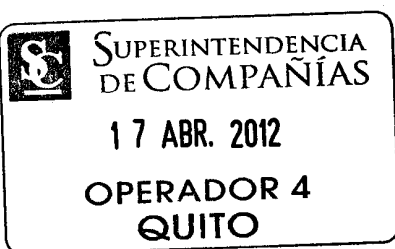


VIDRIO DE SEGURIDAD SECURIT S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.





CIMAUDITORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

17 ABR. 2012

OPERADOR 4
QUITO

A los Señores Accionistas de
VIDRIO DE SEGURIDAD SECURIT S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de VIDRIO DE SEGURIDAD SECURIT S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a 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. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas 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 auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de VIDRIO DE SEGURIDAD SECURIT S.A., al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

CIMAUDITORES CIA. LTDA.

Quito, 5 de marzo del 2012
Registro No.633

Katty Núñez B.
Licencia 25146

CIMAUDITORES CIA. LTDA

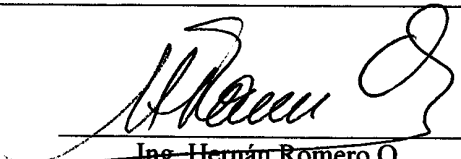
Rumipamba E2-324 y Av. Amazonas, Edificio Torre Carolina, 1er piso, Ofi. 101
Teléfonos 2252691-2252690

VIDRIO DE SEGURIDAD SECURIT S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles U.S. dólares)	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		258	48
Inversiones temporales		-	30
Cuenta por cobrar comerciales	3	449	394
Inventarios	4	581	434
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>40</u>	<u>41</u>
Total activos corrientes		<u>1,378</u>	<u>947</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	5		
Terreno		20	20
Maquinaria industrial		883	844
Vehículos		242	238
Muebles y equipos de oficina		59	60
Equipos de computación		35	33
Software		17	18
Herramientas		11	11
Activos en proceso		<u>1,405</u>	<u>313</u>
Total		<u>2,672</u>	<u>1,537</u>
Menos depreciación acumulada		<u>371</u>	<u>235</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,301</u>	<u>1,302</u>
 TOTAL		 <u>3,679</u>	 <u>2,249</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Hernán Romero O.
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

2011 2010
(en miles U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	7	333	70
Cuentas por pagar	6	197	366
Participación a trabajadores	8	62	62
Impuesto a la renta	9	27	45
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>193</u>	<u>124</u>
Total pasivos corrientes		<u>812</u>	<u>667</u>

PASIVOS A LARGO PLAZO:

Obligaciones bancarias	7	1,164	175
Préstamos accionistas	11	242	206
Compañías relacionadas	12	174	204
Provisión para jubilación patronal y desahucio	13	<u>215</u>	<u>191</u>
Total pasivos a largo plazo		<u>1,795</u>	<u>776</u>

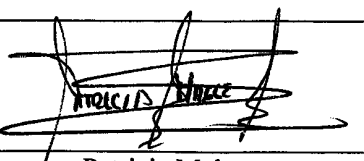
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	14	118	118
Reserva legal		79	33
Reserva facultativa		1	1
Reserva de capital		201	201
Utilidades retenidas		<u>673</u>	<u>453</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,072</u>	<u>806</u>

TOTAL

3,679

2,249



Patricia Males
Contadora General

VIDRIO DE SEGURIDAD SECURIT S.A.

