

L'IRIS S. A.

INFORME DE AUDITORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011





Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.

CDLA. LA ALBORADA VI ETAPA
MANZANA 639 - SOLAR 1
TELÉFONO: 2249 481
CASILLA: 09-01-10485
GUAYAQUIL - ECUADOR

10 de abril del 2012

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
L'iris S. A.
Durán.-

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de L'iris S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables importantes y otras notas explicativas.

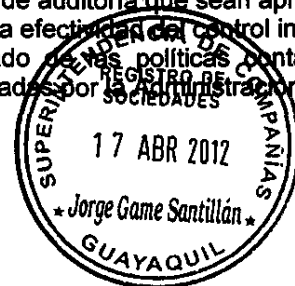
Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que la auditoría sea planeada y realizada para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de los riesgos de representación errónea, materiales de los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Empresa. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como evaluar 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 expresar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de L'iris S. A. al 31 de diciembre del 2011, el rendimiento financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Consultora P. Labra y Asociados C. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 550

[Firma]
Econ. S. Páez Labra A.
Socio
Reg. Nac. 8538



L'IRIS S. A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de los E. U. de A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	3,149,853	684,664
Cuentas y documentos por cobrar (Nota E)	4,026,207	3,326,022
Inventarios (Nota F)	3,820,753	2,630,750
Gastos pagados por anticipado	333,669	232,668
Activos por impuestos corrientes	849,564	371,107
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	12,180,046	7,225,211
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedades, maquinarias y equipos (Nota G)	12,877,047	11,781,428
Activos intangibles y otros (Nota H)	407,029	202,981
Activos biológicos	1,465,212	1,006,427
Activo por impuesto diferido	-	766
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	14,749,288	12,991,602
TOTAL ACTIVOS	26,929,334	20,216,813
	=====	=====
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES		
Obligaciones con instituciones bancarias y otros (Nota I)	6,337,143	4,867,475
Porción corriente de obligaciones con instituciones bancarias (Nota L)	1,537,678	21,514
Porción corriente de obligaciones emitidas (Nota M)	1,247,632	2,215,777
Cuentas y documentos por pagar (Nota J)	3,359,384	2,336,798
Otras obligaciones corrientes (Nota K)	441,460	622,177
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	12,923,297	10,063,741
PASIVOS NO CORRIENTES		
Obligaciones con instituciones bancarias (Nota L)	4,545,129	1,567,874
Obligaciones emitidas (Nota M)	2,076,875	3,151,439
Provisiones por beneficios a empleados (Nota N)	67,235	63,367
Pasivo por impuesto diferido	334,585	363,307
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	7,023,824	5,145,987
TOTAL PASIVOS	19,947,121	15,209,728
PATRIMONIO		
Capital suscrito (Nota O)	3,100,000	3,100,000
Aportes futura capitalización	1,831,769	96,000
Reserva legal (Nota P)	266,375	167,864
Reserva facultativa (Nota Q)	333,562	468
Superávit por revaluación (Nota R)	1,211,120	1,251,519
Resultado por adopción por primera vez de las NIIF	-	(107,323)
Ganancia del ejercicio	239,387	498,557
TOTAL PATRIMONIO	6,982,213	5,007,085
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	26,929,334	20,216,813
	=====	=====

Ver notas a los estados financieros.

Ing. Antonio Saab A.
Gerente General

Ing. Hoiga Cordero O.
Contador General



L'IRIS S. A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de los E. U. de A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos de Actividades Ordinarias		
Ventas netas	52,504,603	44,224,007
Costo de ventas	<u>(47,315,595)</u>	<u>(39,496,423)</u>
Ganancia bruta	5,189,008	4,727,584
Otros ingresos	-	5,286
Gastos		
Sueldos y salarios	(959,605)	(989,623)
Beneficios sociales	(217,240)	
Aportes a la seguridad social	(172,549)	
Honorarios profesionales	(198,602)	(137,381)
Mantenimiento y reparaciones	(139,858)	(286,556)
Promoción y publicidad	(125,902)	(202,248)
Suministros y materiales	(212,176)	
Transporte	(401,394)	(325,142)
Arrendamientos	(91,302)	(128,967)
Impuestos y contribuciones	(125,767)	(84,563)
Seguros y reaseguros	(75,359)	(54,173)
Combustibles	(32,741)	(41,967)
Provisión para cuentas incobrables	(3,274)	(26,850)
Depreciación y amortización	(417,061)	(758,794)
Jubilación patronal y desahucio	(3,867)	(3,867)
Comisiones	(195,453)	(181,019)
Intereses	(528,001)	(295,667)
Otros gastos	<u>(605,961)</u>	<u>(332,782)</u>
	<u>(4,506,112)</u>	<u>(3,849,599)</u>
Ganancias antes de participación a trabajadores e impuesto sobre las ganancias	682,896	883,271
Participación a trabajadores (Nota S)	(102,434)	(132,491)
Impuesto sobre las ganancias (Nota T)	<u>(341,075)</u>	<u>(252,223)</u>
GANANCIAS NETAS	<u>239,387</u>	<u>498,557</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	<u>239,387</u>	<u>498,557</u>
	=====	=====

Ver notas a los estados financieros.

