

BAKELS ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

03 AGO. 2012

**OPERADOR 2
QUITO**

BAKELS ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el 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 estado de situación financiera al 31 diciembre del 2011, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

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 Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

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 significativos 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 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

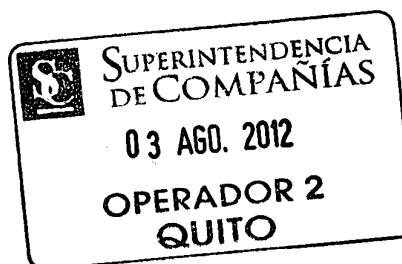
Énfasis en un Asunto

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 23 a los estados financieros, en la cual se revela que los estados financieros del 2011 son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

SC - RNAE 069

30 de abril del 2012

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121



Bake
(Una subsidiaria)

Estado de

Al 31 de diciembre de 201

(Expresado en dólares de la

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	US\$ 22.893	34.424	41.565
Cuentas por cobrar comerciales, neta	8	546.650	475.817	203.035
Inventarios	9	815.473	629.029	760.309
Otras cuentas por cobrar	10	64.768	5.320	35.144
Gastos pagados por anticipado	11	5.297	8.040	1.030
Total activos corrientes		<u>1.455.081</u>	<u>1.152.630</u>	<u>1.041.083</u>
Activos no corrientes:				
Maquinaria y equipo	12	134.573	59.211	8.564
Intangibles	13	90.000	90.000	90.000
Impuestos diferidos	18	-	19.215	19.613
Total activos no corrientes		<u>224.573</u>	<u>168.426</u>	<u>118.177</u>
 Total activos		 US\$ <u>1.679.654</u>	 <u>1.321.056</u>	 <u>1.159.260</u>


Sr. Gonzalo Correa
Representante Legal

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

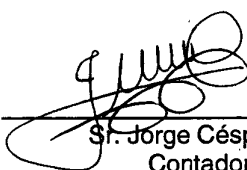
rador S. A.
kels NL Holding B. V.)

ción Financiera

n cifras comparativas del 2010

ados Unidos de América – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar comerciales	14	US\$ 336.273	149.898	262.097
Impuesto a la renta	18	9.810	42.692	22.258
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	15	79.488	57.303	25.742
Beneficios de empleados	16	61.372	58.625	41.004
Total pasivos corrientes		<u>486.943</u>	<u>308.518</u>	<u>351.101</u>
Pasivos no corrientes:				
Impuesto diferido	18	390	-	-
Beneficios de empleados	16	15.144	15.617	11.918
Total pasivos no corrientes		<u>15.534</u>	<u>15.617</u>	<u>11.918</u>
Total pasivos		<u>502.477</u>	<u>324.135</u>	<u>363.019</u>
Patrimonio:				
Capital social	19	231.549	231.549	231.549
Reserva	19	52.927	33.494	21.714
Resultados por adopción NIIF's por primera vez	19 y 23	27.920	27.920	21.578
Resultados acumulados	19	864.781	703.958	521.400
Total patrimonio		<u>1.177.177</u>	<u>996.921</u>	<u>796.241</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>US\$ 1.679.654</u>	<u>1.321.056</u>	<u>1.159.260</u>


Sr. Jorge Céspedes
Contador

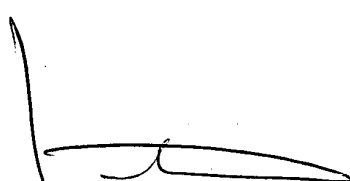
Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

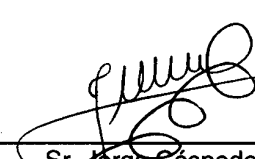
Estado de Resultados Integrales

Año terminado el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

	Notas		2011	2010
Ingresos por ventas	17	US\$	3.582.082	2.981.264
Costo de ventas	17, 20		<u>2.698.495</u>	<u>2.242.594</u>
Ganancia bruta			883.587	738.670
Gastos de venta	20		(286.265)	(166.611)
Costos de distribución	20		(92.745)	(85.789)
Gastos administrativos	17, 20		(53.770)	(47.325)
Otros gastos	20		(262.644)	(172.674)
Otros ingresos			2.362	7.231
Resultados de actividades de la operación			<u>190.525</u>	<u>273.502</u>
Ingresos financieros	17		13.486	-
Costos financieros			<u>(4.160)</u>	<u>(3.954)</u>
Ingreso financieros, neto			<u>9.326</u>	<u>(3.954)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta			199.851	269.548
Impuesto a la renta, estimado	18		<u>(19.595)</u>	<u>(68.868)</u>
Ganancia neta		US\$	<u><u>180.256</u></u>	<u><u>200.680</u></u>