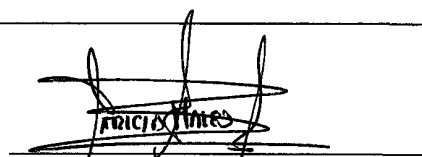
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	15	3,572	3,449
COSTO DE VENTAS	15	<u>2,339</u>	<u>2,214</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,233</u>	<u>1,235</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA		<u>746</u>	<u>717</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>487</u>	<u>518</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		41	34
Otros gastos, neto		<u>33</u>	<u>68</u>
Total		<u>74</u>	<u>102</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>413</u>	<u>416</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	62	62
Impuestos a la renta	9	<u>85</u>	<u>105</u>
Total		<u>147</u>	<u>167</u>
UTILIDAD NETA		<u>266</u>	<u>249</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Hernán Romero O.
Gerente General



Patricia Males
Contadora General

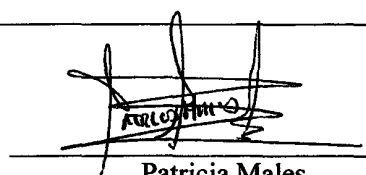
VIDRIO DE SEGURIDAD SECURIT S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...						
Saldos al 1 de enero del 2010	118	33	1	201	223	576
Pago de dividendos					(19)	(19)
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>249</u>	<u>249</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	118	33	1	201	453	806
Reserva legal 2009 y 2010		46			(46)	-
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>266</u>	<u>266</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>118</u>	<u>79</u>	<u>1</u>	<u>201</u>	<u>673</u>	<u>1,072</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Hernán Romero O.
Gerente General


Patricia Males
Contadora General

VIDRIO DE SEGURIDAD SECURIT S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	3,515	3,471
Pagado a proveedores, trabajadores y relacionadas	(3,217)	(2,386)
Intereses pagados	(41)	(34)
Participación a trabajadores	(62)	(54)
Impuesto a la renta	(103)	(121)
Otros ingresos, neto	<u>(33)</u>	<u>(68)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>59</u>	<u>808</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(1,137)	(792)
Inversiones temporales	<u>30</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,107)</u>	<u>(792)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro bancario	-	(13)
Prestamos accionistas y compañías relacionadas	6	150
Obligaciones bancarias, neto	1,252	(91)
Pago de dividendos	<u>-</u>	<u>(19)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,258</u>	<u>27</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	210	43
Saldos al comienzo del año	<u>48</u>	<u>5</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>258</u>	<u>48</u>

(Continúa...)

VIDRIO DE SEGURIDAD SECURIT S.A.

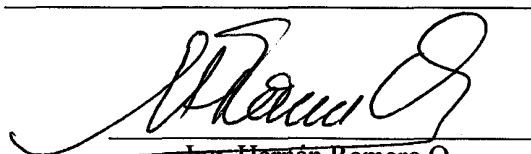
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

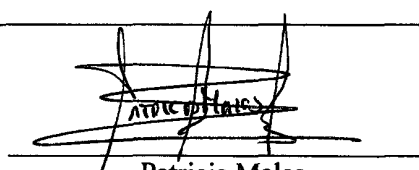
2011 2010
(en miles de U.S. dólares)

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

Utilidad neta	266	249
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas	2	3
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	138	105
Amortización de otros activos	-	64
Provisión para jubilación patronal y desahucio, neto	24	44
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(107)	31
Inventarios	(147)	(135)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1	148
Cuentas por pagar	(169)	294
Participación a trabajadores	-	8
Impuesto a la renta	(18)	(16)
Gastos acumuladas y otras cuentas por pagar	<u>69</u>	<u>13</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>59</u>	<u>808</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Hernán Romero O.
Gerente General


Patricia Males
Contadora General

VIDRIO DE SEGURIDAD SECURIT S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. OPERACIONES

VIDRIO DE SEGURIDAD SECURIT S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 16 de abril del 1991. Su domicilio principal se encuentra en Sangolquí - Cantón Rumíñahui de la provincia de Pichincha.

Su actividad principal es el procesamiento, industrialización y elaboración de todo tipo de vidrio temperado, plano y curvo, vidrios para edificio, vidrio anti bala, anti motín, térmicos, parabrisas para automotores y en general todo tipo de vidrio y cristales de seguridad.

