventas a sus compañías relacionadas ascienden a aproximadamente US\$1.695.026 en el 2009 (US\$787.429 en el 2008).

Un resumen de los saldos originados principalmente, por las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Balance general:		
Activos circulantes:		
Cuentas por cobrar - clientes:		
Compañías relacionadas:		
Moderna Alimentos S. A.	US\$ <u>-</u>	<u>117.710</u>
Cuentas por cobrar - otras:		
Compañías relacionadas:		
Moderna Alimentos S. A.	US\$ <u>-</u>	<u>46.761</u>
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar - proveedores:		
Compañías relacionadas:		
Moderna Alimentos S. A.	US\$ 111.844	28.579
Molidor S. A.	<u>-</u>	<u>166</u>
	US\$ <u>111.844</u>	<u>28.745</u>
Anticipos de clientes locales:		
Compañías relacionadas:		
Molino Electro Moderno S. A.	US\$ <u>-</u>	<u>19.634</u>
Cuentas por pagar - otras:		
Compañías relacionadas:		
Moderna Alimentos S. A.	US\$ <u>-</u>	<u>592</u>

(Continúa)

BAKELS ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(12) Reserva para pensiones de Jubilación Patronal e indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$	-	-	-
Provisión cargada a resultados		<u>9.463</u>	<u>2.455</u>	<u>11.918</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>9.463</u>	<u>2.455</u>	<u>11.918</u>

Según se indica en la nota 1 (h), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 es como sigue:

Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:			
Empleados con 10 o más años de servicio y menos de 25 años		US\$	4.863
Empleados con tiempo de servicio menor a 10 años			<u>4.600</u>
		US\$	<u>9.463</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2009 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(13) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo del 2010), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.