

SOCIEDAD INDUSTRIAL
RELI S.A.

Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
Conjuntamente con el informe de los
Audidores Externos



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **SOCIEDAD INDUSTRIAL RELI S. A.:**

1. Hemos auditado los estados financieros de la Compañía **SOCIEDAD INDUSTRIAL RELI S. A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del año 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación

(Continúa en la siguiente página...)



A los Accionistas de “**SOCIEDAD INDUSTRIAL RELI**” S.A.:

(Continuación...)

del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Base para la opinión

4. Al 31 de diciembre de 2010 de acuerdo con el cálculo actuarial, la Provisión para Jubilación Patronal (para la totalidad de trabajadores) asciende a US\$267.773 y para Desahucio US\$65.986, mientras que la Compañía tiene provisionado US\$194.166 y US\$62.710, respectivamente; la diferencia en la provisión por jubilación patronal asciende a US\$73.607 y para desahucio US\$3.276. A partir del año 2009, la Compañía adoptó la política de provisionar parcialmente las mismas (ver nota a los estados financieros N° 12).

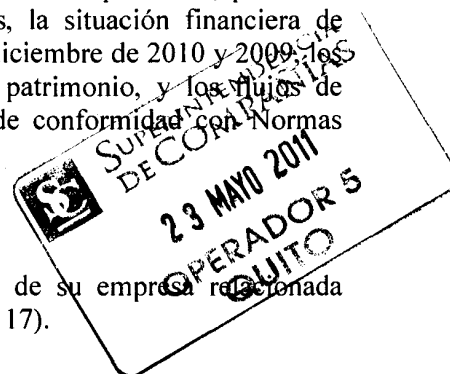
Opinión con salvedad

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto indicado en el párrafo base para la opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SOCIEDAD INDUSTRIAL RELI S. A.**, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros Asuntos:

6. La Compañía comercializa sus productos a través de su empresa relacionada CANELO S.A. (ver nota a los estados financieros N° 17).

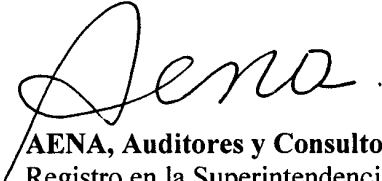
(Continúa en la siguiente página...)

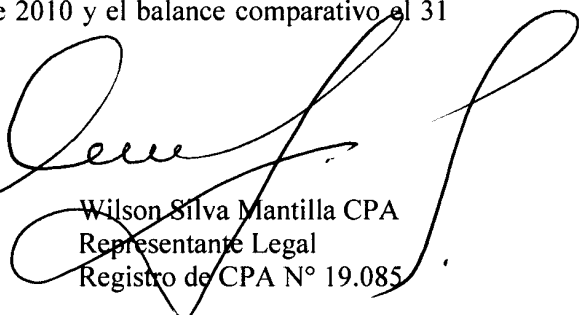


A los Accionistas de "SOCIEDAD INDUSTRIAL RELI" S.A.:

(Continuación...)

7. De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la empresa debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2012, consecuentemente el balance de apertura debe emitirse con fecha 31 de diciembre de 2010 y el balance comparativo el 31 de diciembre de 2011.


AENA, Auditores y Consultores Cia. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías del Ecuador N° 221


Wilson Silva Mantilla CPA
Representante Legal
Registro de CPA N° 19.085

Quito DM, 1 de abril de 2011

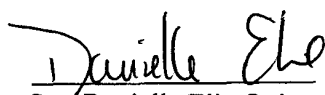


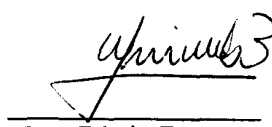
SOCIEDAD INDUSTRIAL RELI S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	808.919	535.007
Cuentas por cobrar	5	338.796	619.018
Inventarios	6	365.315	257.115
Anticipos y otras cuentas por cobrar	7	<u>197.156</u>	<u>179.237</u>
Total activos corrientes		1.710.186	1.590.377
 PLANTA Y EQUIPO	 8	 293.906	 281.802
 OTROS ACTIVOS	 9	 147.109	 161.672
 TOTAL ACTIVOS		 <u>2.151.201</u>	 <u>2.033.851</u>
 PASIVOS			
Cuentas por pagar	10	272.716	300.374
Beneficios sociales y otras cuentas	11	<u>243.180</u>	<u>233.784</u>
Total pasivos corrientes		515.896	534.158
 PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	 12	 256.876	 157.499
 PATRIMONIO		 1.378.429	 1.342.194
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)			
 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		 <u>2.151.201</u>	 <u>2.033.851</u>