Sr. Gonzalo Correa
Representante Legal


Sr. Jorge Céspedes
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

					Resultados acumulados			Total patrimonio
					Reserva de capital	Utilidades disponibles	Total	
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$	231.549	21.714	21.578	510.615	10.785	521.400	796.241
Ganancia del periodo		-	-	6.342	-	194.338	194.338	200.680
Apropiación para reserva legal		-	11.780	-	-	(11.780)	(11.780)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010		231.549	33.494	27.920	510.615	193.343	703.958	996.921
Ganancia del periodo		-	-	-	-	180.256	180.256	180.256
Apropiación para reserva legal		-	19.433	-	-	(19.433)	(19.433)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>231.549</u>	<u>52.927</u>	<u>27.920</u>	<u>510.615</u>	<u>354.166</u>	<u>864.781</u>	<u>1.177.177</u>

Sr. Gonzalo Correa
Representante Legal

Sr. Jorge Caspedes
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas del 2010

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

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$	3.450.477	2.738.306
Efectivo pagado a proveedores y empleados		<u>(3.307.317)</u>	<u>(2.637.499)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación		143.160	100.807
Intereses ganados		10.342	-
Impuesto a la renta pagado		<u>(72.082)</u>	<u>(48.037)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		81.420	52.770
Flujos de efectivo utilizado en las actividades de inversión - adiciones en activo fijo		<u>(92.951)</u>	<u>(59.911)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(11.531)	(7.141)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>34.424</u>	<u>41.565</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7 US\$	<u><u>22.893</u></u>	<u><u>34.424</u></u>


Sr. Gonzalo Correa
Representante Legal


Sr. Jorge Céspedes
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

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

(1) Entidad que Reporta

Bakels Ecuador S. A. ("la Compañía") fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador el 3 de marzo de 1995, bajo la denominación social de Fermeplan S. A.. El 31 de agosto de 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 se encuentra domiciliada en San Gabriel 1529 y Valderrama, Quito – Ecuador, y su principal actividad consiste en la elaboración, importación, comercialización de pan, pastelería, galletería y todo tipo de productos relacionados con la industria panificadora.

Bakels Ecuador S. A. es una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V., quien tiene con una participación del 60%.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Para la Compañía, éstos son los primeros estados financieros preparados de conformidad con lo previsto en las NIIF. La Compañía adoptó de forma temprana la aplicación de las NIIF a partir del 1 de enero del 2010 con el objeto de presentar bajo principios contables uniformes a Moderna Alimentos S. A. una compañía relacionada. La Compañía ha seguido los procedimientos y criterios establecidos en la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en la preparación de estos estados financieros.

En la nota 23 a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y sobre la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 30 de abril del 2012 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas de la misma.

(b) Base de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del principio costo histórico.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC-21) "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera", ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda funcional. Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico en el cual opera la Compañía es el mercado ecuatoriano cuya moneda de curso legal y de unidad de cuenta es el dólar estadounidense. Consecuentemente, las transacciones en otras divisas distintas del Dólar de los Estados Unidos de América se consideran "moneda extranjera".

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con lo previsto en las NIIF requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros se describe en las siguientes notas:

- Nota 3 (a) - Instrumentos financieros
- Nota 12 - Maquinaria y equipo
- Nota 16 - Beneficios de empleados
- Nota 18 - Impuesto a la renta

(3) Políticas Contables Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros y en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, para propósitos de transición a las NIIF, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce las cuentas por cobrar y los depósitos en la fecha en la cual se originan. Los otros activos financieros, se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene como activo financiero no derivados las siguientes:

- Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos e inversiones de corto plazo adquiridas en valores altamente líquidos, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos.

- Partidas por Cobrar

Las partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Las partidas por cobrar se componen de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

ii. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en la que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la cual la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del documento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Compañía tiene como pasivos financieros no derivados a las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

iii. Capital Social

Las acciones ordinarias, única clase de acciones emitidas por la Compañía son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(b) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su valor en libros y el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

El costo de los inventarios puede ser no recuperable en caso de que los mismos estén dañados, o se encuentren parcial o totalmente obsoletos o bien si sus precios de mercado han disminuido. El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en que ocurre la pérdida.

(c) Maquinaria y Equipo

i. Reconocimiento y Medición

La partida de maquinaria y equipo es valorizada al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. La maquinaria y equipo se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Cuando partes significativas de una partida maquinaria y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de maquinaria y equipo son determinadas comparando los precios de venta con los valores en libros, y son reconocidas en el estado de resultados integrales cuando se realizan.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en maquinaria y equipo, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de maquinaria y equipo se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo. La Compañía no mantiene como política la venta de los activos fijos a terceros; por consiguiente, su base de depreciación no considera la deducción del valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de la maquinaria y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

	<u>Vidas útiles estimadas en años</u>
Instalaciones	10
Maquinaria, mobiliario y equipos	5 a 10
Equipos de computación	3
Vehículos	<u>5</u>

(d) Intangibles

Los activos intangibles mantenidos por la Compañía, consisten en marcas comerciales de vida útil indefinida. Estas marcas fueron adquiridas a Moderna Alimentos S. A. en el año 2007 y se presentan a su costo histórico menos cualquier pérdida por deterioro.

