

C.P.A. Leonardo Brito Hidalgo

Auditor Externo Independiente

Telefax: 593 4 2891396, cel:099661077; casilla:09-01-10997 Guayaquil - Ecuador

AGRICOLA EL RIACHUELO S.A. AGRICHUELO
INFORME DE AUDITORIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

Re: 0790068041001

Via: Guano - Guano

Guano:

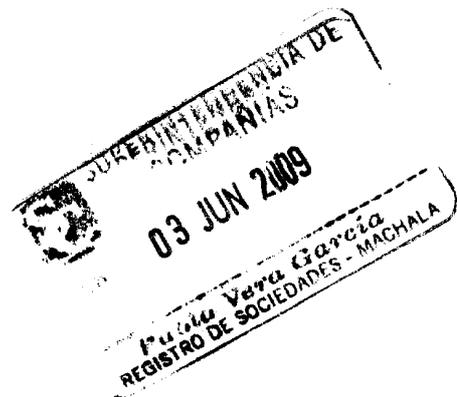
072934485

Bonos.

Ruvalcaba Pardo (PE)

42057

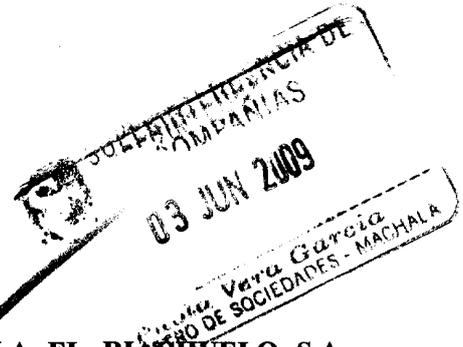
TRP T/C 209



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
AGRICOLA EL RIACHUELO S.A. AGRICHUELO

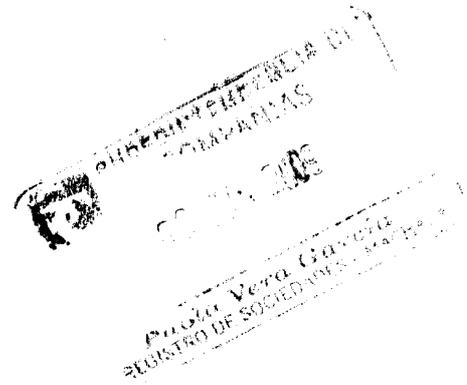
1. He auditado los balances generales adjuntos de **AGRICOLA EL RIACHUELO S.A. AGRICHUELO**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. No recibimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación de saldo de una obligación bancaria con el Banco del Pacífico por US\$4,661,667 monto que incluye capital e intereses. En razón de lo indicado precedentemente, al 31 de diciembre del 2007, no nos ha sido posible satisfacernos de la razonabilidad de este importe ni mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
4. Al 31 de diciembre del 2007, otros activos y cargos diferidos incluyen diferencia en cambio neta de amortización por US\$362,121, que corresponde al diferimiento de pérdidas en cambio provenientes del año 1999 de acuerdo con disposiciones legales, nota 6. La Compañía registró con cargo a los resultados de los años 2008 y 2007 US\$347,927 US\$365,328 por amortización de diferencia en cambio. Las normas ecuatorianas de contabilidad establecen que las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. Si la referida pérdida se hubiera aplicado en el año que se originó, los cargos diferidos y otros activos hubieran disminuido en los años 2008 y 2007 en US\$347,927 y US\$362,121 respectivamente, el déficit acumulado hubiera aumentado en los mismos importes y la pérdida del año hubiera disminuido en US\$347,927 y US\$362,121, respectivamente.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto a los asuntos indicados en los dos párrafos precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **AGRICOLA EL RIACHUELO S.A. AGRICHUELO** al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



6. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de **AGRICOLA EL RIACHUELO S.A. AGRICHUELO** de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



C.P.A. LEONARDO BRITO HIDALGO
Registro No. SC-RNAE -2 No. 587
Licencia Profesional No. 31.904
Abril 28, 2008



