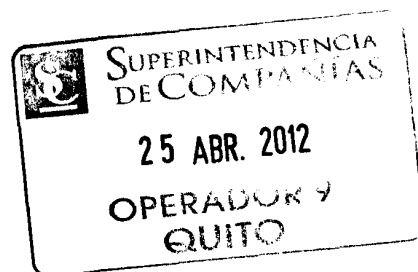


SOCIEDAD INDUSTRIAL
RELI S.A.

Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010
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 2011 y 2010 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

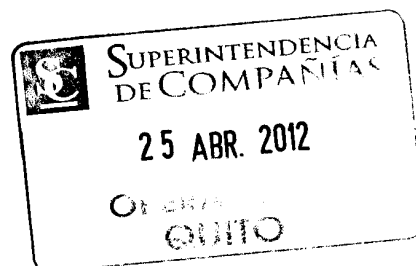
2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable 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 2011, de acuerdo con el cálculo actuarial, la Provisión para Jubilación Patronal (para la totalidad de trabajadores) es de a US\$266.160 la Compañía tiene provisionado US\$194.216; la diferencia asciende a US\$71.944. (ver nota a los estados financieros N° 12).

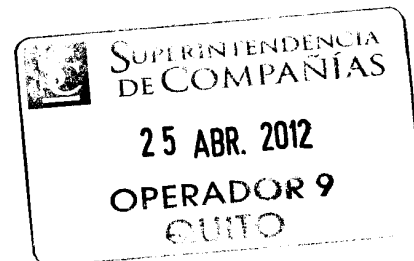
Opinión con salvedad

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 2011 y 2010, 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. El 1 de mayo del 2011 se inicia el trámite con la elaboración de la escritura de la fusión por absorción que realiza Sociedad Industrial Reli S.A. a sus Compañías Relacionadas Canelo S.A. y Danelida S.A., la reforma de estatuto social y el aumento de capital de US\$ 4.000. La aprobación de este trámite lo realizó la Superintendencia de Compañías en octubre 11 del 2011 y la inscripción en el registro mercantil se lo hizo en enero 3 del 2012

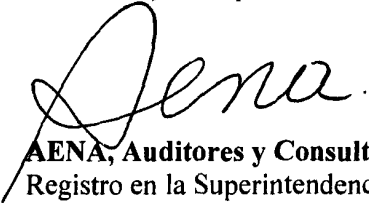
(Continúa en la siguiente página...)

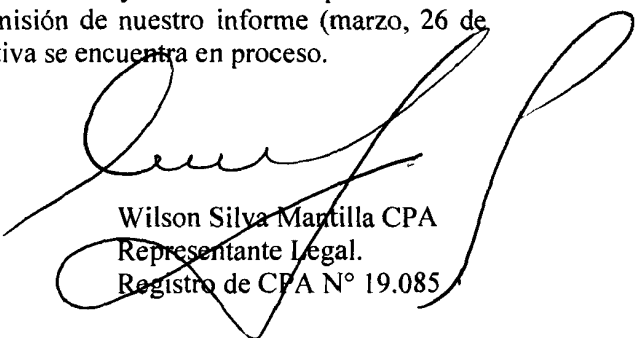


A los Accionistas de **SOCIEDAD INDUSTRIAL RELI S.A.:**

(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; a la fecha de emisión de nuestro informe (marzo, 26 de 2012) la implementación de esta normativa se encuentra en proceso.


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


Wilson Silva Martilla CPA
Representante Legal.
Registro de CPA N° 19.085

Quito DM, 26 de marzo de 2012



SOCIEDAD INDUSTRIAL RELI S.A.