Como parte del crecimiento la Compañía actualmente se encuentra construyendo una nueva planta industrial la misma que se espera estará concluida a finales en agosto del 2012.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Reconocimiento de Ingresos y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y sus costos se reconocen en el estado de resultados en el período en que se realizan, es decir cuando los productos han sido entregados a los clientes.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Los saldos de propiedades, planta y equipo se muestran al costo de adquisición. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para edificios, 5 para vehículos, 10 para instalaciones, maquinaria industrial, herramientas, muebles y equipos de oficina y 3 para equipos de computación y software.

Provisión para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 24% (25% para el año 2010) para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2010, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2011.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Vidrio de Seguridad Securit S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	369	315
Compañías relacionadas:		
Crilamit S.A.	-	4
Romeral Cía. Ltda.	140	83
Provisión para cuentas dudosas, neta	<u>(10)</u>	<u>(8)</u>
Total	<u>499</u>	<u>394</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	271	185
Producto en proceso	28	10
Producto terminado	52	93
Suministros y materiales	100	102
Importaciones en tránsito	<u>130</u>	<u>44</u>
Total	<u>581</u>	<u>434</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,302	615
Adquisiciones	1,137	792
Depreciación	<u>(138)</u>	<u>(105)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,301</u>	<u>1,302</u>

Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de propiedades, planta y equipo incluyen:

- US\$245 mil, correspondientes a anticipos entregados a una compañía relacionada, para la compra del terreno, sobre el cual se construirá la nueva planta industrial de la Compañía, la misma que se espera concluir en agosto del 2012. Ver Nota 17.
- US\$961 mil equivalente a 695 mil euros y que corresponden a anticipos entregados a la compañía europea Glaston Finland Oy, por la importación de maquinaria industrial cuyo costo aproximado asciende a un millón de euros. El saldo pendiente de pago por esta importación por 305 mil euros, de acuerdo con contrato suscrito con el proveedor, debe efectuar en dos cuotas previó su embarque a Ecuador y con la firma del acta entrega de la aceptación de la maquinaria. Se estima que esta maquinaria llegará al país durante el primer semestre del año 2012 y entrará en funcionamiento una vez que se concluya la nueva planta industrial mencionada precedentemente.
- US\$41 mil correspondientes a anticipos entregados a la compañía europea Glaston Spain S.L., para el desarrollo e instalación de un nuevo software para control de la producción y ventas de la Compañía, el cual se espera concluya hasta diciembre del 2012. De acuerdo con el contrato firmado con este proveedor, los pagos se deben realizarse en función a la instalación de los módulos requeridos.

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	180	253
Proveedores del exterior	<u>17</u>	<u>113</u>
Total	<u>197</u>	<u>366</u>

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos para financiamiento de vehículos a través de un banco local con vencimientos hasta el 2011, y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre 9,76 y el 11,83%.	-	57
Préstamos multisectoriales a través de un banco local que devengan un interés del 11,23% y 9,76% y con vencimientos mensuales hasta octubre del 2014.	201	158
Préstamo sobre firmas con un banco local que devenga una tasa de interés nominal anual del 9,76%, y con vencimiento mensuales hasta junio del 2013.	190	30
Préstamo con un banco local que devenga una tasa de interés nominal anual del 8.92% y con vencimientos mensuales hasta octubre del 2016.	1,100	-
Interés por pagar	6	-
Vencimientos corrientes	<u>(333)</u>	<u>(70)</u>
Total obligaciones bancarias largo plazo	<u>1,164</u>	<u>175</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones bancarias son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vencimientos		
2012	-	57
2013	366	63
2014	296	55
2015	264	-
2016	<u>238</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,164</u>	<u>175</u>

8. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	62	54
Provisión del año	62	62
Pagos efectuados	(62)	(54)
Saldos al fin del año	<u>62</u>	<u>62</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	351	354
Gastos no deducibles	26	83
Deducciones por pago a trabajadores con discapacidad	(23)	(17)
Utilidad gravable	<u>354</u>	<u>420</u>
Total impuesto causado 24% (25% año 2010)	<u>85</u>	<u>105</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	45	61
Provisión del año	85	105
Pagos efectuados	(103)	(121)
Saldos al fin del año	<u>27</u>	<u>45</u>

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas ISD.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes las autoridades tributarias no han ejercido su facultad de revisión sobre las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, estando aún sujetos de revisión los periodos del 2008 al 2011.