Ing. Antonio Saab A.
Gerente General

Ing. Holger Ordoñez O.
Contador General

L'IRIS S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresados en dólares de los E. U. de A.)

	<u>Reservas</u>				<u>Resultados acumulados</u>		<u>Ganancia del ejercicio</u>	<u>Total</u>
	<u>Capital suscrito</u>	<u>Aportes futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Superávit por reval.</u>	<u>Adopción primera vez de las NIIF</u>		
Saldo al 31 de diciembre del 2009	2,044,000		199,281	468	1,211,120	(107,323)	1,024,583	4,372,129
Emisión de acciones comunes	1,056,000		(31,417)				(1,024,583)	0
Entrega de accionistas		1,644,990						1,644,990
Abono de deuda		(1,548,990)						(1,548,990)
Amortización de pasivo por impuesto diferido					40,399			40,399
Resultado integral total del ejercicio							<u>498,557</u>	<u>498,557</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	3,100,000	96,000	167,864	468	1,251,519	(107,323)	498,557	5,007,085
Amortización de pasivo por impuesto diferido					40,342			40,342
Apropiación y transferencia, año 2010			98,511	(107,323)		107,323	(98,511)	0
Reversión de amortización de pasivo diferido				40,371	(80,741)			(40,370)
Transferencia				400,046			(400,046)	0
Entrega de accionistas		1,735,769						1,735,769
Resultado integral total del ejercicio							<u>239,387</u>	<u>239,387</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>3,100,000</u>	<u>1,831,769</u>	<u>266,375</u>	<u>335,562</u>	<u>1,211,120</u>	<u>0</u>	<u>239,387</u>	<u>6,982,213</u>

Ver notas a los estados financieros.

Ing. Antonio Saab A.
Gerente General

Ing. Hilda Cordero O.
Contador General

L'IRIS S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de los E. U. de A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ganancias antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	682,896	883,271
Ajuste por partidas que no requirieron uso de efectivo:		
Participación a trabajadores	(102,434)	(132,491)
Impuesto a la renta	(341,075)	(252,223)
Provisión para cuentas incobrables	3,274	26,851
Depreciación y amortización	971,525	758,794
Provisión jubilación patronal y bonificación por desahucio	3,868	3,867
Cambios en activos y pasivos		
(Aumento) disminución en cuentas y documentos por cobrar	(703,359)	452,744
(Aumento) disminución aumento en inventarios	(1,190,003)	99,842
Aumento en gastos pagados por anticipado	(101,001)	(116,932)
Aumento en activos por impuestos corrientes	(478,457)	(51,181)
Aumento en activos biológicos	(458,785)	0
Aumento en obligaciones bancarias por pagar y otros	1,469,668	1,554,384
Aumento (disminución) en porción corriente de pasivo a largo plazo	1,516,164	(123,731)
(Disminución) aumento en porción corriente de obligaciones emitidas	(968,145)	759,432
Aumento en cuentas y documentos por pagar	1,004,447	41,127
(Disminución) aumento en otras obligaciones corrientes	<u>(162,678)</u>	<u>51,958</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,145,905</u>	<u>3,955,712</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades, maquinarias y equipos	(2,099,244)	(5,789,839)
Retiros de maquinarias y equipos, neto	32,100	(2,199)
Aumento en activos intangibles y otros	(204,048)	(9,818)
Disminución (aumento) en activo por impuesto diferido	<u>766</u>	<u>(766)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,270,426)</u>	<u>(5,802,622)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Financiamiento de obligaciones con instituciones bancarias	2,977,255	13,192
Pagos de obligaciones a instituciones bancarias		
Financiamiento de emisión de obligaciones		4,000,000
Pagos de obligaciones emitidas	(1,074,564)	(1,933,258)
Entregas de accionistas	1,735,769	96,000
Amortización del pasivo por impuesto diferido	<u>(28,750)</u>	<u>0</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	<u>3,609,710</u>	<u>2,175,934</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Incremento neto durante el año	2,485,189	329,024
Saldo al comienzo del año	<u>664,664</u>	<u>335,640</u>
Saldo al final del año	<u>3,149,853</u>	<u>664,664</u>

Ver notas a los estados financieros.