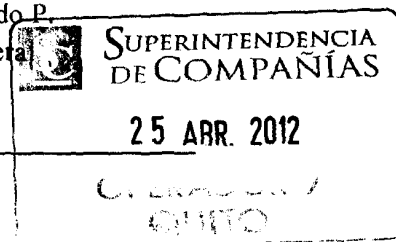
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	1.719.305	808.919
Cuentas por cobrar	5	302.677	338.796
Inventarios	6	406.385	365.315
Anticipos y otras cuentas por cobrar	7	166.159	197.156
Total activos corrientes		2.594.526	1.710.186
PLANTA Y EQUIPO	8	377.731	293.906
OTROS ACTIVOS	9	24.097	147.109
TOTAL ACTIVOS		<u>2.996.354</u>	<u>2.151.201</u>
PASIVOS			
Cuentas por pagar	10	1.009.221	272.716
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	11	322.323	243.180
Total pasivos corrientes		1.331.544	515.896
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	12	255.573	256.876
PATRIMONIO		1.409.237	1.378.429
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2.996.354</u>	<u>2.151.201</u>


Sra. Danielle Elie Quint
Gerente General


CPA María Cando P.
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

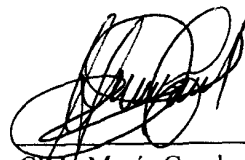


SOCIEDAD INDUSTRIAL RELI S.A.

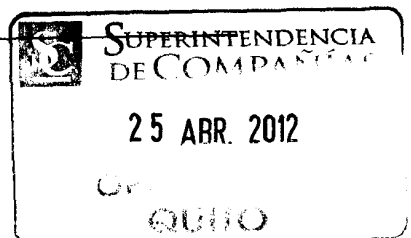
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
VENTAS NETAS	18	6.600.091	5.706.373
COSTO DE VENTAS		<u>-5.489.413</u>	<u>-4.703.864</u>
MARGEN BRUTO		<u>1.110.678</u>	<u>1.002.509</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>-845.502</u>	<u>-782.164</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>265.176</u>	<u>220.345</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Financieros		31.028	12.955
Egresos, neto		<u>22.113</u>	<u>-17.095</u>
Total		<u>53.141</u>	<u>-4.140</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>318.317</u>	<u>216.205</u>
MENOS:			
Participación trabajadores	13	47.748	32.431
Impuesto a la renta	13	<u>57.562</u>	<u>47.043</u>
Total		<u>105.310</u>	<u>79.474</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>213.007</u>	<u>136.731</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>1,15</u>	<u>0,74</u>


Sra. Danielle Elie Quint
Gerente General


CPA. María Cando P.
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros



SOCIEDAD INDUSTRIAL RELISA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(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 2009	185.200	64.234	808.714	21.083	100.781	162.182	1.342.194
Declaracion de dividendos a traves de compensacion 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
Declaracion de dividendos	-	-	-	-	-	-182.199	-182.199
Apropiación reserva legal	-	12.148	-	-	-	-12.148	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	213.007	213.007
Saldo al 31 de diciembre de 2011	185.200	92.600	808.714	21.083	100.781	200.859	1.409.237


 Sr. Danielle Elie Quint
 Representante Legal


 CPA. Maria Cando P.
 Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 20) son parte integrante de estos estados financieros

SOCIEDAD INDUSTRIAL RELI S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

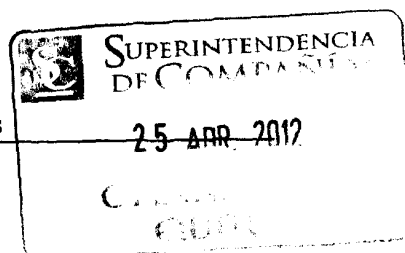
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Recibido de clientes		6.667.207	5.706.373
Pagado a proveedores y empleados		-5.673.624	-5.387.170
Otros egresos, neto		53.141	12.955
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>1.046.724</u>	<u>332.158</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adquisición de planta y equipo, neto	8	<u>-136.338</u>	<u>-58.246</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>-136.338</u>	<u>-58.246</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
CAJA Y EQUIVALENTES:			
Incremento neto durante el año		910.386	273.912
Saldo al inicio del año	4	<u>808.919</u>	<u>535.007</u>
Saldo al final del año	4	<u><u>1.719.305</u></u>	<u><u>808.919</u></u>

(Continúa en la siguiente página ...)