Se reconoce una partida como activo intangible cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo fluyan a la Compañía y el costo del activo pueda ser medido de forma fiable.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

(e) Deterioro

i. Activos Financieros

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que existe esa evidencia objetiva cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento por parte de un deudor, reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario de la Compañía, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel específico. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y se presenta la mejor estimación de la gerencia sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si el reverso está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto diferido activo, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor razonable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación y amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(f) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Provisión para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Además dicho Código del Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio por separado, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de crédito unitario proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos por la Compañía, utilizando información financiera pública. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos causados al cierre del ejercicio se presenta en el rubro provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio del estado de situación financiera.

Cuando tengan lugar mejoras en los beneficios del plan, la porción del beneficio mejorado que tiene relación con servicios pasados realizados por empleados será reconocida en resultados usando el método lineal en el período promedio remanente hasta que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida en que los empleados tengan derecho en forma inmediata a tales beneficios, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidas.

ii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

iii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes) y son contabilizadas como gastos a medida que el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

(g) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que será necesario un desembolso, para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(h) Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporales que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributaria, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros por su importe neto, los saldos deudores y acreedores tributarios, reconocidos como tales por autoridad tributaria, y siempre que los créditos tributarios respectivos no se hallen prescritos y que, además, se relacionen con el mismo tipo de impuesto a compensar.

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

i. Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, es probable la recuperación de la consideración adeudada, los costos asociados y las posibles devoluciones de los productos vendidos y el monto del ingreso puede ser medido de manera fiable. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de la Compañía, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

ii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(j) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses, los cuales son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos principalmente por gastos bancarios.

(4) Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero Aún no Efectivas

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2011 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIIF 7 (enmienda)	Información a revelar - transferencia de activos financieros	1 Julio 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 Enero 2013
NIC 12 (enmienda)	Impuesto diferido - recuperación de activos relevantes	1 Enero 2012
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 Enero 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 Enero 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 Enero 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 Enero 2013
NIC 27 (2011)	Estados financieros separados	1 Enero 2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 Enero 2013
NIC 1 (enmienda)	Presentación de estados financieros	1 Julio 2012
NIC 19 (enmienda)	Beneficios a los empleados	1 Enero 2013

La Administración de la Compañía con base en las evaluaciones preliminares que ha hecho, estima que la adopción de normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables requieren que se determine los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valorización y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

(a) Partidas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es equivalente a su valor nominal el cual es similar a su costo amortizado, pues se liquidan en un plazo de hasta 45 días.

(b) Pasivos Financieros no Derivados

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(6) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

Esta nota presenta información respecto a la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos para medir y administrar el riesgo, y la administración de capital por parte de la Compañía. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como por el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgo de la Compañía.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

		Valor en libros		
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	22.893	34.424	41.565
Cuentas por cobrar comerciales, netas		546.650	475.817	203.035
Otras cuentas por cobrar		<u>64.768</u>	<u>5.320</u>	<u>35.144</u>
	US\$	<u><u>634.311</u></u>	<u><u>515.561</u></u>	<u><u>279.744</u></u>

Cuentas por Cobrar Comerciales

La Compañía vende sus productos principalmente a Moderna Alimentos S. A., a distribuidores y a pequeños panificadores en todo el Ecuador; consecuentemente, el riesgo de crédito se ve afectado principalmente por las características individuales de los clientes. El 37% de las ventas de la Compañía son realizadas a Moderna Alimentos y un 20% a seis de sus clientes principales.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. La provisión considera la pérdida específica que se determina con base a una evaluación de los mismos.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Vigentes y no deteriorados	US\$	425.032	362.588	-
De 1 a 30 días		103.654	100.973	145.550
De 31 a 60 días		16.211	5.347	42.104
De 60 días a 150 días		959	6.363	13.306
Más de 150 días		<u>15.169</u>	<u>98.711</u>	<u>103.566</u>
Total	US\$	<u>561.025</u>	<u>573.982</u>	<u>304.526</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue la siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	98.165	101.491
Pérdida reconocida por deterioro		1.324	-
Reversión de provisión		-	(1.740)
Castigos		<u>(85.114)</u>	<u>(1.586)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>14.375</u>	<u>98.165</u>

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo por US\$22.893 al 31 de diciembre del 2011 (US\$34.424 y US\$41.565 al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango AAA- y AAA, según la agencia calificadora que se muestra a continuación:

<u>Banco</u>	<u>Calificación</u>	<u>Calificador</u>
Citibank N. A. (Sucursal Ecuador)	AAA	BankWatchRatings
Pacífico S. A.	AAA-	Humphreys S. A.
Pichincha C. A.	AAA-	BankWatchRatings
Produbanco S. A.	AAA-	BankWatchRatings

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía monitorea el nivel de entradas de efectivo de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas para acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados (en dólares americanos):