Aspectos tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios, la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Aspectos tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera los US\$35.000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos recibidos Crilamit S.A. - compañía relacionada	51	-
Anticipos recibidos de clientes	65	15
IVA por pagar	20	9
Provisiones de beneficios sociales	17	20
Sueldos por pagar	-	23
Otros	<u>40</u>	<u>57</u>
Total	<u>193</u>	<u>124</u>

11. PRESTAMOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a préstamos recibidos del ingeniero Hernán Romero, sobre los cuales no se generan intereses ni se han establecido vencimientos definidos.

12. COMPAÑÍA RELACIONADAS

Corresponde a préstamos recibidos de la compañía relacionada – Luis Guillermo Romero Salas e Hijos Cía. Ltda., los cuales no se generan intereses ni se han establecido vencimientos definidos.

Un resumen de la provisión para jubilación patronal y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para jubilación patronal	180	164
Provisión para desahucio	<u>35</u>	<u>27</u>
Total	<u>215</u>	<u>191</u>

Provisión para jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de crédito unitario proyectado, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 6 trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 tenían 25 años o más de trabajo;
- Una reserva para cumplir obligaciones futuras en la pensión patronal de 15 trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 tenían entre 10 y 25 años de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 60 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa esperada de crecimiento salarial del 3% anual y una tasa de descuento del 7%.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	164	141
Provisión del año	<u>16</u>	<u>23</u>
SalDOS al fin del año	<u>180</u>	<u>164</u>

Provisión para desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	27	6
Provisión del año	12	21
Pagos efectuados	(4)	-
Saldos al fin del año	<u>35</u>	<u>27</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 117.800 participaciones de US\$ 1,00 de valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye el saldo de las cuentas Reserva por Revaluación del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a ésta cuenta. Estas reservas pueden ser total o parcialmente capitalizadas. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Compras</u>		
Luis Guillermo Romero Salas e Hijos S.A.	18	66
Crilamit S.A.	30	8
Empresa Romeral S.A.	<u>8</u>	<u>7</u>
Total	<u>56</u>	<u>81</u>
<u>Ventas</u>		
Luis Guillermo Romero Salas e Hijos S.A.	42	47
Crilamit S.A.	35	14
Empresa Romeral S.A.	<u>500</u>	<u>465</u>
Total	<u>577</u>	<u>526</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

16. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2011, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> ...(en miles de U.S. dólares)...	<u>Pasivos Garantizados</u>
Inmueble ubicado en la Av. Coruña E11-236 y calle Cristóbal Gangotena de propiedad de la compañía relacionada - Romeral S.A.	564	Para cubrir obligaciones por US\$391 mil.
Lote de terreno asignado con la letra A denominado Socavón Grande, de propiedad de la Compañía.	20	Para cubrir obligaciones por US\$1,1 millones
Lote de terreno asignado con el número UNO A de la antigua Hacienda La Cabaña de propiedad de la compañía relacionada - Romero Kotre Agrícola Ganadera S.A.	3	

17. COMPROMISOS

El compromiso de la Compañía, al 31 de diciembre del 2011, se detalla a continuación:

- **Adquisición de Terreno** - La Compañía mantiene firmado una promesa de compra venta por US\$630 mil para la adquisición de un terreno de 15.432m2 de propiedad de Romero Kotre Agrícola Ganadera - compañía relacionada. La forma de pago será definida una vez que se legalice la correspondiente promesa de compra - venta.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de nuestro informe 5 de marzo del 2012, no se ha producido eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