Las notas adjuntas (1 a 20) 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 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

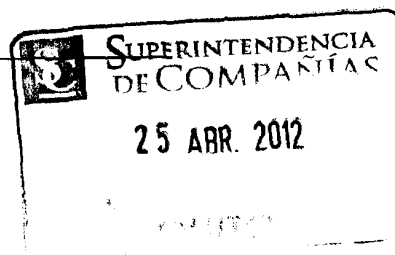
(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION			
Utilidad neta del año		213.007	136.731
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:			
Depreciación	8	52.513	46.142
Provisión cartera de dudosa recuperación	5	1.566	2.016
Baja de cuentas por cobrar	5	-1.566	-8.893
Provisión jubilación patronal y desahucio	12	1.303	99.377
Provisión impuesto a la renta y participación trabajadores	13	105.310	79.474
Cambio en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		36.119	94.278
Inventarios		-41.070	-108.200
Anticipos y Otras cuentas por cobrar		30.997	-3.356
Cuentas por pagar proveedores		696.321	-15.347
Otras cuentas por pagar		-47.776	9.936
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>1.046.724</u>	<u>332.158</u>


Sra. Danielle Elie Quint
Gerente General


CPA. María Cando P.
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros



SOCIEDAD INDUSTRIAL RELI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

a) Operaciones.

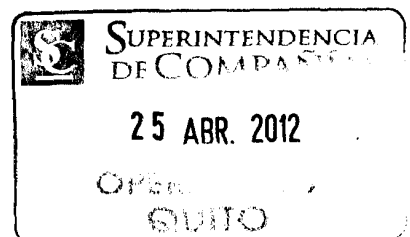
La Compañía se constituyó en la República del Ecuador el 14 de marzo de 1967, su objeto social es ejercer el comercio especialmente en la rama de panadería, pastelería y chocolates; la negociación con bienes raíces, en toda clase de contratos; construcción de edificios; la adquisición de acciones o participación 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.

b) Fusión por absorción.

El 1 de mayo del 2011 se inicia el trámite con la elaboración de la escritura de la fusión por absorción que realiza Sociedad Industrial Reli S.A. a sus Compañías Relacionadas Canelo S.A. y Danelida S.A. la reforma de estatuto social y el aumento de capital de 4.000. La aprobación de este trámite realizó la Superintendencia de Compañías en octubre 10 de 2011 en base a los balances presentados al 30 de abril del 2011, la legalización de la fusión y la inscripción en el registro mercantil se hizo en enero 3 del 2012.

Reli S.A. asume todos los activos pasivos y patrimonio de las empresas absorbidas, el nuevo capital se conforma del 31,8% para LARMIN GROUP LLC y el 68.2% para Danielle Elie Quint.

La transferencia de bienes muebles e inmuebles se lo realiza al valor neto en libros de conformidad con los balances de diciembre 2011.



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>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
% de inflación anual	3,3	8,83	4,31	3,33	5,41
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	1.189	1.373	-332	-1.489	-717
Salario Mínimo (en dólares)	170	200	218	240	264
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	10.328	10.028	7.392	8.673	10.055
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	5.790	7.739	5.921	5.264	5.076

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

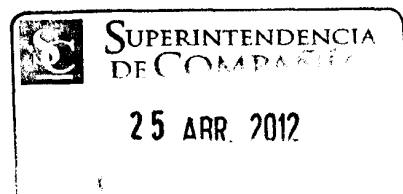
a) Esquema de políticas contables al 31 de diciembre de 2011 y 2010.-

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:

(Continúa en la siguiente página...)



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

(Continuación...)

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.

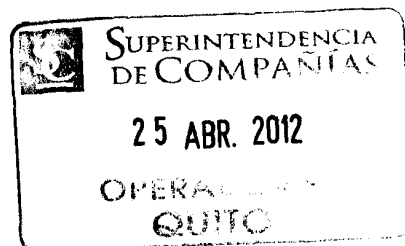
Provisión jubilación patronal y desahucio.- Se actualiza con base al correspondiente cálculo matemático actuarial y se provisiona parcialmente el mismo. Para efectos tributarios únicamente se considera como gasto deducible del año, la provisión para aquellos trabajadores que tienen más de 10 años de 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 24% (para el año 2011) sobre la utilidad tributable y se carga a resultados del año y 25% (para el año 2010). Si la Compañía decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tarifa del 14% 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.

(Continúa en la siguiente página...)



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

(Continuación...)