		Valor contable	Flujo de efectivo contractuales	0 a 3 meses	3 y 12 meses	más de 12 meses
31 de diciembre del 2011 -						
Cuentas por pagar comerciales, impuesto a la renta, otras cuentas y gastos acumulados por pagar	US\$	425.571	425.571	359.604	65.967	-
Beneficios de empleados		76.516	76.516	-	61.372	15.144
	US\$	<u>502.087</u>	<u>502.087</u>	<u>359.604</u>	<u>127.339</u>	<u>15.144</u>
31 de diciembre del 2010 -						
Cuentas por pagar comerciales, impuesto a la renta, otras cuentas y gastos acumulados por pagar	US\$	249.893	249.893	179.979	69.914	-
Beneficios de empleados		74.242	74.242	-	58.625	15.617
	US\$	<u>324.135</u>	<u>324.135</u>	<u>179.979</u>	<u>128.539</u>	<u>15.617</u>
1 de enero del 2010 -						
Cuentas por pagar comerciales, impuesto a la renta, otras cuentas y gastos acumulados por pagar	US\$	310.097	310.097	285.005	25.092	-
Beneficios de empleados		52.922	52.922	-	41.004	11.918
	US\$	<u>363.019</u>	<u>363.019</u>	<u>285.005</u>	<u>66.096</u>	<u>11.918</u>

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a estos riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

i. Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esa moneda. El riesgo está asociado a la posibilidad de que el gobierno nacional aplicase políticas monetarias que podrían conllevar a cambiar la moneda para las transacciones dentro del país.

ii. Riesgo de Tasas de Interés

Este riesgo está asociado a las tasas de interés variable de las obligaciones que la Compañía podría contraer y que estas podrían generar una incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros. La Compañía no se ve expuesta al riesgo de tasas de interés debido a que sus pasivos financieros no derivados no devengan intereses y no están asociados a ninguna tasa.

Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo de sus accionistas. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la Compañía.

El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional de manera de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Compañía con la efectividad general de costos y de evitar los procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada al nivel gerencial. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas de la Compañía para la administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- requerimientos de adecuada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de las transacciones.
- requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- documentación de controles y procedimientos.
- requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- requerimientos relacionados con el reporte de las pérdidas operacionales y las acciones de remediación propuestas.
- desarrollo de planes de contingencia.
- capacitación y desarrollo profesional.
- normas éticas y de negocios.
- mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando son efectivos.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del capital acciones, la reserva legal, utilidades disponibles y los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice deuda - patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total pasivos	US\$	502.477	324.135	363.019
Menos - efectivo y equivalente de efectivo		<u>22.893</u>	<u>34.424</u>	<u>41.565</u>
Deuda, neta	US\$	<u>479.584</u>	<u>289.711</u>	<u>321.454</u>
Total patrimonio	US\$	<u>1.177.177</u>	<u>996.921</u>	<u>796.241</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>0,41</u>	<u>0,29</u>	<u>0,40</u>

(7) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, como efectivo y equivalentes de efectivo se componen de lo siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Efectivo en caja	US\$	450	400	7.297
Efectivo en bancos		<u>22.443</u>	<u>34.024</u>	<u>34.268</u>
	US\$	<u>22.893</u>	<u>34.424</u>	<u>41.565</u>

(8) Cuentas por Cobrar Comerciales

Un resumen de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Cuentas por cobrar comerciales:				
Clientes locales	US\$	313.627	352.284	304.526
Compañías relacionadas (nota 17)		<u>247.398</u>	<u>221.698</u>	-
		561.025	573.982	304.526
Menos provisión para deterioro		<u>(14.375)</u>	<u>(98.165)</u>	<u>(101.491)</u>
	US\$	<u>546.650</u>	<u>475.817</u>	<u>203.035</u>

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y moneda, y las pérdidas por deterioro relacionadas con las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 6.

(9) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Materias primas y materiales	US\$	105.413	104.860	39.335
Productos terminados		373.905	302.878	490.686
Suministros, aditivos y empaques		290.501	197.329	230.090
Importaciones en tránsito		45.654	23.791	-
Productos en proceso		<u>-</u>	<u>171</u>	<u>198</u>
	US\$	<u>815.473</u>	<u>629.029</u>	<u>760.309</u>

(10) Otras Cuentas por Cobrar

Un detalle de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Anticipos a proveedores:				
Exterior	US\$	33.946	-	-
Locales		2.198	60	674
Servicios de Rentas Internas - SRI:				
Impuesto al valor agregado - IVA		26.271	2.737	24.431
Impuesto a la renta pagado en exceso		-	-	8.739
Otras cuentas por cobrar		<u>2.353</u>	<u>2.523</u>	<u>1.300</u>
	US\$	<u>64.768</u>	<u>5.320</u>	<u>35.144</u>

(11) Gastos Pagados por Anticipado

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, los gastos pagados por anticipado incluyen US\$5.297, US\$8.040 y US\$1.030, respectivamente, los cuales corresponden principalmente a la póliza del seguro contratado por la Compañía, el cual se amortiza considerando la vigencia de los respectivos contratos.