AGRICOLA EL RIACHUELO S.A. AGRICHUELO

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

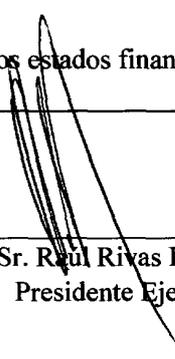
(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos			71,029
Cuentas por cobrar comerciales	3	42,177	56,810
Otras cuentas por cobrar	4	1,636,441	1,300,195
Inventarios			<u>25,621</u>
Total activos corrientes		<u>1,678,618</u>	<u>1,453,655</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	5		5,603,755
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	6	<u>48,398</u>	<u>424,386</u>
TOTAL		<u>1,727,016</u>	<u>7,481,796</u>

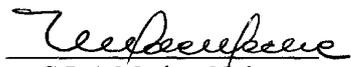
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales	7	243,680	817,359
Otras cuentas por pagar	8	210,386	375,651
Gastos Acumulados		<u>30,043</u>	<u>29,008</u>
Total pasivos corrientes		<u>484,109</u>	<u>1,222,018</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>713,549</u>	<u>5,477,417</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	106,000	106,000
Aportes para futuras capitalizaciones		106,000	
Reservas		1,387,811	1,387,811
Déficit acumulado		<u>(1,070,453)</u>	<u>(711,450)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>529,358</u>	<u>782,361</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,727,016</u>	<u>7,481,796</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Raúl Rivas Pazmiño
Presidente Ejecutivo



C.P.A Maritza Noboa
Contador General
Licencia No.19.883

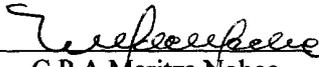
AGRICOLA EL RIACHUELO S.A. AGRICHUELO

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		3.334.656	4,640,344
COSTO DE VENTAS		<u>1,690,426</u>	<u>3,086,886</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,644,230</u>	<u>1,553,459</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		276,996	448,191
Gastos de administración		414,525	505,457
Gastos operacionales no deducibles		<u>927,217</u>	<u>820,848</u>
Total		<u>1,618,738</u>	<u>1,774,496</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>25492</u>	<u>(221,037)</u>
GASTOS FINANCIEROS	9	5,727,676	
OTROS EGRESOS, (INGRESOS)	6	<u>(5343.182)</u>	<u>503,796</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(359,004)</u>	<u>(724,833)</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Raúl Rivas Pazmiño
Presidente Ejecutivo


C.P.A Maritza Noboa
Contador General
Licencia No.19.883

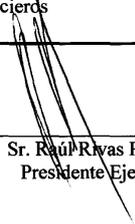
AGRICOLA EL RIACHUELO S.A. AGRICHUELO

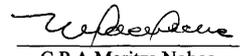
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2007	60,00		3,046,7	(1,638,026)	1,468,67
Pérdida neta				(724,832)	(724,832)
Aportes	46,00				46,000
Absorción de pérdidas			(1,651,40)	1,651,40	
Otros			(7,482)		(7,482)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	106,000		1,387,8	(711,450)	782,361
Pérdida neta				(359,003)	(359,003)
Aporte para futuras capitalizaciones		106,000			106,000
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>106,000</u>	<u>106,000</u>	<u>1,387,8</u>	<u>(1,070,453)</u>	<u>529,358</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Raúl Rivas Pazmiño
Presidente Ejecutivo


C.P.A. Maritza Noboa
Contador General
Licencia No.19.883

AGRICOLA EL RIACHUELO S.A. AGRICHUELO

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,349,297	4,802,593
Pagado a proveedores y trabajadores	(9,738,746)	(4,689,536)
Intereses pagados	(1,775,486)	0
Otros ingresos (gastos), neto	<u>7,929,651</u>	<u>(7,747)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(235,284)</u>	<u>105,310</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta de propiedades, planta y equipos	11,389,343	20,815
Ventas de otros activos		175,736
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(30,009)	
Aportes para futuras capitalizaciones	106,000	
Inversiones permanentes	<u>10,731</u>	
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>11,476,065</u>	<u>196,551</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones a largo plazo	(10,389,343)	(280,469)
Otros pagos	<u>(922,467)</u>	<u>35,787</u>
Efectivo neto utilizado en (proveniente de) actividades de financiamiento	<u>(11,311,810)</u>	<u>(244,682)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(71,029)	57,179
Comienzo del año	<u>71,029</u>	<u>13,830</u>
FIN DEL AÑO	<u>0</u>	<u>71,029</u>

(Continúa...)