Dividendos.- Se ha adoptado la política de distribuir como dividendos a favor de accionistas la totalidad de la utilidad neta del año.

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.

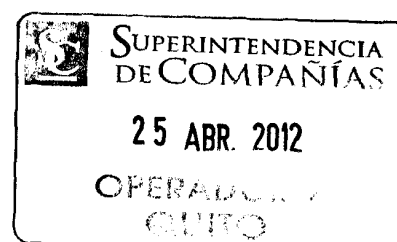
Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la Compañía se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo de 2000.

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:

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.

(Continúa en la siguiente página...)



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

(Continuación...)

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>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	38.810	37.270
Bancos	153.169	129.846
Inversiones a corto plazo (1)	1.527.326	641.803
	<u>1.719.305</u>	<u>808.919</u>

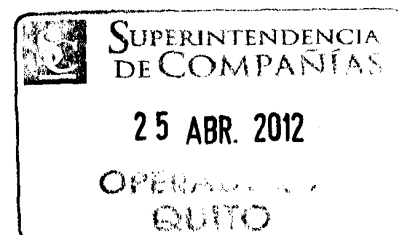
(1) En el año 2011 y 2010 el saldo incluye: depósitos en el Banco Pichincha Miami por 227.518 y 219.732 a una tasa de interés de 3,70% y 3,12% respectivamente, depósito a plazo fijo en Produbank por 217.157 y 211.562 a la tasa de interés promedio de esta inversión es de 2,00% y 2,40% respectivamente, depósitos a plazo fijo en Banco Produbanco por 377.729 y 200.000 a una tasa de interés promedio del 5,00% y 5,25% respectivamente, depósitos en BNP Paribas en un portafolio de inversiones por 704.922 que se compone de: año 2010 fue presentado en inversiones largo plazo por 104.922 más nuevos depósitos por 600.000 (ver nota a los estados financieros N° 10 numeral 2) realizados en el 2011, al cierre del año no fue actualizado este portafolio considerando la fluctuación del precio en el respectivo mercado. Las variaciones en el precio de las inversiones la administración de la Compañía considera que no son importantes.

5. CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	26.232	7.336
Partes relacionadas (1)	276.445	331.460
	302.677	338.796
Menos - provisión cartera de dudosa recuperación	-	-
	<u>302.677</u>	<u>338.796</u>

(Continúa en la siguiente página...)



5. CUENTAS POR COBRAR

(Continuación...)

(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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al comienzo del año	-	6.877
Provisión del año	1.566	2.016
(-) Castigos	<u>-1.566</u>	<u>-8.893</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>-</u>

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materia prima	195.199	174.632
Empaques	186.138	179.450
Productos terminados	13.542	9.562
Productos terceros	2.647	1.601
Importaciones en tránsito y otros (1)	<u>8.859</u>	<u>70</u>
	<u>406.385</u>	<u>365.315</u>

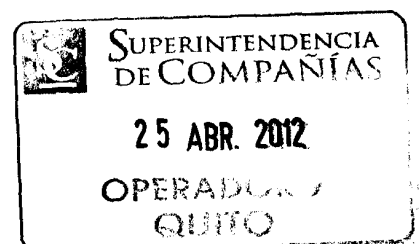
(1) Incluye en el 2011 inventario de material de limpieza por 5.468.

7. ANTICIPOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Anticipos:		
Anticipo trabajadores	6.162	797
Gastos pagados por anticipado	24.528	20.611
Anticipo a proveedores (1)	<u>9.752</u>	<u>59.112</u>
	<u>40.442</u>	<u>80.520</u>

(Continúa en la siguiente página...)



7. ANTICIPOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(Continuación...)

	2011	2010
Otras cuentas por cobrar:		
Retenciones en la fuente (2)	56.891	91.458
Crédito tributario por IVA	17.190	12.998
Otros (1)	51.636	12.180
	<u>125.717</u>	<u>116.636</u>
Total	<u>166.159</u>	<u>197.156</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2011 el anticipo de 50.000 que se había entregado el año anterior para la adquisición de un inmueble en la ciudad de Quito en el sector de la avenida Brasil fue reclasificado a otras cuentas por cobrar; en el año 2012 se está preparando un acuerdo de mutuo desistimiento de esta compra.