Ing. Antonio Saab A.
Gerente General

Ing. Hilda Llerda O.
Contador General

L'IRIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de los E. U. de A.)

A. INFORMACION GENERAL

L'iris S. A. (la Compañía) fue constituida el 3 de julio de 1987 en Guayaquil. Su actividad es dedicarse a la elaboración, comercialización, importación y exportación de alimentos balanceados, principalmente, así como de otras actividades relacionadas.

La emisión de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 fue aprobada por la Administración de la Compañía el 26 de marzo del 2012.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos, son las que se detallan a continuación:

Bases de presentación. - La Compañía mantiene sus registros contables en U. S. dólares y los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y criterios contables críticos (ver Nota D). También requiere que aquella ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

Las siguientes Normas: NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12 y NIIF 13, y la interpretación CINIIF 19 que aún no son efectivas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2011, no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros.

El efectivo y equivalentes al efectivo representa el efectivo en caja, los depósitos a la vista y los depósitos a corto plazo en las entidades bancarias.

Los activos financieros comprenden las cuentas y documentos por cobrar a clientes y otros, los cuales son registrados al costo, cuando se vende el producto y es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios. El reconocimiento de un activo financiero se da de baja cuando el derecho contractual de la Compañía sobre los flujos de efectivo del activo financiero expira o cuando la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o sustancialmente los riesgos y beneficios de ese activo. La Compañía constituye provisiones con cargo a los resultados del año, para cubrir posibles pérdidas de créditos vencidos, de acuerdo a lo establecido en las disposiciones tributarias.

Los inventarios están valuados al costo de adquisición, que no excede al valor neto de realización. El costo es determinado mediante el método del costo promedio. Los productos terminados se valoran en base al costo promedio de producción de las líneas de negocios (balanceados y cármicos) en el curso normal de las operaciones de la Compañía, menos las bajas que pudieran producirse en el proceso de producción. Los inventarios en mal estado y considerados obsoletos son registrados en los resultados del período en que ocurre la baja o la pérdida del inventario.

L'IRIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES (Continuación)

Las piezas de repuesto y el equipo auxiliar se contabilizan habitualmente como inventarios y se reconocen en el resultado del ejercicio cuando se consumen; sin embargo, si éstos se esperan usar en más de un período se registran como activos fijos. Las importaciones en tránsito se reconocen al costo de adquisición más los gastos de nacionalización incurridos.

Los activos biológicos son pollos en proceso y están valuados al costo. La Compañía no dispone de activos biológicos generadores, por lo cual adquiere pollos bebés, para la etapa de crianza hasta la etapa de levante (etapa de cosecha y recolección), incurriendo en costos de alimentación y otros costos de producción. La Administración considera que el costo de estos activos no difiere del valor de mercado, en razón de que el ciclo de producción es de setenta (70) días.

Las propiedades, maquinarias y equipos están contabilizados al costo más las revalorizaciones efectuadas por peritos valuadores, para ajustar a valor de mercado, los terrenos, construcciones, maquinarias y equipos, instalaciones y vehículos, de acuerdo con la NIC 16 Propiedades, planta y equipo.

Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación se registra con cargo a los costos de producción y a gastos administrativos, calculándose por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil estimada y sus porcentajes de depreciación de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>	<u>%</u>
Construcciones	20	5
Maquinaria y equipo	10	10
Muebles y enseres	10	10
Equipo de computación	3	33
Equipo de frío	10	10
Equipos de laboratorio	10	10
Equipo de reparto	5	20
Instalaciones	10	10

Los activos intangibles están registrados al costo de adquisición y consisten en la incorporación de activos e instalaciones ubicados en la calle Gómez Rendón y la 30ava., en base al contrato de arrendamiento con SISABEL S. A., cuyo monto la Compañía lo amortiza durante el plazo de cinco (5) años.

Los pasivos financieros constituyen las cuentas por pagar a proveedores de bienes y servicios que son registrados al costo y dados de baja cuando se cancelan. Las obligaciones financieras (préstamos bancarios y emisión de obligaciones) se reconocen inicialmente a su valor razonable y se dan de baja cuando la obligación específica expira o es cancelada.