Sra. Danielle Elie Quint
Gerente General


Ing. Edwin Franco
Gerente Financiero

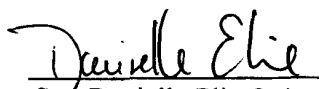

CPA. Maria Cando P.
Contadora General

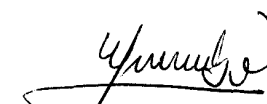
Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

SOCIEDAD INDUSTRIAL RELI S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	19	5.706.373	4.880.954
COSTO DE VENTAS		<u>-4.703.864</u>	<u>-3.882.161</u>
MARGEN BRUTO		<u>1.002.509</u>	<u>998.793</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>-782.164</u>	<u>-702.126</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>220.345</u>	<u>296.667</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Financieros		12.955	-14.475
Egresos, neto		<u>-17.095</u>	<u>-27.685</u>
Total		<u>-4.140</u>	<u>-42.160</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>216.205</u>	<u>254.507</u>
MENOS:			
Participación trabajadores	13	32.431	38.176
Impuesto a la renta	13	<u>47.043</u>	<u>54.149</u>
Total		<u>79.474</u>	<u>92.325</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>136.731</u>	<u>162.182</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>0,74</u>	<u>0,88</u>


Sra. Danielle Elie Quint
Gerente General


Ing. Edwin Franco
Gerente Financiero

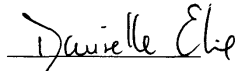

CPA. Maria Cando P.
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

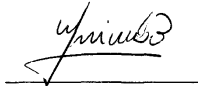
SOCIEDAD INDUSTRIAL RELI S.A

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	Capital social (Nota 14)	Reserva legal (Nota 15)	Reserva de capital (Nota 16)	Reserva facultativa	Superávit por Avalúo	Utilidades retenidas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2008	185.200	64.234	808.714	21.083	100.781	236.263	1.416.275
Declaración de dividendos	-	-	-	-	-	-236.263	-236.263
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	162.182	162.182
Saldo al 31 de diciembre de 2009	185.200	64.234	808.714	21.083	100.781	162.182	1.342.194
Declaracion de dividendos a través de compensación de cuentas	-	-	-	-	-	-100.496	-100.496
Apropiación reserva legal	-	16.218	-	-	-	-16.218	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	136.731	136.731
Saldo al 31 de diciembre de 2010	185.200	80.452	808.714	21.083	100.781	182.199	1.378.429



Sra. Danielle Elie Quint
Representante Legal



Ing. Edwin Franco
Gerente Financiero



CPA. María Cando P.
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 21) son parte integrante de estos estados financieros

SOCIEDAD INDUSTRIAL RELI S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Recibido de clientes		5.706.373	4.711.960
Pagado a proveedores y empleados		-5.387.170	-4.656.094
Comisiones e intereses		-	14.475
Otros egresos, neto		12.955	-27.685
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		332.158	42.656
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adquisición de planta y equipo, neto	8	-58.246	-49.175
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		-58.246	-49.175
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos pagados		-	-236.263
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		-	-236.263
CAJA Y EQUIVALENTES:			
Incremento (Disminución) neto durante el año		273.912	-242.782
Saldo al inicio del año	4	535.007	777.789
Saldo al final del año	4	808.919	535.007

(Continúa en la siguiente página ...)

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

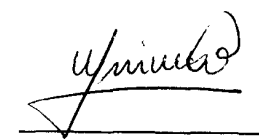
SOCIEDAD INDUSTRIAL RELI S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION			
Utilidad neta del año		136.731	162.182
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:			
Depreciación	8	46.142	51.412
Provisión cartera de dudosa recuperación	5	2.016	4.993
Baja de cuentas por cobrar	5	-8.893	-1.502
Provisión jubilación patronal y desahucio	12	99.377	83.849
Provisión impuesto a la renta y participación trabajadores	13	79.474	92.325
Cambio en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		94.278	-168.995
Inventarios		-108.200	-47.328
Anticipos y otras cuentas por cobrar		-3.356	30.333
Cuentas por pagar proveedores		-15.347	99.568
Otras cuentas por pagar		9.936	-264.181
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>332.158</u>	<u>42.656</u>