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

(12) Maquinaria y Equipo

A continuación se presenta el movimiento de maquinaria y equipo durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

		<u>Instalaciones</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Mobiliario y equipo de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Costo:						
Saldos al 1 enero del 2010	US\$	10.434	62.553	19.948	2.353	95.288
Adiciones		-	6.030	-	53.881	59.911
Ventas y bajas		(10.434)	(56.312)	(19.948)	(2.353)	(89.047)
Saldos al 31 de diciembre del 2010		-	12.271	-	53.881	66.152
Adiciones		-	4.974	-	87.977	92.951
Ventas y bajas		-	(800)	-	-	(800)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	-	16.445	-	141.858	158.303
Depreciación acumulada:						
Saldos al 1 enero del 2010	US\$	7.249	58.635	18.487	2.353	86.724
Adiciones		689	1.403	393	2.694	5.179
Ventas y bajas		(7.938)	(55.791)	(18.880)	(2.353)	(84.962)
Saldos al 31 de diciembre del 2010		-	4.247	-	2.694	6.941
Adiciones		-	3.499	-	13.668	17.167
Ventas y bajas		-	(378)	-	-	(378)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	-	7.368	-	16.362	23.730
Valor neto en libros:						
Al 1 de enero del 2010	US\$	3.185	3.918	1.461	-	8.564
Al 31 de diciembre del 2010	US\$	-	8.024	-	51.187	59.211
Al 31 de diciembre del 2011	US\$	-	9.077	-	125.496	134.573

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

(13) Intangibles

El movimiento de activos intangibles durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 se muestra a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Costo:				
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	90.000	90.000	95.000
Menos gasto de amortización del año		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.000</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	<u>90.000</u>	<u>90.000</u>	<u>90.000</u>

(14) Cuentas por Pagar Comerciales

El siguiente es un resumen de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Proveedores				
Exterior	US\$	155.105	1.982	114.003
Locales		178.000	86.883	33.082
Compañías relacionadas (nota 17)		<u>3.168</u>	<u>61.033</u>	<u>115.012</u>
	US\$	<u>336.273</u>	<u>149.898</u>	<u>262.097</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionada con las cuentas por pagar comerciales se revela en la nota 6.

(15) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, el detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Servicios de Rentas Internas - SRI:				
Impuesto al valor agregado por pagar	US\$	16.202	26.364	20.420
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		4.135	2.020	1.823
Provisiones varios		56.157	27.222	2.834
Otras cuentas por pagar		<u>2.994</u>	<u>1.697</u>	<u>665</u>
	US\$	<u>79.488</u>	<u>57.303</u>	<u>25.742</u>

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

(16) Beneficios de Empleados

El detalle de beneficios de empleados al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 22)	US\$	42.187	46.378	28.617
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		3.068	3.146	2.259
Beneficios por pagar		15.064	9.101	10.128
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio		<u>16.197</u>	<u>15.617</u>	<u>11.918</u>
	US\$	<u>76.516</u>	<u>74.242</u>	<u>52.922</u>
Pasivo corriente	US\$	61.372	58.625	41.004
Pasivo no corriente		<u>15.144</u>	<u>15.617</u>	<u>11.918</u>
	US\$	<u>76.516</u>	<u>74.242</u>	<u>52.922</u>

El movimiento en el valor presente de las reservas para provisiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio de los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero del 2010	US\$	9.463	2.455	11.918
Costo laboral por servicios actuales		2.863	761	3.624
Costo financiero		615	159	774
Beneficios pagados		928	697	1.625
Pérdida (ganancia) actuarial		-	(360)	(360)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		<u>(1.964)</u>	<u>-</u>	<u>(1.964)</u>
Gasto del período		<u>2.442</u>	<u>1.257</u>	<u>3.699</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010		<u>11.905</u>	<u>3.712</u>	<u>15.617</u>
Costo laboral por servicios actuales		3.422	950	4.372
Costo financiero		774	241	1.015
Beneficios pagados		-	(916)	(916)
Pérdida (ganancia) actuarial		<u>(3.887)</u>	<u>(4)</u>	<u>(3.891)</u>
Gasto del período		<u>309</u>	<u>271</u>	<u>580</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>12.214</u>	<u>3.983</u>	<u>16.197</u>

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

Según se indica en la nota 3 (f), el Código del Trabajo de la República del Ecuador establece que todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio con base en estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", a través del cual la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

El efecto positivo o negativo sobre las indemnizaciones originadas por cambios en las estimaciones o por diferencias en las tasas de rotación, mortalidad, incrementos de sueldo, inflación, tasa de descuento, se registran directamente en resultados.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo del Ecuador, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal, o un máximo igual al salario básico unificado medio del último año, 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:				
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años y menos de 20 años de servicio	US\$	8.626	7.156	4.863
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años		<u>3.588</u>	<u>4.749</u>	<u>4.600</u>
	US\$	<u>12.214</u>	<u>11.905</u>	<u>9.463</u>

Las principales premisas actuariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Tasa de descuento	7.00%	6.5%	6.5%
Tasa de incremento salarial	3.00%	2.4%	2.4%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.0%	2.0%
Tabla de rotación (promedio)	8.90%	4.9%	4.9%
Vida laboral promedio remanente	8.8	7.8	7.8
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(17) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

Las transacciones realizadas con compañías relacionadas guardan relación de equidad con otras operaciones que se efectúan regularmente.