(2) Al cierre del año, corresponde al saldo de retenciones en la fuente del año 2011, en el 2010 retenciones de este año por 67.992 y del 2009 por 23.466 (ver nota a los estados financieros N° 13).

8. PLANTA Y EQUIPO

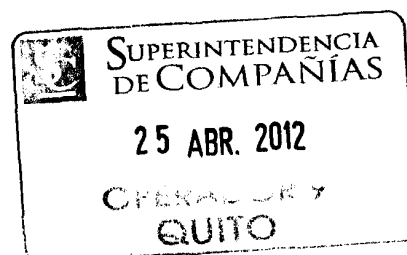
El rubro está conformado por:

	% de tasa anual de Depreciación	2011	2010
Maquinaria y equipo	10	616.851	533.460
Muebles y enseres	10	143.707	143.707
Vehículos	20	174.456	123.605
Herramientas	10	8.374	8.374
Equipos de computación	33	85.210	83.114
Instalaciones en locales	10	74.622	74.623
Total		<u>1.103.220</u>	<u>966.883</u>
Menos - depreciación acumulada		<u>-725.489</u>	<u>-672.977</u>
Neto		<u>377.731</u>	<u>293.906</u>

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	293.906	281.802
Adiciones, neto (1)	136.338	58.246
Depreciación del año	<u>-52.513</u>	<u>-46.142</u>
Saldo al final del año	<u>377.731</u>	<u>293.906</u>

(1) En el año 2011 corresponde principalmente a la adquisición de una planta de tratamiento de agua por 64.502 y compra un chasis y furgón de 6 toneladas por 39.627.



9. OTROS ACTIVOS

Un detalle del rubro es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inversiones BNP Paribas (1)	-	104.922
Otros Activos (2)	85.642	77.799
Menos – amortización acumulada	<u>-61.545</u>	<u>-35.612</u>
	<u>24.097</u>	<u>147.109</u>

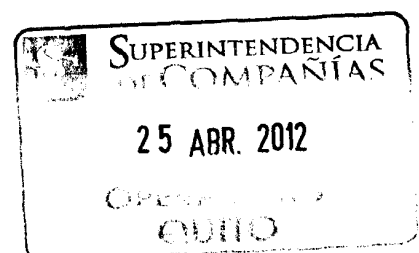
- (1) Para el año 2011 se presentan en caja y equivalentes. (nota estados financieros N° 4).
- (2) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se incluye principalmente 3.895 y 11.686 por moldes 20.202 y 30.501 por planchas y cireles respectivamente, los cuales están siendo amortizados a 3 años.

10. CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Locales (1)	310.434	272.716
Partes Relacionadas (2)	<u>698.787</u>	<u>-</u>
	<u>1.009.221</u>	<u>272.716</u>

- (1) Los auditores externos no recibieron respuesta a su solicitud de confirmación por el año 2011 y 2010 de cuentas por pagar a proveedores por 127.725 y 136.536 respectivamente, para verificar el saldo de las cuentas por pagar aplicaron procedimientos alternativos, tales como: revisión de facturas, pagos posteriores.
- (2) Corresponde principalmente a transferencias desde la cuenta bancaria de Canelo para realizar inversiones en el BNP por 600.000 en octubre y diciembre 2011, y también las utilidades del 2010 de la señora Danielle Elie Quint por 94.139 que fueron pagados por la Compañía Canelo (Nota a los estados financieros N° 17).



11. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios sociales (1)	84.636	72.949
Participación de trabajadores en las utilidades (4)	47.748	32.431
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	29.708	24.658
Obligaciones tributarias (2)	54.718	95.002
Dividendos por pagar (3)	88.059	-
Otras	17.454	18.140
	<u>322.323</u>	<u>243.180</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde a provisiones por: Décimo Tercer Sueldo por 8.148 y 7.286, Décimo Cuarto Sueldo por 22.025 y 15.477 y Vacaciones por 54.463 y 27.090 respectivamente.

(2) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el rubro, Impuesto al Valor Agregado por 36.112 y 34.458, Retenciones en la fuente del Impuesto al Valor Agregado por 9.422 y Retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta por 9.184 y 5.902 respectivamente.