Sra. Danielle Elie Quint
Gerente General


Ing. Edwin Franco
Gerente Financiero


CPA Maria Cando P.
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

SOCIEDAD INDUSTRIAL RELI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

La Compañía se constituyó en la República del Ecuador el 14 de marzo de 1967, su objeto social es ejercer el comercio especialmente en la rama de panadería, pastelería y chocolates; la negociación con bienes raíces, en toda clase de contratos; construcción de edificios; la adquisición de acciones o participación de otras empresas; la instalación de almacenes con fines comerciales; la importación y exportación de toda clase de artículos; la asociación con personas naturales o jurídicas, representaciones comerciales del Ecuador o del exterior, pudiendo instalar agencias o representaciones en cualquier lugar del país o en el exterior.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años, es el siguiente:

<u>Indicador</u>	<u>Año</u>				
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
% de inflación anual	2,87	3,3	8,83	4,31	3,33
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	1.055	1.189	1.373	-332	-1.489
Salario Mínimo (en dólares)	160	170	200	218	240
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	10.215	10.328	10.028	7.392	8.673
Deuda Externa Privada (en millones de dólares) (la cifra del 2010 es al mes de noviembre)	6.143	5.790	7.739	5.921	5.370

2. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Esquema de políticas contables al 31 de diciembre de 2010 y 2009.-

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), el Directorio y otros cuerpos directivos de la Compañía son los responsables de la preparación y presentación de los estados financieros. La gerencia de la Compañía ha seleccionado y aplicado las políticas contables de la misma de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la Compañía. Los estados financieros presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia de la Compañía.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad en ausencia de una NEC específica, la gerencia puede utilizar su juicio para desarrollar una política contable que provea información más útil a los usuarios, al hacer este juicio, la gerencia debe considerar: a) los requerimientos en las NEC que se refieren a asuntos similares, b) las definiciones, criterios establecidos por el Comité de Pronunciamientos del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador; y, c) pronunciamientos de otros organismos para el establecimiento de normas y prácticas aceptadas en la industria a la que pertenece la Compañía.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la Compañía y de las disposiciones tributarias, es el siguiente:

Préstamos a compañías relacionadas.- Corresponden a préstamos a partes relacionadas las mismas que no generan intereses.

Provisión para cartera de dudosa recuperación.- La Compañía considera que no requiere un monto importante para posibles cuentas incobrables. Para efectos tributarios la Ley acepta como gasto del año únicamente el 1% de los créditos concedidos durante el mismo y que estén vigentes al cierre del período fiscal y que no excedan del 10% de la cartera total.

Inventarios.- Al costo promedio de adquisición, el costo no excede el valor de mercado.

Costo de ventas.- Se determina por diferencia de inventarios.

Planta y equipo.- Están registrados al valor del avalúo comercial, muebles y enseres, vehículos y equipos de computación al costo de adquisición, lo anterior con base al estudio realizado por un perito en el año 2007; los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, aplicando los porcentajes de depreciación establecidos por la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Provisión jubilación patronal y desahucio.- Se actualiza con base al correspondiente cálculo matemático actuarial y se provisiona parcialmente el mismo. Para efectos tributarios únicamente se considera como gasto deducible del año, la provisión para aquellos trabajadores que tienen más de 10 años de servicio en la Compañía.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- Constituye el cálculo del 15% sobre la utilidad contable y se carga a los resultados del año.

Impuesto a la renta.- Se calcula a la tarifa del 25% sobre la utilidad tributable y se carga a resultados del año. Si la Compañía decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tarifa del 15% siempre y cuando aumente el capital social por igual valor al de la reinversión y adquiera maquinaria nueva o equipos que lo destinen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.

Utilidad neta por acción.- La utilidad neta por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año para las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la Compañía se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo de 2000.

b) Implementación de Normas Internacionales de Información Financiera

La Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió las respectivas resoluciones en las que establecen el siguiente cronograma para la implementación y adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF:

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

1 de enero de 2010	Compañías de auditoría externa y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores.
1 de enero de 2011	Compañías con activos iguales o superiores a cuatro millones de dólares; holding, tenedoras de acciones, compañías de economía mixta, las entidades del sector público y sucursales de compañías extranjeras.
1 de enero de 2012	El resto de compañías no consideradas como PyMES, SOCIEDAD INDUSTRIAL RELI S.A. se encuentra dentro de este grupo.
1 de enero de 2012	Con fecha 12 de enero de 2011 la Superintendencia de Compañías emitió la resolución SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 donde se determinan los parámetros para considerar a una empresa como PyMES y los criterios son: a) activos totales inferiores a 4 millones de dólares, b) registren un valor bruto de ventas anuales inferior a 5 millones de dólares; y, c) tengan menos de 200 trabajadores; estas empresas deben aplicar NIIF para PyMES pudiendo también adoptar NIIF completas.

