



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
SIERRAFLOR CIA. LTDA.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de SIERRAFLOR CIA. LTDA., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios 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 utilizadas son apropiadas 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.



CIMAUDITORES CIA. LTDA

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

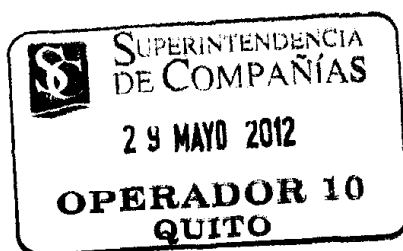
Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de SIERRAFLOR CIA. LTDA., 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.

Cin Auditores Cía. Ltda.

Quito, 18 de abril del 2012
Registro No. 633

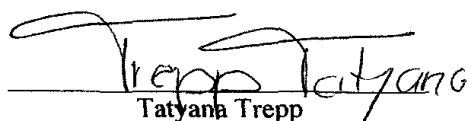
Katty Núñez B.
Katty Núñez B.
Licencia 25146



SIERRAFLOR CIA.LTDA.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		42	3
Cuentas por cobrar comerciales	3	332	249
Inventarios		59	52
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>83</u>	<u>73</u>
Total activos corrientes		<u>516</u>	<u>377</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	5		
Edificios		332	332
Invernaderos e instalaciones		1,983	1,983
Vehículos		173	214
Maquinaria y herramientas		99	99
Muebles, enseres y equipo de oficina		86	86
Equipos de computación		<u>51</u>	<u>44</u>
Total		2,724	2,758
Menos depreciación acumulada		<u>2,516</u>	<u>2,485</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>208</u>	<u>273</u>
OTROS ACTIVOS	6	<u>590</u>	<u>671</u>
 TOTAL		 <u>1,314</u>	 <u>1,321</u>

Ver notas a los estados financieros


Tatyana Trepp
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS**Notas****2011** **2010**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

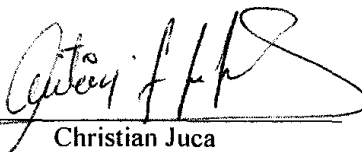
Obligaciones por pagar a bancos	11	67	113
Préstamos recibidos de terceros	7	251	178
Cuentas por pagar	8	205	208
Participación a trabajadores		4	-
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>125</u>	<u>146</u>
Total pasivos corrientes		<u>652</u>	<u>645</u>

PASIVOS A LARGO PLAZO:

Obligaciones por pagar a bancos	11	67	135
Préstamos recibidos de relacionados	12	-	262
Provisión para jubilación patronal y desahucio		<u>33</u>	<u>-</u>
Total pasivos a largo plazo		<u>100</u>	<u>397</u>

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:

Capital social	13	2	2
Aportes para futuras capitalizaciones		279	279
Reserva de capital		-	722
Reserva de valuación		275	499
Utilidad retenidas (Déficit acumulado)		<u>6</u>	<u>(1,223)</u>
Total patrimonio de los socios		<u>562</u>	<u>279</u>

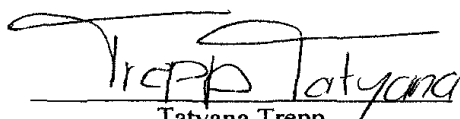
TOTAL**1,314****1,321**Christian Juca
Contador General

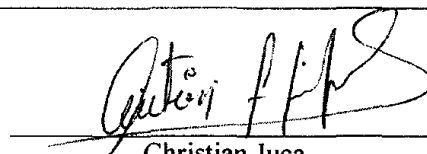
SIERRAFLOR CIA.LTDA.

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

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
VENTAS NETAS		2,443	1,574
COSTO DE VENTAS		<u>1,968</u>	<u>1,471</u>
MARGEN BRUTO		<u>475</u>	<u>103</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA		<u>301</u>	<u>318</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>174</u>	<u>(215)</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		33	21
Utilidad en venta de propiedades y equipo	5	(3)	-
Pérdida en erradicación de plantaciones	6	118	10
Otros gastos (ingresos), neto		<u>1</u>	<u>(3)</u>
Total		<u>149</u>	<u>28</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>25</u>	<u>(243)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		4	-
Impuesto a la renta	10	<u>15</u>	<u>15</u>
Total		<u>19</u>	<u>15</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>6</u>	<u>(258)</u>