Las principales transacciones con empresas relacionadas están dadas por operaciones mercantiles y financieras; y están referidas principalmente a compras y ventas de producto terminado y servicios de asistencia administrativa. El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas por los años terminados al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

- La Compañía adquiere de una compañía relacionada productos terminados y recibe ciertos servicios por administración, maquila y arrendamiento de maquinaria. Dichas compras y servicios se cancelan de acuerdo a las disponibilidades de la Compañía. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 las compras efectuadas ascienden a US\$644.849 (US\$392.033 en el 2010).
- La Compañía efectúa ventas de materias primas, material de empaque y producto terminado a una compañía relacionada. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 las ventas efectuadas ascienden a US\$1.329.470 (US\$1.277.957 en el 2010).
- La Compañía entrega en calidad de préstamo los excedentes de efectivo a Moderna Alimentos S. A., sobre los cuales a partir de enero del 2011 se generan rendimientos financieros a una tasa de interés del 6% anual. El ingreso por este concepto asciende a US\$13.486.

Un resumen de los saldos originados por las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Activos - cuentas por cobrar:			
Moderna Alimentos S. A.	US\$ <u>247.398</u>	<u>221.698</u>	<u>-</u>
Pasivo - cuentas por pagar:			
Moderna Alimentos S. A.	US\$ <u>3.168</u>	<u>61.033</u>	<u>115.012</u>

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

(18) Impuesto a la Renta

Gasto por Impuesto a la Renta

El gasto por concepto de impuesto a la renta se presenta a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2011	2010
Impuesto a la renta corriente	US\$	39.200	68.470
Impuesto a la renta diferido		(19.605)	398
	US\$	<u>19.595</u>	<u>68.868</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta Corriente

La tasa ecuatoriana corporativa de impuesto a la renta es el 24% en el 2011 (25% en 2010). La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% en el 2011 (25% en el 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		Año terminado el 31 de diciembre	
		2011	2010
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% en el 2011 (25% en 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	48.151	67.387
Más (menos):			
Otras deducciones - baja de cartera		(29.336)	(1.287)
Gastos no deducibles		780	2.768
	US\$	<u>19.595</u>	<u>68.868</u>

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	42.692	22.258
Impuesto a la renta corriente del año		39.200	68.470
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(42.692)	(22.258)
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta		<u>(29.390)</u>	<u>(25.778)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>9.810</u>	<u>42.692</u>

Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

Los activos y pasivos por impuesto diferido son atribuibles a lo siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Activos por:				
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	-	18.954	18.954
Otras cuentas por pagar		-	325	325
Reserva por jubilación patronal e indemnización por desahucio		<u>861</u>	<u>1.187</u>	<u>1.150</u>
		861	20.466	20.429
Pasivos por:				
Cuentas por cobrar comerciales		<u>1.251</u>	<u>1.251</u>	<u>816</u>
		<u>1.251</u>	<u>1.251</u>	<u>816</u>
Impuesto diferido, neto	US\$	<u>(390)</u>	<u>19.215</u>	<u>19.613</u>

El detalle de los activos y pasivos por impuesto diferido durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos por impuesto diferido:			
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	18.954	-
Otras cuentas por pagar		325	-
Reserva por jubilación patronal y desahucio		<u>326</u>	<u>37</u>
		19.605	37
Pasivo por impuesto diferido:			
Cuentas por cobrar comerciales		<u>-</u>	<u>435</u>
	US\$	<u>19.605</u>	<u>(398)</u>

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

(19) Capital y Reservas

Capital

El capital social de la Compañía consiste de 5.788.724 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles con valor nominal de US\$0,04 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a la reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva de Capital

El saldo de la reserva de capital cuyo monto es de US\$510.615 y de acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este monto no está sujeto a distribución de los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF:

La Superintendencia de Compañías, mediante Resolución SC.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011 determinó que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y que generaron un saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas. El saldo deudor de esta cuenta podrá ser absorbido por los resultados acumulados y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.

Utilidades Disponibles

El saldo de la cuenta utilidades disponibles constituye la acumulación de las ganancias de ejercicios correspondientes al año y de años anteriores, las que son distribuibles a los accionistas.