AGRICOLA EL RIACHUELO S.A. AGRICHUELO

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

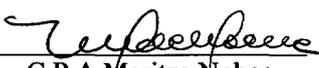
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(359,002)	(724,833)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(87,714)	864,189
amortización otros activos	461,956	485,743
Pérdida de inventarios	2,539,883	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	318,065	(319,946)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		70,802
Inventarios	(2,514,262)	(25,621)
Otros activos	(682,956)	
Cuentas por pagar		(317,984)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,033</u>	<u>(72,960)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(235,284)</u>	<u>105,310</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Raúl Rivas Pazmiño
Presidente Ejecutivo



C.P.A. Maritza Noboa
Contador General
Licencia No.19.883

AGRICOLA EL RIACHUELO S.A. AGRICHUELO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida el 14 de noviembre de 1983 con la actividad principal de dedicarse a la siembra, cultivo, cosecha, explotación, industrialización y comercialización de productos agrícolas, especialmente el de bananas; estando además facultada a realizar toda clase de actos y contratos permitidos por la Ley, incluida la importación de insumos y materiales necesarios para el cumplimiento de sus fines sociales.

Se realizó un aumento de capital por 46,000 el cual fue inscrito en el registro mercantil y de la propiedad del cantón El Guabo el 26 de abril del 2007, con lo cual asciende a un capital total de US\$106,000.

Durante el año 2008, la Compañía vendió todos sus activos productivos a Compañía Ausursa S.A. por US\$11.389.343,33. Este valor fue cancelado de la siguiente manera:

- Subrogación de obligaciones mantenidas con banco Pacifico

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de 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.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como está indicado en los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica, la cual se resume a continuación:

- Déficit acumulado de US\$1.1 millones por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, el cual representa más del 50% del capital más las reservas.
- Pérdida por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 por US\$359,003 y US\$724,833, respectivamente.
- Como se menciona en la nota 1, la Compañía ha vendido sus activos productivos, lo cual genera incertidumbre sobre la continuidad de la Compañía como un negocio en marcha.

Existieron situaciones naturales como fenómenos invernales, las cuales causaron a la Compañía una pérdida por US\$2.5 millones correspondientes a las plantaciones.

- Durante el año 2008, la Compañía registró gastos financieros por US\$5.7 millones, que exceden el margen de utilidad bruto por más del 100%.

Los asuntos mencionados precedentemente resultan en dudas substanciales sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha. A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre los resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, estos estados financieros no prevén la presentación principalmente de los siguientes aspectos:

- En relación con los activos, su valor de realización sobre bases de liquidación o su disponibilidad para cancelar pasivos.
- En relación con los pasivos, los importes que podrían ser requeridos como consecuencia de reclamos o contingencias, o los cambios que podrían ser requeridos respecto a su grado de prioridad y vencimiento.
- En relación con las cuentas patrimoniales, el efecto de los cambios que podrían ser requeridos.

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

Caja y bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, equipo de oficina y equipo menor, 5 para vehículos y 3 años para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Las plantaciones físicamente adheridas al terreno fueron reconocidos al momento de su registro inicial por el método del costo (costo de semilla, mano de obra y otros costos incurridos en el momento de siembra), y se amortizan por el método de línea recta en un período de 10 años.

El producto agrícola (banano) que al cierre de cada período se encuentra en etapa de crecimiento, no tiene costo específico, pues los desembolsos necesarios para su conservación y mantenimiento hasta el punto de cosecha, se registran directamente en el costo de ventas al momento de incurrirse.

Otros Activos y Cargos Diferidos - Representan principalmente diferimiento de pérdida en cambio proveniente del año 1999 de acuerdo con disposiciones legales, el cual es amortizada en por el método de línea recta hasta el año 2008.

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó pérdida por diferencial cambiario producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera. Con base a la resolución No. 04.Q.ICI.002 emitida el 30 de julio del 2004, la Compañía decidió acogerse a partir del 2005 a la ampliación del plazo en 5 años adicionales para su amortización.

Ingresos y gastos - Los ingresos y gastos se reconocen en el período por el método del devengado, es decir los ingresos cuando se realizan y los gastos cuando se conocen.

Costos de Ventas – Corresponde a los desembolsos por mano de obra en labores de campo, materiales, insumos y otros costos indirectos, necesarios durante todas las etapas de producción de banano, los cuales se registran en el estado de resultados cuando se conocen.