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la empresa debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2012, consecuentemente el balance de apertura debe emitirse con fecha 31 de diciembre de 2010 y el balance comparativo el 31 de diciembre de 2011.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	37.270	38.029
Bancos	129.846	32.673
Inversiones a corto plazo (1)	641.803	464.305
	<u>808.919</u>	<u>535.007</u>

(Continúa en la siguiente página...)

4. CAJA Y EQUIVALENTES

(Continuación...)

(1) En el año 2010 y 2009 el saldo incluye: depósitos en el Banco Pichincha Miami por 219.732 y 212.290 a una tasa de interés de 3,12% y 3,63% respectivamente, depósito a plazo fijo en Produbank por 211.562 y 206.006 a la tasa de interés promedio de esta inversión es de 2,40% y 2.40% respectivamente, depósitos a plazo fijo en Banco Produbanco por 200.000 y 46.009 a una tasa de interés promedio del 5,25% y 6,25% respectivamente.

5. CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	2010	2009
Clientes	7.336	10.968
Partes relacionadas (1)	331.460	614.927
	<u>338.796</u>	<u>625.895</u>
Menos - provisión cartera de dudosa recuperación	-	-6.877
	<u>338.796</u>	<u>619.018</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N°.17.

El movimiento de la provisión para cartera de dudosa recuperación durante el año fue el siguiente:

	2010	2009
Saldo al comienzo del año	6.877	3.386
Provisión del año	2.016	4.993
(-) Castigos	-8.893	-1.502
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>6.877</u>

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	2010	2009
Materia prima	174.632	97.601
Empaques	179.450	147.475
Productos terminados	9.562	358
Productos terceros	1.601	11.232
Importaciones en tránsito	70	449
	<u>365.315</u>	<u>257.115</u>

7. ANTICIPOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	2010	2009
Anticipos:		
Anticipo trabajadores	797	629
Gastos pagados por anticipado	20.611	10.871
Anticipo a proveedores (1)	59.112	7.975
	<u>80.520</u>	<u>19.475</u>
	2009	2008
Otras cuentas por cobrar:		
Retenciones en la Fuente (2)	91.458	83.474
Crédito tributario por IVA	12.998	13.248
Otros	12.180	63.040
	<u>116.636</u>	<u>159.762</u>
Total	<u>197.156</u>	<u>179.237</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010 incluye un anticipo por 50.000 para la adquisición de un inmueble en la ciudad de Quito en el sector de la Avenida Brasil, en el que se tiene previsto funcione un nuevo local.

(2) Al cierre del año 2010 corresponde a retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta en el año 2010 por 67.992 y en el año 2009 por 23.466.

8. PLANTA Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	% de tasa anual de Depreciación	2010	2009
Maquinaria y equipo	10	533.460	484.220
Muebles y enseres	10	143.707	143.707
Vehículos	20	123.605	114.240
Herramientas	10	8.374	8.374
Equipos de computación	33	83.114	83.473
Instalaciones en locales	-	74.623	74.623
Total		<u>966.883</u>	<u>908.637</u>
Menos - depreciación acumulada		<u>-672.977</u>	<u>-626.835</u>
Neto		<u>293.906</u>	<u>281.802</u>

(Continúa en la siguiente página...)

8. PLANTA Y EQUIPO

(Continuación...)

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	281.802	284.039
Adiciones, neto (1)	58.606	49.175
Bajas	-360	-
Depreciación del año	-46.142	-51.412
Saldo al final del año	<u>293.906</u>	<u>281.802</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010 corresponde a la adquisición de maquinaria por 49.241 y vehículos por 9.365.

9. OTROS ACTIVOS

Un detalle del rubro es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inversiones BNP Paribas (1)	104.922	104.922
Otros Activos (2)	77.799	68.100
Menos – amortización acumulada	-35.612	-11.350
	<u>147.109</u>	<u>161.672</u>

(1) Para el año 2010 y 2009 el saldo corresponde a un portafolio de inversiones en: cash monetario, acciones, fondos, productos estructurados e intereses acumulados, las mismas que al cierre del año no han sido actualizadas considerando la fluctuación del precio de las mismas en el respectivo mercado. Las variaciones en el precio de las inversiones la administración de la Compañía considera que no son importantes.