(20) Gastos por Naturaleza

Un resumen de los gastos por naturaleza es el siguiente:

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

		Año terminado el 31 de diciembre	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cambios en la materia prima y consumibles, productos terminados y productos en proceso	US\$	2.530.636	2.101.958
Gastos de personal administrativo		230.452	230.741
Gastos de maquila		170.774	55.603
Gastos honorarios a profesionales		125.015	96.437
Gasto promoción y publicidad		72.367	66.920
Gasto fletes y estibajes		48.014	38.467
Gastos de viaje		44.861	27.187
Gasto arriendos		23.463	22.404
Impuesto y contribuciones		14.281	10.701
Gasto almacenamiento		15.606	17.875
Gasto depreciación y amortización		16.575	4.390
Gasto mantenimiento		9.256	7.618
Otros gastos		93.634	35.466
	US\$	<u>3.394.934</u>	<u>2.715.767</u>

(21) Gastos del Personal

Un resumen de los gastos del personal es el siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	US\$	120.266	123.463
Beneficios sociales		44.372	45.092
Participación de los trabajadores en las utilidades		42.187	46.378
Indemnizaciones laborales		1.495	4.060
Movilización		11.871	5.760
Seguros médicos		5.527	5.340
Otras		4.734	648
	US\$	<u>230.452</u>	<u>230.741</u>

(22) Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes en la república del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades (PT) de la siguiente manera:

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

		Año terminado el 31 de diciembre	
		2011	2010
Total ingresos por productos vendidos	US\$	3.582.082	2.981.264
Total costos y gastos		<u>(3.300.835)</u>	<u>(2.665.736)</u>
Ganancia antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		281.247	315.528
Menos - efecto ajustes aplicación NIIF		<u>-</u>	<u>6.342</u>
Base para cálculo de participación de los trabajadores		281.247	309.186
		<u>15%</u>	<u>15%</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	<u>42.187</u>	<u>46.378</u>

(23) Explicación de Efectos de la Transición a NIIF

Como se indica en la nota 2(a), éstos son los primeros Estados Financieros de la Compañía preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación del Estado de Situación Financiera de apertura bajo "NIIF", la Compañía ha ajustado los montos reportados previamente en los Estados Financieros preparados bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Una explicación de cómo la transición de NEC a NIIF han afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo se muestra en los siguientes cuadros y notas que se acompañan:

(a) Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2010

En la preparación de los estados de situación financiera de apertura (1 de enero del 2010), y comparativo (31 de diciembre del 2010) la Compañía ha realizado ajustes y reclasificaciones de cuentas previamente reportadas en los estados financieros preparados de acuerdo con sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre los Estados de Situación Financiera al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010 se resumen a continuación:

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

31 de diciembre del 2010						1 de enero del 2010				
	<u>Saldos NEC</u>	<u>Efectos de transición NIIF</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Ref</u>	<u>Saldos NIIF</u>	<u>Saldos NEC</u>	<u>Efectos de transición NIIF</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Ref</u>	<u>Saldos NIIF</u>
Activos										
Activos corrientes:										
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 34.424	-	-		34.424	41.565	-	-		41.565
Cuentas por cobrar comerciales	473.335	3.705	(1.223)	(1)	475.817	201.070	1.965	-	(1)	203.035
Inventarios	629.029	-	-		629.029	760.309	-	-		760.309
Otras cuentas por cobrar	2.797	-	2.523	(4)	5.320	33.844	-	1.300	(4)	35.144
Gastos pagados por anticipado	8.040	-	-		8.040	1.030	-	-		1.030
Total activos corrientes	<u>1.147.625</u>	<u>3.705</u>	<u>1.300</u>		<u>1.152.630</u>	<u>1.037.818</u>	<u>1.965</u>	<u>1.300</u>		<u>1.041.083</u>
Activos no corrientes:										
Maquinaria y equipo	59.211	-	-		59.211	8.564	-	-		8.564
Intangibles	-	5.000	85.000	(3) (5)	90.000	-	-	90.000	(5)	90.000
Impuestos diferidos	-	19.215	-	(2)	19.215	-	19.613	-	(2)	19.613
Otros activos	86.300	-	(86.300)	(4) (5)	-	91.300	-	(91.300)	(4) (5)	-
Total activos no corrientes	<u>145.511</u>	<u>24.215</u>	<u>(1.300)</u>		<u>168.426</u>	<u>99.864</u>	<u>19.613</u>	<u>(1.300)</u>		<u>118.177</u>
Total activos	US\$ 1.293.136	27.920	-		1.321.056	1.137.682	21.578	-		1.159.260