L'IRIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES (Continuación)

Beneficios a los empleados.- Además de lo establecido en las leyes laborales vigentes, la Compañía concede lo siguiente:

La jubilación patronal de acuerdo con el Código del Trabajo constituye el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que por veinticinco (25) años o más, hubieren prestado sus servicios a una misma empresa, y se provisiona con cargo a los resultados del año, en base al cálculo actuarial efectuado por un profesional independiente.

La bonificación por desahucio según el Código del Trabajo representa el importe que el empleador entregará al trabajador equivalente al veinticinco por ciento de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se entregan los productos al cliente y se transfiere la totalidad de los riesgos y beneficios. Las devoluciones y descuentos se disminuyen de las ventas.

Los gastos de operaciones se registran por el método del devengado, incluyendo el costo de ventas y los intereses pagados relativos a los préstamos bancarios y emisión de obligaciones.

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto corriente por pagar y el impuesto diferido, el cual se registra de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las ganancias utilizando el método del pasivo, considerando las diferencias temporarias (gravables y deducibles), que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos, y los saldos presentados en los estados financieros.

La información financiera por segmentos se refiere a las líneas de negocios relacionadas con las actividades de fabricación de alimento balanceado para aves, ganado y mariscos, y crianza y venta de pollos, que incluyen los ingresos y costos derivados de las transacciones operativas.

C. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Las NIIF requieren ciertas revelaciones sobre los riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros, según se detalla a continuación:

Mercado.- La Compañía opera principalmente en el mercado de la distribución, comercialización de alimentos balanceados y sus insumos. Existe el riesgo en el negocio de la franja de precios, tanto para maíz duro como para el grano de soya y el incremento en las tasas de interés que encarecen los costos financieros del almacenamiento. Con el fin de minimizar tal riesgo, la Compañía mantiene controles estrictos de sus inventarios a través de la revisión periódica de sus existencias. Es importante señalar que la política de la Compañía, es mantener un inventario mínimo de 45 días y máximo de 60 días, tiempo en el cual estima que sus riesgos por obsolescencia de sus productos serían mínimos.

Liquidez.- Este riesgo implica que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque utilizado para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión o apremio financiero.

L'IRIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

C. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (Continuación)

Crédito.- La Compañía enfrenta riesgos debido a que la cartera está compuesta por créditos de hasta 90 días de plazo promedio. Sin embargo, la Compañía considera que es un riesgo moderado y manejable debido a que mantiene una cartera de clientes diversificada. Además, la Compañía realiza monitoreo regular sobre la gestión de cobranzas y cupo de crédito ofrecido a sus clientes, así como la obtención de reportes de calificación de crédito fundamentados en información crediticia emitida por entidades competentes. No asume riesgos por fluctuaciones en los tipos de cambio en virtud de que todas sus operaciones de compra y venta se realizan en U. S. dólares; en cambio, si se asumen riesgos en tasas de interés (reajustables), en razón de los préstamos y emisión de obligaciones con entidades financieras y público en general.

D. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios utilizados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

La Administración efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro, que inciden en la valuación y presentación de algunas partidas de activos y pasivos, y en la determinación de los resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. Tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento; sin embargo, hechos posteriores podrían ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales difieran de los montos estimados por la Administración.

Las principales estimaciones y juicios contables críticos se presentan a continuación:

a) Vida útil de maquinarias y equipos

Como se indica en las políticas contables, la Compañía revisa la vida útil de sus activos fijos al final de cada ejercicio económico anual.

b) Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro, la cual se reconoce cuando los activos están contabilizados por encima del importe que se pueda recuperar, a través de su utilización o de su venta.

c) Impuestos

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretación de la legislación tributaria pertinente, para lo cual la Administración cuenta con asesoría profesional en materia tributaria y considera que sus estimaciones son prudentes y conservadoras.

L'IRIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

E. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	3,953,507	3,201,804
Otros clientes	8,104	232,421
Anticipos y préstamos a empleados y otros	3,407	15,235
Anticipos a proveedores	184,607	31,096
Deudores varios	34,390	-
Reserva para cuentas incobrables	(1) (157,808)	(154,534)
	<u>4,026,207</u>	<u>3,326,022</u>

(1) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año 2011, fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	(154,534)
Provisión del año	<u>(3,274)</u>
Saldo al final del año	<u>(157,808)</u>

F. INVENTARIOS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materias primas e insumos	1,554,979	1,208,797
Productos terminados	971,055	765,160
Productos en proceso	13,822	3,981
Importaciones en tránsito	<u>1,280,897</u>	<u>652,812</u>
	<u>3,820,753</u>	<u>2,630,750</u>

G. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Al costo:		
Saldos al comienzo del año	14,795,172	9,059,109
Adiciones	2,099,244	5,789,839
Retiros	<u>(40,000)</u>	<u>(53,776)</u>
Saldos al final del año	<u>16,854,416</u>	<u>14,795,172</u>
Depreciación acumulada:		
Saldos al comienzo del año	3,013,744	2,339,332
Adiciones	971,525	730,387
Retiros	<u>(7,900)</u>	<u>(55,975)</u>
Saldos al final del año	<u>3,977,369</u>	<u>3,013,744</u>
Neto	<u>12,877,047</u>	<u>11,781,428</u>

L'IRIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

H. ACTIVOS INTANGIBLES Y OTROS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Derecho de llave	(2) 342,059	160,978
Depósitos en garantía	58,282	35,315
Depósitos en Corpei	<u>6,688</u>	<u>6,688</u>
	407,029	202,981
	=====	=====

(2) Durante el año 2011 se amortizó el valor de US\$ 37,877.

I. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES BANCARIAS Y OTROS

Representan préstamos hipotecarios comunes otorgados por bancos locales, pagaderos en forma semanal, mensual y trimestral, a tasas de interés del 8,25% anual al 9% anual, con vencimiento final en agosto 3/2012 y garantizados con hipoteca abierta sobre los activos fijos de la Compañía. También incluye intereses y otros préstamos de partes relacionadas que no tienen fecha de vencimiento.

El movimiento de la provisión de intereses sobre obligaciones bancarias por pagar y otros durante el año 2011, fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	84,915
Provisión del año	52,379
Pagos durante el año	<u>(86,711)</u>
Saldo al final del año	<u>50,583</u>
	=====

El movimiento de la provisión de intereses sobre obligaciones emitidas por pagar durante el año 2011, fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	87,196
Provisión del año	382,752
Pagos durante el año	<u>(440,215)</u>
Saldo al final del año	<u>29,733</u>
	=====

J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales	3,031,187	2,223,691
Proveedores de servicios	120,015	44,233
Diners Club del Ecuador S. A.	10,458	4,018
Anticipo de clientes	82,192	2,211
Inmobiliaria Romabal Diecisiete S. A. (ver Nota L)	115,532	54,987
Otras cuentas por pagar	-	<u>7,658</u>
	<u>3,359,384</u>	<u>2,336,798</u>
	=====	=====

L'IRIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

K. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y beneficios sociales	184,695	163,508
I. E. S. S. Aporte personal	18,223	14,748
Préstamos quirografarios	3,484	2,538
Préstamos hipotecarios	1,519	753
Participación a los trabajadores por pagar(ver Nota S)	102,434	132,491
Impuesto a la renta por pagar (ver Nota T)	46,605	17,088
I. V. A. cobrado	22,041	12,343
Retenciones de I. V. A.	24,481	40,699
Retención en la fuente del impuesto a la renta	37,978	65,898
Intereses sobre obligaciones bancarias y otros	-	84,915
Intereses sobre obligaciones emitidas	-	87,196
	<u>441,460</u>	<u>622,177</u>
	=====	=====

L. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES BANCARIAS Y OTROS

Constituyen préstamos hipotecarios comunes otorgados por bancos locales, pagaderos mensualmente, garantizados con hipoteca abierta sobre los activos fijos de la Compañía, y que se detallan así:

<u>Operación No.</u>	<u>Fecha de vencido.</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Monto</u>
<u>Banco Bolivariano</u>			
179428	Febrero 6/2013	8,80%	290,000
181853	Abril 4/2013	8,80%	330,000
183271	Mayo 9/2013	8,83%	13,122
168377	Mayo 27/2013	8,83%	10,160
168380	Mayo 27/2013	8,83%	10,160
168399	Mayo 27/2013	8,83%	10,160
186143	Julio 5/2013	8,82%	395,833
192946	Nov. 28/2016	8,25%	4,999,999
<u>Banco Internacional</u>			
259917	Junio 14/2014	9%	12,338
259920	Junio 14/2014	9%	<u>11,035</u>
			6,082,807
Porción corriente			<u>(1,537,678)</u>
			<u>4,545,129</u>
			=====

L'IRIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

M. OBLIGACIONES EMITIDAS

La Superintendencia de Compañías ha aprobado las siguientes emisiones de obligaciones:

- Según Resolución No. 08-G-IMV-0008298 del 2 de diciembre del 2008, por US\$ 3,500,000 con vencimiento final en octubre del 2012 y el respaldo de activos por US\$ 5,850,564. Al 31 de diciembre del 2011, los vencimientos se desglosan así:

<u>Serie</u>	<u>Plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Monto total</u>
B	1.080 días	92,007		92,007
C	1.440 días	<u>230,625</u>	-	<u>230,625</u>
		322,632	-	322,632
		=====	=====	=====

- Según Resolución No. SC-IMV-G-10-0006578 del 23 de septiembre del 2010, por US\$4,000,000 con vencimiento final en octubre del 2014 y el respaldo de activos por US\$ 5,850,564. Al 31 de diciembre del 2011, los vencimientos se desglosan así:

<u>Serie</u>	<u>Plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Monto total</u>
C	1.440 días	925,000	2,076,875	3,001,875
		=====	=====	=====

N. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral vigente en el País, la Compañía ha registrado durante el año 2011 una reserva de US\$ 3,064 con cargo a los resultados del ejercicio, para el pago de la jubilación patronal. El movimiento de la provisión durante el año 2011, fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	50,205
Provisión del año	<u>3,064</u>

Saldo al final del año	53,269
	=====

La Compañía ha registrado durante el año 2011 una reserva de US\$ 804 con cargo a los resultados del ejercicio, para el pago de la bonificación por desahucio. El movimiento de la provisión durante el año 2011, fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	13,162
Provisión del año	<u>804</u>

Saldo al final del año	13,966
	=====

Las provisiones antes referidas fueron determinadas en base a un estudio actuarial formulado por una empresa profesional independiente.

L'IRIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

O. CAPITAL SUSCRITO

Está representado por 3.100.000 acciones ordinarias, nominativas y liberadas, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal US\$ 1.00 cada una.

P. RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Q. RESERVA FACULTATIVA

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc..

R. SUPERAVIT POR REVALUACION

Corresponde al ajuste a valor de mercado realizado a los activos fijos, de conformidad con la NIC 16. El saldo de esta cuenta podrá ser compensado con las pérdidas acumuladas o puede ser capitalizado.

S. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De acuerdo con las disposiciones del Código del Trabajo, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento de la provisión durante el año 2011, fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	132,491
Provisión del año	102,434
Pagos durante el año	(132,491)
Saldo al final del año	102,434
	=====

T. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

De acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, la Compañía debe pagar la tarifa impositiva del 24% aplicable a las ganancias sujetas a distribución, o una tarifa impositiva del 14% en el caso de que se reinviertan las ganancias. Sin embargo, dicha Ley establece calcular y efectuar el pago de un anticipo mínimo por concepto de impuesto a la renta, el cual, si es mayor que el valor del impuesto a la renta causado se convierte en pago definitivo de impuesto a la renta.

Una conciliación entre la ganancia contable según estados financieros del año 2011 y la utilidad gravable, es como sigue:

Ganancia después de participación a trabajadores, según estados financieros	580,462
Partidas conciliatorias:	
Depreciación sobre revaluación de propiedades, maquinarias y equipos	119,799
Otros gastos no deducibles	31,393
Utilidad gravable	731,654
Gasto por impuesto corriente (Anticipo mínimo de impuesto a la renta)	341,075
	=====

L'IRIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

T. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

El movimiento de la provisión (y liquidación) durante el año 2011, fue como sigue:	
Pago de cuotas por anticipo de impuesto a la renta	195,091
Impuesto a la salida de divisas	144,452
Impuesto diferido sobre provisión de jubilación patronal	<u>1,532</u>
Gasto por impuesto corriente	341,075
	=====

U. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Hasta el 31 de diciembre del 2011, los saldos y principales transacciones efectuadas con compañías y partes relacionadas, en similares términos y condiciones que con terceros, fueron las siguientes:

Saldo por cobrar (corto plazo) a:

Préstamos de partes relacionadas (corto plazo)	852,420
--	---------

V. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

Durante el año 2011 la Compañía realizó ventas de los siguientes productos:

Alimento balanceado	21,810,493
Pollo	21,392,596
Cárnicos	4,117,743
Materia prima	3,500,905
Otros	<u>1,682,866</u>
	52,504,603
	=====

W. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Servicio de Rentas Internas emitió el 25 de abril del 2008 la Resolución No. NAC-DGER 2008-0464, en la cual se establece nuevas normas en relación a las obligaciones tributarias que tienen los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, así: a) deben presentar el Anexo de Precios de Transferencia si las operaciones fueron por un monto superior a US\$ 1,000,000, y b) deben presentar tanto el Anexo como el Informe Integral de Precios de Transferencia si las operaciones fueron por un monto acumulado superior a US\$ 5,000,000.