Ver notas a los estados financieros

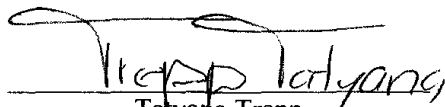

Tatyana Trepp
Gerente General

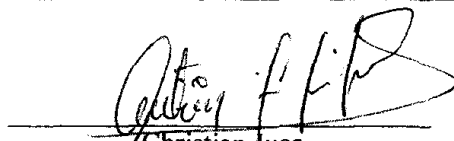

Christian Juca
Contador General

SIERRAFLOR CIA.LTDA.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva de Valuación	Déficit Acumulado	Total
...(en miles de U.S. dólares)...						
Saldos al 31 de diciembre del 2009	2	279	722	499	(965)	537
Pérdida neta	—	—	—	—	(258)	(258)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	2	279	722	499	(1,223)	279
Aporte mediante compensación de crédito, Nota 12		277				277
Compensación, Notas 13		(277)	(722)	(224)	1,223	-
Utilidad neta	—	—	—	—	6	6
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>2</u>	<u>279</u>	<u>-</u>	<u>275</u>	<u>6</u>	<u>562</u>

Ver notas a los estados financieros


Tatyana Trepp
Gerente General


Christian Juca
Contador General

SIERRAFLOR CIA.LTDA.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	2,355	(1,516)
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,985)	(1,652)
Intereses pagados	(15)	(10)
Impuesto a la renta	(15)	-
Otros ingresos	<u>(1)</u>	<u>3</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>339</u>	<u>(143)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(1)	(59)
Precio de venta de propiedades y equipo	19	-
Adquisición de otros activos	(197)	(294)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(179)</u>	<u>(353)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos recibidos	-	223
Obligaciones por pagar, neto	(121)	251
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(121)</u>	<u>474</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	39	(22)
Saldo al comienzo del año	<u>3</u>	<u>25</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>42</u>	<u>3</u>

(Continúa...)

SIERRAFLOR CIA.LTDA.**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 (PÉRDIDA) NETA CON EL
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad (Pérdida) neta	6	(258)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciaciones de propiedades y equipos	50	51
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(3)	
Provisión para cuentas dudosas	6	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	33	
Intereses por préstamos recibidos	15	11
Amortización de plantaciones	160	109
Erradicación de plantaciones	118	10
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(89)	(2)
Inventarios	(7)	(11)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(10)	40
Cuentas por pagar	(3)	(20)
Participación a trabajadores	4	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	59	(73)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>339</u>	<u>(143)</u>

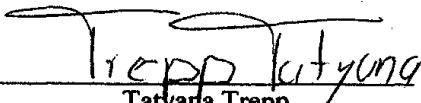
TRANSACCIÓN QUE NO GENERO FLUJO DE EFECTIVO

Aportes para futuras capitalizaciones compensados con cuentas por
pagar prestamos de socios

277

=

Ver notas a los estados financieros


Tatyana Trepp
Gerente General


Christian Juca
Contador General

SIERRAFLOR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. OPERACIONES

SIERRAFLOR CIA. LTDA., fue constituida en la Ciudad de Quito - Ecuador mediante escritura pública el 30 de marzo de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de septiembre de 1994. Su actividad principal es la producción y comercialización de flores para lo cual cuenta con una finca de 9 hectáreas ubicada en Lasso provincia del Cotopaxi.

Durante el 2010, la compañía construyó dos nuevos invernaderos en su plantación de Lasso y en un terreno de propiedad de los socios ubicado en Puembo, con una extensión de una hectárea y una y media hectáreas respectivamente. La siembra de las nuevas plantas se realizó en Julio del 2010 y su primera producción se cosecho a finales de enero del 2011.

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:

Ventas 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 despachados a los clientes.

Valuación de Inventarios - Corresponden principalmente a fertilizantes y químicos requeridos para las plantaciones. Estos inventarios están registrados a su costo de adquisición y no exceden su valor de mercado. El costo se determina por el método promedio.

Valuación de Propiedades y Equipo - Los saldos de maquinaria, herramientas, muebles y enseres, equipos de oficina, equipos de computación y vehículos se muestran a su costo de adquisición y a valores de mercado los edificios e instalaciones en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones.

El costo de propiedades y equipo, 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, herramientas, muebles y enseres y equipo de oficina y 3 para equipos de computación.

Valuación de Otros - Corresponden principalmente a plantaciones de flores en producción y en formación, que se muestran a su costo. Las plantaciones de flores en producción, se amortizan en línea recta en función de los años de vida útil estimada de 8 años.

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.

Intereses Pagados - Se registran en los resultados del período en base a su causación.

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 Sierraflor Cía. Ltda., utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

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)	
Cientes del exterior	340	251
Provisión para cuentas dudosas	<u>(8)</u>	<u>(2)</u>
Total	<u>332</u>	<u>249</u>

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado – IVA	20	9
Anticipo de impuesto a la renta	31	29
Seguros pagados por anticipado	4	5
Otros	<u>28</u>	<u>30</u>
Total	<u>83</u>	<u>73</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	273	265
Adquisiciones	1	59
Precio de venta	(19)	-
Utilidad en venta	3	-
Depreciación	<u>(50)</u>	<u>(51)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>208</u>	<u>273</u>

En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías durante el año 2000, la Compañía registró una valuación a valores de mercado de edificios, invernaderos e instalaciones, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de dichas partidas de US\$499 mil, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación).

6. OTROS ACTIVOS

Un detalle de otros activos es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Inventario en proceso vegetativo	-	108
Plásticos de invernaderos	134	72
Plantas en formación	20	63
Plantas en producción	1,062	964
Amortización	<u>(626)</u>	<u>(536)</u>
Total	<u>590</u>	<u>671</u>

Los movimientos de las plantaciones de flores fueron como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	671	496
Adquisiciones	197	294
Erradicaciones y/o bajas (1)	(118)	(10)
Amortización	<u>(160)</u>	<u>(109)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>590</u>	<u>671</u>

(1) Corresponde a la baja de plantas, por baja productividad o presencia de plagas, las cuales están sustentadas con las respectivas declaraciones juramentadas.

7. PRÉSTAMOS RECIBIDOS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de préstamos recibidos de tercero incluyen US\$172 mil correspondiente a préstamos recibidos de Castell Cía. Ltda. - compañía relacionada, sobre los cuales que no se generan intereses ni se han establecido vencimientos definidos.

De acuerdo con resolución No.IJ.DJDL.Q.11. 2546 emitida el 13 de junio del 2011, la Compañía Castell Cía. Ltda., se encuentra inactiva en sus operaciones debido principalmente al no cumplimiento de su objeto social para la cual fue constituida debido a esta situación ha sido declarada en causal de disolución.

8. 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	205	200
Otros	<u>-</u>	<u>8</u>
Total	<u>205</u>	<u>208</u>

9. 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 de tercero	44	50
Anticipos recibidos de clientes	12	11
Beneficios sociales	23	22
Obligaciones por pagar - IESS	15	14
Retenciones en la fuente por pagar	4	13
Otros	<u>27</u>	<u>36</u>
Total	<u>125</u>	<u>146</u>

10. 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, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, 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 (pérdida) según estados financieros y utilidad (pérdida) tributaria, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	21	(279)
Gastos no deducibles	35	32
Deducción por pagos a trabajadores con discapacidad	(21)	(30)
Utilidad (Pérdida) tributaria	<u>35</u>	<u>(277)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados (1)	<u>15</u>	<u>15</u>

- (1) A partir del año 2011, se considera como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado en base a la suma matemática de los siguientes cuentas presentadas en los estados financieros de la Compañía del año 2010: el 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2010, la Compañía determinó por concepto de anticipo de impuesto a la renta de US\$15 mil el cual, debido a que el impuesto a la renta causado es inferior a este anticipo, se constituye en el impuesto a la renta mínimo a ser cargado en el estado de resultados.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2011, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$409 mil.

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 de 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, 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.

Como parte de las reformas de esta Ley, se establece la presunción del pago del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD, sobre el valor de las exportaciones efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas no ingresen al Ecuador dentro de los 60 días siguientes al arribo de las mercaderías al puerto de destino.

11. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo de un banco local con vencimientos hasta noviembre del 2013, y que devenga una tasa de interés nominal anual del 9.74%.	134	196
Préstamo de un banco local con vencimientos hasta abril del 2011, y que devenga una tasa de interés nominal anual del 9.74%.	—	<u>52</u>
Vencimientos corrientes	<u>(67)</u>	<u>(113)</u>
Total	<u>67</u>	<u>135</u>

12. PRÉSTAMOS RECIBIDOS DE RELACIONADOS

Al 31 de diciembre del 2010, incluye US\$211 mil correspondiente al saldo de préstamos recibidos en años anteriores por partes relacionadas del exterior, los cuales en base a un convenio de novación de diciembre del 2011, fueron subrogados a favor de los socios de la Compañía.

Con fecha 1 de diciembre del 2011, la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Compañía aprobó la transferencia de este saldo más sus correspondientes intereses a la cuenta patrimonial aportes para futuras capitalizaciones a fin de fortalecer el patrimonio de la misma.

13. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 45.000 participaciones de US\$ 0,04 de valor nominal unitario.

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.

Reserva de Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación de mercado de ciertas partidas de propiedad y equipo (Véase nota 5). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas

Con fecha 22 de diciembre la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Compañía aprobó la compensación del déficit acumulado de años anteriores con las cuentas patrimoniales aportes para futuras capitalizaciones US\$277 mil, reserva de capital US\$722 mil y reserva por valuación US\$225 mil.

14. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2011 existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Terreno agrícola y construcción el Rosario Barrio el Milagro Pastocalle - Latacunga, de propiedad de terceros relacionados	<u>800</u>	Para cubrir obligaciones bancarias por US\$134 mil

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros 18 de abril del 2012, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