Participación a Trabajadores – La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no ha efectuado dicho cargo por presentar pérdida en el ejercicio económico a esa fecha.

Impuesto a la Renta - La provisión está constituida a la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización de acuerdo con disposiciones legales.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	52,106	66,738
Provisión para cuentas dudosas	<u>(9,928)</u>	<u>(9,928)</u>
Total	<u>42,177</u>	<u>56,810</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, clientes representa saldos por cobrar que no generan intereses y tienen vencimiento hasta 60 días plazo.

Durante los años 2008 y 2007, la Compañía no ha realizado movimientos de la provisión, ni bajas de cuentas por cobrar.

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Accionistas	920,147	280,469
Anticipo a proveedores	570,336	729,397
Impuestos	64,482	63,149
Empleados		32,447
Otros	<u>81,475</u>	<u>194,733</u>
Total	<u>1,636,440</u>	<u>1,300,195</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos por cobrar a los Accionistas no generan intereses ni tiene vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, anticipo a proveedores representa desembolso de dinero a proveedores y contratistas para la ejecución de labores agrícolas.

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2008 es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Terrenos		2,292,125
Edificios e instalaciones		5,536,372
Maquinarias y equipos		481,614
Plantaciones		2,237,813
Vehículos		35,408
Equipos de computación		13,768
Otros activos fijos		<u>96,699</u>
Sub-total		10,693,799
Menos: depreciación acumulada		<u>(5,090,044)</u>
Total		<u>5,603,755</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	5,603,755	6,703,247
Adquisiciones	30,009	18,065
Ventas y/o retiros	(5,546,050)	(253,368)
Depreciación	<u>(87,714)</u>	<u>(864,189)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>0</u>	<u>5,603,755</u>

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía registró como utilidad proveniente de la venta de activos fijos US\$8.4 millones.

6. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Diferencial Cambiario, neto		362,121
Inversiones	48,398	59,129
Otros		<u>3,136</u>
Total	<u>48,398</u>	<u>424,386</u>

Al 31 de diciembre del 2007 diferencia en cambio neta de amortización por US\$362,121, corresponde a diferimiento de pérdida en cambio proveniente del año 1999, la cual por decisión de la Administración y acogiéndose al tratamiento contable alternativo planteado en la disposición transitoria sexta del Decreto Ejecutivo No. 1628, fue registrada como cargos diferidos para ser amortizada en un plazo de hasta 5 años.

Durante los años 2008 y 2007, la Compañía registró con cargo a resultados US\$362,121 y US\$365,328, respectivamente por concepto de amortización de diferencia en cambio.

7. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	230,382	656,052
Compañías relacionadas	<u>13,298</u>	<u>161,307</u>
Total	<u>243,680</u>	<u>817,359</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por pagar comerciales no tienen fecha de vencimiento establecida y no generan intereses.

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Accionistas	60,590	116,576
Impuestos	31,231	18,625
I.E.S.S. por pagar	19,006	59,148
Empleados	9,513	30,645
Otros	<u>90,046</u>	<u>150,655</u>
Total	<u>210,386</u>	<u>375,650</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Banco del Pacifico (capital mas intereses)		4,661,667
Sasson Zakay	713,549	757,549
Fruta Rica		<u>58,201</u>
Total	<u>713,549</u>	<u>5,477,417</u>

Al 31 de diciembre del 2007 obligaciones con Banco del Pacífico se encuentra vencida en su plazo. Durante el año 2008, la Compañía canceló dichas obligaciones por US\$4.7 millones más multas costos por financiamiento e intereses por mora por un total de US\$5.7 millones.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 106,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00 valor nominal unitario.

Aportes para futuras capitalizaciones - Representa dineros recibidos por los accionistas para futuros incrementos del capital social.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las reservas incluyen:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en U.S. dólares)	
Reserva Legal	2,208	2,208
Reserva por valuación	<u>1,385,603</u>	<u>1,385,603</u>
Total	<u>1,387,811</u>	<u>1,387,811</u>

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. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no ha efectuado la apropiación requerida por la Ley, por cuanto presenta pérdida en estos periodos contables.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización 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 esta cuenta. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2007 se utilizó US\$1.7 millones para compensar pérdidas acumuladas.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 15 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

* * * * *