X. COMPROMISOS

La Compañía ha suscrito los siguientes contratos:

- 1) Promesa de compraventa con Inmobiliaria Romabal Diecisiete S. A. de solar ubicado en la 8ª. Etapa de la Ciudadela La Alborada por US\$ 512,500, pagaderos hasta el 15 de diciembre del 2012.

L'IRIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

X. COMPROMISOS (Continuación)

- 2) Arrendamiento a Industria Agrícola Montecristi S. A. de una granja avícola localizada en el Km. 1 de la vía Montecristi-Manta por US\$ 5,500 mensuales durante doce (12) meses, cuyo contrato podrá renovarse automáticamente por períodos iguales.
- 3) Servicio de vigilancia privada con Mac Security C. Ltda. por US\$ 860 mensuales.
- 4) Arrendamiento a Programansa S. A. de un criadero avícola ubicado en el km. 26 de la vía a la Costa (parroquia Chongón) por US\$ 1,800 mensuales durante dos (2) años.
- 5) Arrendamiento al señor Eduardo A. Acuña Ch. de tres (3) solares ubicados en el sector San Miguel, a un kilómetro de la vía Milagro-Naranjito por US\$ 500 mensuales.

Y. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión del Informe de auditoría externa (10 de abril del 2012), no se han producido eventos o transacciones que, en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos.

L'IRIS S. A.

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011



Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.

CDLA. LA ALBORADA VI ETAPA
MANZANA 639 - SOLAR 1
TELÉFONO: 2249 481
CASILLA: 09-01-10485
GUAYAQUIL - ECUADOR

10 de abril del 2012

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA**

A los señores Accionistas de
L'Iris S. A.
Durán.-

Hemos auditado los estados financieros de L'Iris S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, y hemos emitido nuestro Informe que contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros con fecha 10 de abril del 2012.

Nuestra auditoría se efectuó principalmente con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros de L'Iris S. A. tomados en su conjunto. La información financiera suplementaria contenida en los Anexos adjuntos, es responsabilidad de la Administración de la Compañía y se presenta con el propósito de cumplir con las disposiciones establecidas en la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, y no se considera necesaria para una presentación razonable de los estados financieros básicos. Dicha información financiera suplementaria ha sido sometida a los mismos procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros básicos. En nuestra opinión, la información financiera suplementaria anteriormente referida se presenta razonablemente, en todos los aspectos importantes, en relación con los estados financieros básicos tomados en su conjunto.

Este Informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de L'Iris S. A., y para su presentación a la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Certificamos bajo juramento que nuestra Firma auditora y sus integrantes no estamos incurso en las inhabilidades establecidas en el art. 197 de la Ley de Mercado de Valores.

Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.
SC-RNAE-2 550

[Firma]
Econ. S. Paylino Labre A.
Socio
Reg. Nac. 8538

En cumplimiento de lo dispuesto en el art. 6 de la Sección IV Disposiciones Generales del Capítulo IV Auditoras Externas del Subtítulo IV del Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, a continuación exponemos nuestros comentarios sobre los siguientes aspectos:

1. Opinión sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley

Los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros básicos nos permitió obtener evidencia de que las actividades realizadas por L'iris S. A. durante el año 2011 se enmarcaron en las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores y, por lo tanto, en la Ley.

2. Evaluación y recomendaciones sobre el control interno

Por separado hemos emitido nuestro Informe Confidencial para la Administración, conteniendo las observaciones, recomendaciones y sugerencias sobre aquellos aspectos de importancia que deben ser tomados en cuenta para la marcha del negocio.

3. Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias

Por separado emitiremos nuestro Informe sobre cumplimiento de las obligaciones tributarias correspondiente al año terminado el 31 de diciembre del 2011.

4. Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por ley

Nuestra auditoría nos permitió verificar el cumplimiento de las obligaciones establecidas por ley, referentes al pago de impuestos, tasas y contribuciones correspondientes al año 2011.

5. Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores

Consideramos que L'iris S. A. implantó durante el año 2011 las medidas correctivas recomendadas en los informes de auditoría externa anteriores.

En cumplimiento de lo dispuesto en el art. 13 de la Sección IV Disposiciones Generales del Capítulo IV Auditoras Externas del Subtítulo IV del Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, a continuación exponemos nuestros comentarios sobre los siguientes aspectos:

1. Verificación de cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública

Los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros básicos nos permitió obtener evidencia de que las actividades realizadas por L'iris S. A. durante el año 2011 cumplieron con las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública, según lo establecido en las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores y, por lo tanto, en la Ley.

2. Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores

Nuestra auditoría nos permitió verificar la evidencia en cuanto a la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores (ver Anexo 4).

3. Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de la emisión de obligaciones realizadas

La aplicación de procedimientos de auditoría nos permitió verificar la contabilización de las provisiones para el pago del capital e intereses durante el año 2011, en relación con la emisión de obligaciones (ver Anexo 5).

4. Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores

En nuestra opinión, L'iris S. A. al 31 de diciembre del 2011 tiene las garantías que respaldan la emisión de obligaciones (ver Anexo 6).

L'IRIS S. A.FORMA DE COLOCACION DE LA PRIMERA EMISION DE OBLIGACIONESAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Serie</u>	<u>No. de títulos colocados</u>	<u>Valor total</u>	<u>Plazo</u>	<u>Pago de capital</u>	<u>Pago de intereses</u>	<u>Tasa de interés</u>
B	22	92,007	1.080 días	Trimestral	Trimestral	7,5%
C	25	<u>230,625</u>	1.440 días	Trimestral	Trimestral	8%

US\$ 322,632
=====

Referencia legal: Art. 5 de la Sección II del Capítulo I del Subtítulo I del Título II de la
Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

L'IRIS S. A.

APLICACIÓN DE RECURSOS CAPTADOS POR LA PRIMERA EMISION DE OBLIGACIONES

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Los fondos obtenidos por valor de US\$ 3,330,000 hasta el 31 de diciembre del 2011, fueron utilizados para el pago de préstamos adeudados a los bancos por la cantidad de US\$ 3,330,000.

Referencia legal: Art. 5 de la Sección II del Capítulo I del Subtítulo I del Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

L'IRIS S. A.PROVISION PARA PAGO DE CAPITAL E INTERESESAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Año</u>	<u>Pagos de capital</u>	<u>Pagos de intereses</u>	<u>Total</u>
2012	US\$ 245,757	US\$ 26,809	US\$ 272,566
2013	<u>76,875</u>	<u>1,537</u>	<u>78,412</u>
	US\$ 322,632 =====	US\$ 28,346 =====	US\$ 350,978 =====

Referencia legal: Art. 5 de la Sección II del Capítulo I del Subtítulo I del Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

L'IRIS S. A.

GARANTIAS QUE RESPALDAN LA PRIMERA EMISION DE OBLIGACIONES

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Garantía General: Sobre todos los activos de la Compañía no gravados. Al 31 de diciembre del 2011,
los activos libres de gravámenes suman la cantidad de US\$ 6,878,532.

Referencia legal: Art. 5 de la Sección II del Capítulo I del Subtítulo I del Título II de la
Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

L'IRIS S. A.FORMA DE COLOCACION DE LA SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONESAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Serie</u>	<u>No. de títulos colocados</u>	<u>Valor total</u>	<u>Plazo</u>	<u>Pago de capital</u>	<u>Pago de intereses</u>	<u>Tasa de interés</u>
C		US\$ 4,000,000 =====	1.440 días	Trimestral	Trimestral	8%

Referencia legal: Art. 5 de la Sección II del Capítulo I del Subtítulo I del Título II de la
Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

L'IRIS S. A.

APLICACIÓN DE RECURSOS CAPTADOS POR LA SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Los fondos obtenidos por valor de US\$ 4,000,000 hasta el 31 de diciembre del 2011, fueron utilizados para la sustitución de pasivos no bancarios, adquisición de activos fijos y capital de trabajo por la cantidad de US\$ 4,000,000.

Referencia legal: Art. 5 de la Sección II del Capítulo I del Subtítulo I del Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

L'IRIS S. A.PROVISION PARA PAGO DE CAPITAL E INTERESESAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Año</u>	<u>Pagos de capital</u>	<u>Pagos de intereses</u>	<u>Total</u>
2012	US\$ 1,001,875	US\$ 210,394	US\$ 1,212,269
2013	1,000,000	130,000	1,130,000
2014	<u>1,000,000</u>	<u>50,000</u>	<u>1,050,000</u>
	US\$ 3,001,875 =====	US\$ 390,394 =====	US\$ 3,392,269 =====

Referencia legal: Art. 5 de la Sección II del Capítulo I del Subtítulo I del Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

L'IRIS S. A.

GARANTIAS QUE RESPALDAN LA SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Garantía General: Sobre todos los activos de la Compañía no gravados. Al 31 de diciembre del 2011,
los activos libres de gravámenes suman la cantidad de US\$ 6,878,532.

Referencia legal: Art. 5 de la Sección II del Capítulo I del Subtítulo I del Título II de la
Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.