(2) Dentro de este rubro al 31 de diciembre de 2010 se incluyen 11.686 por moldes y 30.501 por planchas y cireles, los cuales están siendo amortizados a 3 años.

10. CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Locales (1)	272.716	256.305
Partes Relacionadas (2)	-	44.069
	<u>272.716</u>	<u>300.374</u>

(Continúa en la siguiente página...)

10. CUENTAS POR PAGAR

(Continuación...)

(1) Los auditores externos no recibieron respuesta a su solicitud de confirmación por el año 2010 de cuentas por pagar a proveedores por 136.536, para verificar el saldo de las cuentas por pagar aplicaron procedimientos alternativos, tales como: revisión de facturas, pagos posteriores.

(2) Ver Notas a los estados financieros N° 17.

11. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Beneficios sociales (1)	72.949	70.774
Participación de trabajadores en las utilidades	32.431	38.176
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	24.658	17.504
Obligaciones tributarias (2)	95.002	96.657
Otras	18.140	10.673
	<u>243.180</u>	<u>233.784</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010 corresponde a provisiones por: Décimo Tercer Sueldo por 7.286, Décimo Cuarto Sueldo por 15.477, Fondos de Reserva por 23.096 y Vacaciones por 27.090.

(2) Al 31 de diciembre de 2010, el rubro incluye el Impuesto a la Renta del año por 47.043, Impuesto al Valor Agregado por 34.458, Retenciones en la Fuente del Impuesto al Valor Agregado por 7.598 y Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta por 5.902.

12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Jubilación patronal	194.166	125.525
Bonificación por desahucio	62.710	31.974
	<u>256.876</u>	<u>157.499</u>

(Continúa en la siguiente página...)

12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

(Continuación...)

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	157.499	73.650
Pagos	-	-7.540
Provisión del año	64.537	91.389
Ajustes	34.840	-
Saldo al final del año	<u>256.876</u>	<u>157.499</u>

Al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo con el cálculo actuarial, la Provisión para Jubilación Patronal asciende a 267.773 y para desahucio 65.986, mientras que la Compañía tiene provisionado 194.166 y 62.710, respectivamente; la diferencia en la provisión por jubilación patronal asciende a 73.607 y para desahucio 3.276. A partir del año 2009, la Compañía adoptó la política de provisionar parcialmente estas diferencias a cinco años.

13. IMPUESTO A LA RENTA**a) Conciliación tributaria.-**

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la Compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de participación		
a trabajadores e impuesto a la renta	216.205	254.507
(-) 15% Participación trabajadores	-32.431	-38.176
Utilidad antes de impuesto a la renta	183.774	216.331
(+) Gastos no deducibles	37.963	31.454
(-) Otras deducciones	-33.564	-31.189
Base imponible para impuesto a la renta	188.173	216.596
Impuesto a la renta 25%	<u>47.043</u>	<u>54.149</u>

(Continúa en la siguiente página...)

13. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

b) Movimiento de impuesto a la renta.-

El movimiento de impuesto a la renta durante el año es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al inicio del año	-29.325	38.632
Pagos	-	-38.632
Anticipo de impuesto a la renta	-	-30.004
Otros	5.859	-
Retenciones en la fuente	-67.992	-53.470
Impuesto a la renta del año	47.043	54.149
Saldo al final del año	-44.415	-29.325

c) Revisiones fiscales.-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1995 y no existen glosas pendientes de liquidación o pago.

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital social está compuesto por 185.200 acciones con un valor nominal de un dólar cada una.

15. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria hasta el 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no se puede distribuir como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

16. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos transferidos de la cuenta reserva revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria en el año 2000 con motivo de dolarización de los saldos; esta reserva únicamente puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

17. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar:		
Canelo S.A.	204.905	488.372
Danelida S.A. (1)	126.555	126.555
	<u>331.460</u>	<u>614.927</u>
 Cuentas por pagar:		
Canelo S.A.	-	10.541
Danelida S.A.	-	33.528
	<u>-</u>	<u>44.069</u>
 Ventas de producto:		
Canelo S.A.	<u>5.706.373</u>	<u>4.880.954</u>

(1) Esta cuenta por cobrar viene desde años anteriores, se tiene previsto cobrar la misma en el año 2011.

18. COMERCIALIZACION DE PRODUCTOS

El 100% de los productos que fabrica la Compañía se comercializan a través de su compañía relacionada Canelo S.A.