(3) Dividendos pendientes a Larmin Group LLC por el año 2010 y 2009 por 42.592 y 45.467 respectivamente.

(4) Ver nota a los estados financieros N° 13

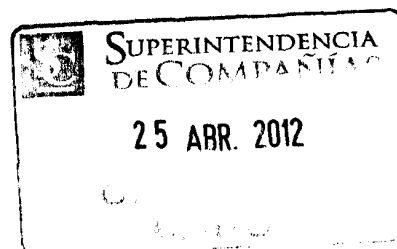
12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El rubro está conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Jubilación patronal	194.216	194.166
Bonificación por desahucio	61.357	62.710
	<u>255.573</u>	<u>256.876</u>

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al comienzo del año	256.876	157.499
Provisión del año	-	64.537
Ajustes	-1.303	34.840
Saldo al final del año	<u>255.573</u>	<u>256.876</u>

Al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con el cálculo actuarial, la Provisión para Jubilación Patronal asciende a 266.160 y para desahucio 61.357 mientras que la Compañía tiene provisionado 194.216 y 61.357 respectivamente; la diferencia en la provisión por jubilación patronal asciende a 71.944 (la diferencia corresponde a empleados de menos de 10 años de trabajo).



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>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	318.317	216.205
(-) 15% Participación trabajadores	-47.748	-32.431
Utilidad antes de impuesto a la renta	270.569	183.774
(+) Gastos no deducibles	13.263	37.963
(-) Otras deducciones (1)	-43.988	-33.564
Base imponible para impuesto a la renta	239.844	188.173
Impuesto a la renta 24% y 25%	57.562	47.043

(1) Corresponde a deducción por pago a trabajadores con discapacidad.

b) Movimiento de impuesto a la renta.-

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	-44.415	-29.325
Anticipo de impuesto a la renta	-	-
Otros	-	5.859
Retenciones en la fuente	-70.038	-67.992
Impuesto a la renta del año	57.562	47.043
Saldo al final del año	-56.891	-44.415

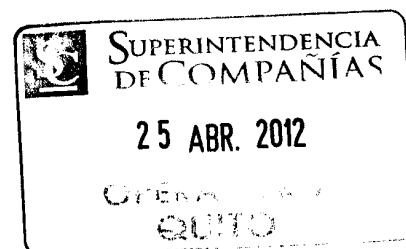
Para la liquidación del impuesto a la renta 2011, la Compañía utilizó retenciones en la fuente que mantenía a su favor.

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 2011 y 2010 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>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar:		
Canelo S.A. (1)	149.890	204.905
Danelida S.A. (1)	126.555	126.555
	<u>276.445</u>	<u>331.460</u>
 Cuentas por pagar:		
Canelo S.A. (1)	698.787	-
	<u>698.787</u>	<u>-</u>
 Ventas de producto:		
Canelo S.A.	6.573.859	5.706.373
	<u>6.573.859</u>	<u>5.706.373</u>
 Prestación de Servicios Administrativos:		
Danelida S.A.	396.000	396.000
	<u>396.000</u>	<u>396.000</u>

- (1) Estas cuentas, se consolidarán con la Fusión por absorción que realizó RELI S.A. a Canelo S.A y Danelida S.A. y que se inscribió en el Registro Mercantil en enero 3 del 2012. Referente a Canelo corresponde a saldo por la comercialización de los productos de Reli S.A. a Danelida se origina en años anterior por un prestamos concedido para la adquisición del sistema contable.

18. COMERCIALIZACION DE PRODUCTOS

El 100% de los productos que fabrica la Compañía se comercializan a través de su compañía relacionada Canelo S.A. para el 2012 por la fusión con sus Compañías Relacionadas esta actividad lo realizará Reli S.A. (ver nota a los estados financieros N° 1).

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 2011 el valor de 13.895 mensuales; este contrato tiene una duración de cinco años.

Contrato de Representación y Prestación de Servicios de Administración.- El 28 de junio de 2009, se suscribió un Adendum 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. Este contrato quedó sin efecto por la fusión de las Compañías. (ver nota a los estados financieros N° 1).

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2011 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo 26 de 2012), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos.