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

	31 de diciembre del 2010					1 de enero del 2010				
	Saldos NEC	Efectos de transición NIIF	Reclasificaciones	Ref	Saldos NIIF	Saldos NEC	Efectos de transición NIIF	Reclasificaciones	Ref	Saldos NIIF
Pasivos y patrimonio										
Pasivos corrientes:										
Cuentas por pagar comerciales	US\$ 207.178	-	(57.280)	(6) (7)	149.898	286.931	-	(24.834)	(6) (7)	262.097
Impuesto a la renta	42.692	-	-		42.692	22.258	-	-		22.258
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	55.480	-	1.823	(7)	57.303	38.744	-	(13.002)	(7)	25.742
Beneficios de empleados	-	-	58.625	(7)	58.625	-	-	41.004	(7)	41.004
Total pasivos corrientes	305.350	-	3.168		308.518	347.933	-	3.168		351.101
Pasivos, no corrientes:										
Beneficios de empleados	15.617	-	-		15.617	11.918	-	-		11.918
Total pasivos no corrientes	15.617	-	-		15.617	11.918	-	-		11.918
Total pasivos	320.967	-	3.168		324.135	359.851	-	3.168		363.019
Patrimonio:										
Capital social	231.549	-	-		231.549	231.549	-	-		231.549
Aporte para futuras capitalizaciones	3.168	-	(3.168)	(6)	-	3.168	-	(3.168)	(6)	-
Reservas de capital	510.615	-	-		510.615	510.615	-	-		510.615
Reserva legal	33.494	-	-		33.494	21.714	-	-		21.714
Resultados por adopción NIIF por primera vez	-	27.920	-	(1) (2) (3) (4)	27.920	-	21.578	-	(1) (2) (3) (4)	21.578
Utilidades disponibles	193.343	-	-		193.343	10.785	-	-		10.785
Total patrimonio	972.169	27.920	(3.168)		996.921	777.831	21.578	(3.168)		796.241
Total pasivos y patrimonio	US\$ 1.293.136	27.920	-		1.321.056	1.137.682	21.578	-		1.159.260

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Conciliación del Patrimonio Neto

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto de la Compañía al 1 de enero del 2010 (fecha de transición) y al 31 de diciembre del 2010 (fecha de estados financieros comparativos):

	Ref.	2010	
		31 de diciembre	1 de enero
Patrimonio de la Compañía reportado según NEC	US\$	972.169	777.831
Corrección de error:			
Reconocimiento para provisión incobrables	(1)	3.705	1.965
Activos intangibles	(2)	5.000	-
Aportes para futura capitalización		(3.168)	(3.168)
Total ajustes por corrección de error		5.537	(1.203)
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:			
Efecto impuestos diferidos (diferencias temporales)	(3)	19.215	19.613
Total ajustes por adopción de NIIF		19.215	19.613
		24.752	18.410
Patrimonio de la Compañía según NIIF	US\$	996.921	796.241

(c) Estado de Resultados Integrales

Los principales efectos de la adopción de las NIIF sobre el estado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 se resumen a continuación:

Conciliación de la Utilidad Neta Reportada en el Estado de Resultados

A continuación se presenta la conciliación de la utilidad neta reportada en el estado de resultados integrales al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>Ref</u>		
Utilidad neta reportada según NEC		US\$	194.338
Corrección de error:			
Reconocimiento para provisión incobrables	(1)		1.740
Activos intangibles	(2)		5.000
Total ajustes por corrección de error			<u>6.740</u>
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:			
Efecto impuestos diferidos (diferencias temporales)	(3)		<u>(398)</u>
Total ajustes por adopción de NIIF			<u>(398)</u>
			<u>6.342</u>
Patrimonio de la Compañía según NIIF		US\$	<u>200.680</u>

Explicación resumida de los ajustes y reclasificación por aplicación de las NIIF:

Ajustes:

- (1) Corrección en la provisión por deterioro de cuentas incobrables originado en la identificación de varias cuentas por cobrar en la que su recuperación es incierta, acorde a la política para provisión por deterioro de las cuentas por cobrar definida por la Compañía.
- (2) Al 31 de diciembre del 2010 de acuerdo a las NIIF, la Compañía presenta las marcas al costo histórico neto de amortización, la amortización del 2010 fue revertida contra los resultados del ejercicio.
- (3) Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos

Reclasificaciones:

- (4) Aumento en otras cuentas por cobrar y disminución en otros activos por US\$1.300 por reclasificación de depósitos en garantías considerados por la Compañía como otras cuentas.
- (5) Aumento en activos intangibles y disminución en otros activos por US\$85.000 en el 2010 (US\$90.000 al 1 de enero del 2010), por reclasificación de las marcas adquiridas por la Compañía mantenidas como otros activos.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Notas a los Estados Financieros

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

- (6) Aumento en cuentas por pagar compañías relacionadas y disminución en aporte para futura capitalización por US\$3.168 por reclasificación de valores que no serán capitalizados.
- (7) Ciertas cuentas por pagar comerciales han sido reclasificadas a gastos acumulados por pagar por presentación en los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 y al 1 de enero del 2010.

(d) Estado de Flujos de Efectivo

No existen cambios significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

(25) Eventos Subsecuentes Posterior a la Fecha del Estado de Situación Financiera

Desde el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de abril del 2012) no han ocurrido eventos que requieran revelaciones adicionales y ajustes a los estados financieros adjuntos.