19. PRINCIPALES CONTRATOS

Contrato de Arrendamiento.- BLASCAL entrega en arrendamiento a Reli S.A., el inmueble con todas sus edificaciones, usos y costumbres, el cual será destinado única y exclusivamente para el desarrollo de actividades de producción, para bodegas y para oficinas, por esto pagará como canon de arrendamiento durante el año 2010 el valor de 13.466 mensuales; este contrato tiene una duración de cinco años.

Contrato de Distribución.- La Compañía firma un contrato exclusivo de distribución de sus productos a CANELO S.A.; Sociedad Industrial Reli S.A. entregará a CANELO S.A., una "Lista de Precios" de los productos para su venta al público en la que se indicará su período de vigencia, la escala de descuentos, etc., y se compromete a mantenerla actualizada; este contrato tiene una duración hasta el 2011.

(Continúa en la siguiente página...)

19. PRINCIPALES CONTRATOS

(Continuación...)

Contrato de Representación y Prestación de Servicios de Administración.- El 28 de junio de 2009, se suscribió un Adéndum al Contrato de Representación y Prestación de Servicios de Administración suscrito con DANELIDA S.A, con el objeto de capacitar al personal de CYRANO-CORFU. Los honorarios que la Compañía paga a DANELIDA S.A, desde el 1 de julio del año 2009 son de 33.000 mensuales.

20. CODIGO DE LA PRODUCCION

En el Registro Oficial N° 351 (Suplemento) del 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión aprobado por la Asamblea Nacional. El mencionado Código tiene por objeto impulsar toda actividad productiva y regular este proceso en las etapas de producción, distribución, intercambio, comercio, consumo, manejo de externalidades e inversiones productivas orientadas a la realización del Buen Vivir. El Código de la Producción también busca generar y consolidar las regulaciones que potencien, impulsen e incentiven la producción de mayor valor agregado, que establezcan las condiciones para incrementar productividad y promuevan la transformación de la matriz productiva, facilitando la aplicación de instrumentos de desarrollo productivo, que permitan generar empleo de calidad y un desarrollo equilibrado, equitativo, eco-eficiente y sostenible con el cuidado de la naturaleza; entre los principales aspectos están:

- a. **Fijación del salario digno.-** El mismo que debe cubrir las necesidades básicas de los trabajadores y su familia y este corresponde al costo de la canasta básica familiar dividido por el número de perceptores del hogar. El costo de de la canasta básica y el número de perceptores será determinado por el organismo rector de las estadísticas y censos nacionales oficiales del país de manera anual y servirá de base para la determinación del salario digno. Los componentes del salario digno son: el sueldo mensual, la decimotercera y cuarta remuneración, las comisiones, la participación en las utilidades de la empresa, los beneficios adicionales concedidos por contratos colectivos, los fondos de reserva, dividido para doce. A partir del año 2011 los empleadores que no hubieren pagado a todos sus trabajadores un monto igual o superior al salario digno mensual, deberán calcular una compensación económica obligatoria adicional que será pagada como aporte para alcanzar el salario digno. La Compensación Económica se liquidará hasta el 31 de diciembre del ejercicio fiscal correspondiente y se podrá distribuir hasta el mes de marzo del año siguiente, entre los trabajadores que no hubieran recibido un salario digno en el ejercicio fiscal anterior.

(Continúa en la siguiente página...)

20. CODIGO DE LA PRODUCCION

(Continuación...)

- b. **Incentivos Tributarios.-** Se establecen incentivos fiscales, entre los más importantes están: a) reducción progresiva en tres puntos porcentuales en el impuesto a la renta para las empresas, esto es, en el año fiscal 2011 tributarán el 24%, en el año fiscal 2012 tributarán el 23% y en el año fiscal 2013 tributarán el 22%, b) se conceden beneficios para la apertura del capital social a favor de los trabajadores, c) se concede la exoneración del impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo, d) se otorga la exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva; y, e) la reforma al cálculo del impuesto a la renta.
- c. **Fomento de las exportaciones.-** Se establecen mecanismos para incentivar las exportaciones de productos ecuatorianos.
- d. **Reformas al sistema aduanero.-** Existen varias reformas al sistema aduanero vigente en el Ecuador, a fin de fortalecer el control del comercio exterior.

El Reglamento para la aplicación del Código de la Producción aún no ha sido emitido.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2010 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (abril, 1 de 2011), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos.