

46.745

Denmar S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Denmar S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Denmar S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía 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. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 los principios de contabilidad 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 importantes, la posición financiera de Denmar S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

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 Denmar S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

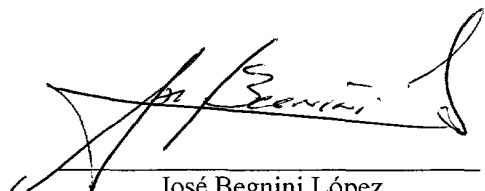

Quito, Mayo 10, 2010
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

DENMAR S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		133	186
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,078	881
Inventarios	4	264	310
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5, 6	701	815
Total activos corrientes		<u>2,176</u>	<u>2,192</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	5, 6	<u>351</u>	<u>445</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	7,18		
Terreno, construcciones, mejoras y bosques		486	486
Edificio, instalaciones e infraestructura agrícola		5,144	5,140
Maquinaria y equipo		1,298	1,297
Muebles y enseres y equipo de computación		334	329
Vehículos		182	182
Construcciones en curso		24	15
Otros		4	4
Total		<u>7,472</u>	<u>7,453</u>
Menos depreciación acumulada		<u>5,258</u>	<u>4,904</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>2,214</u>	<u>2,549</u>
PLANTACIONES DE FLORES	8	<u>2,763</u>	<u>2,254</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>490</u>	<u>457</u>
TOTAL		<u>7,994</u>	<u>7,897</u>

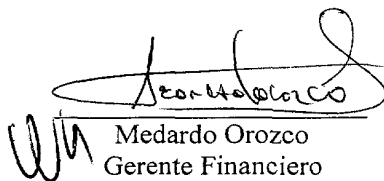
Ver notas a los estados financieros



José Begnini López
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	15, 18	1,087	723
Obligaciones por pagar a bancos		246	679
Cuentas por pagar	10	1,310	1,072
Participación a trabajadores	11		10
Impuesto a la renta	12		12
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>847</u>	<u>614</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,490</u>	<u>3,110</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL		<u>22</u>	<u>15</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	15, 18	<u>1,578</u>	<u>1,615</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	16		
Capital social		800	800
Aportes para futura capitalización		23	23
Reserva legal		2	2
Reserva de capital		3,269	3,269
Déficit acumulado		<u>(1,190)</u>	<u>(937)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,904</u>	<u>3,157</u>
 TOTAL		 <u>7,994</u>	 <u>7,897</u>

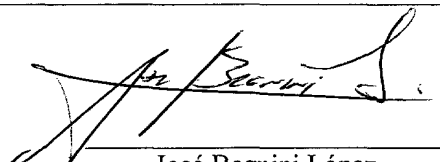

Medardo Orozco
Gerente Financiero

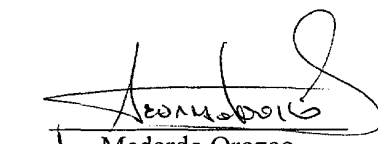
DENMAR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	17	8,676	8,438
COSTO DE VENTAS	17	<u>7,563</u>	<u>7,510</u>
MARGEN BRUTO		1,113	928
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	17	<u>1,084</u>	<u>1,010</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>29</u>	<u>(82)</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO:	17		
Intereses pagados		(210)	(261)
Comisiones ganadas			568
Erradicación de plantas		(43)	(170)
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(29)</u>	<u>11</u>
Total		<u>(282)</u>	<u>148</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(253)</u>	<u>66</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11		10
Impuesto a la renta	12	<u>-</u>	<u>12</u>
Total		<u>-</u>	<u>22</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(253)</u>	<u>44</u>

Ver notas a los estados financieros


José Begnini López
Gerente General

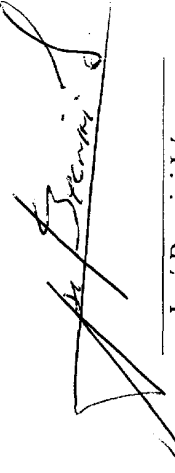

Medardo Orozco
Gerente Financiero

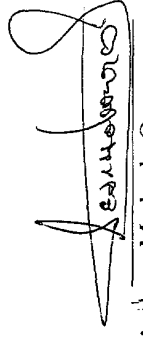
DENMAR S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	800	23	2	3,269	(981)	3,113
Utilidad neta	—	—	—	—	44	44
Saldos al 31 de diciembre del 2008	800	23	2	3,269	(937)	3,157
Pérdida neta	—	—	—	—	(253)	(253)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>800</u>	<u>23</u>	<u>2</u>	<u>3,269</u>	<u>(1,190)</u>	<u>2,904</u>

Ver notas a los estados financieros


José Begnini López
Gerente General


Medardo Orozco
Gerente Financiero

DENMAR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	8,475	8,241
Pagado a proveedores y trabajadores	(7,409)	(7,708)
Intereses pagados	(223)	(263)
Comisiones ganadas		568
Otros gastos (ingresos), neto	<u>(47)</u>	<u>12</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>796</u>	<u>850</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto de precio de venta	(44)	(75)
Inversiones en plantaciones de flores	(918)	(522)
Adquisición de otros activos	<u>(10)</u>	<u>(60)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(972)</u>	<u>(657)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	(433)	625
Disminución de obligaciones a largo plazo	327	(960)
Disminución de cuentas por cobrar a compañía relacionada	<u>229</u>	<u>229</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>123</u>	<u>(106)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(53)	87
Saldo al comienzo del año	<u>186</u>	<u>99</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>133</u>	<u>186</u>

(Continúa...)

DENMAR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

2009 2008
(en miles de U.S. dólares)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON
EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN:

Utilidad (Pérdida) neta	(253)	44
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	375	440
Amortización de plantaciones en explotación	527	494
Erradicaciones de plantaciones en explotación	43	170
Pérdida en venta y bajas de propiedades y equipo	4	1
Amortización de otros activos	252	293
Provisión para cuentas dudosas	4	5
Provisión para jubilación patronal	7	8
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(201)	(197)
Inventarios	(390)	(423)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(21)	11
Cuentas por pagar	238	9
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	233	(27)
Participación a trabajadores	(10)	10
Impuesto a la renta	<u>(12)</u>	<u>12</u>

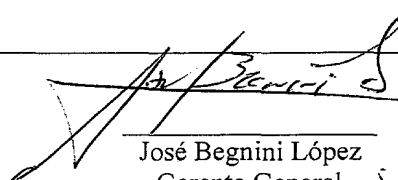
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE
OPERACIÓN

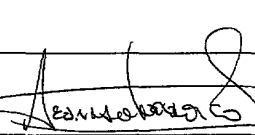
796 850

TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE
EFECTIVO:

Transferencias del inventario a plantaciones de flores	<u>161</u>	<u>284</u>
Transferencias del inventario a otros activos	<u>275</u>	<u>201</u>

Ver notas a los estados financieros


José Begnini López
Gerente General


Medardo Orozco
Gerente Financiero

- 7 -

DENMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Denmar S.A. está constituida y opera en el Ecuador desde el año 1990; su actividad principal constituye la explotación de plantaciones de rosas y su posterior exportación, para lo cual dispone de 74 hectáreas en el Cantón Pedro Moncayo en la provincia de Pichincha de las cuales aproximadamente 46 hectáreas corresponden a plantaciones en producción.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los pasivos corrientes de la Compañía exceden a sus activos corrientes en US\$1,314 mil y US\$919 mil respectivamente. La Administración ha venido refinanciamiento sus obligaciones a fin de mantener su indicador de liquidez acorde a sus necesidades de pago.

2. POLÍTICAS 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:

Caja y Equivalentes de Caja - Representan el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidas.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinaria, muebles y enseres e instalaciones, 15 para infraestructura agrícola,

5 para vehículos y 3 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Valuación de Plantaciones de Flores - Al costo de adquisición. El costo de plantaciones de flores incluye plantas, costos y gastos de mantenimiento y desarrollo, mientras la plantación está en viveros o en desarrollo; estas plantaciones se amortizan en un período de 5 y 7 años cuando la plantación inicia el proceso productivo, dependiendo de la variedad de las plantas.

Otros Activos - Corresponden principalmente a plásticos y materiales para el mantenimiento de los invernaderos, aplicaciones informáticas, registrados a su costo de adquisición. Estos activos se amortizan en un período de 2 años de acuerdo a las especificaciones del proveedor.

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

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	912	425
Clientes del exterior	199	483
Otras		2
Provisión para cuentas dudosas	<u>(33)</u>	<u>(29)</u>
Total	<u>1,078</u>	<u>881</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	263	278
Productos terminados	<u>1</u>	<u>32</u>
Total	<u>264</u>	<u>310</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Reclamos al Servicio de Rentas Internas - SRI	439	407
Documentos por cobrar	222	357
Anticipos a proveedores	30	26
Empleados	4	8
Otras	<u>6</u>	<u>17</u>
Total	<u>701</u>	<u>815</u>

6. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde a una cuenta por cobrar a la compañía relacionada Hosa International, con vencimientos hasta el 31 de diciembre del 2011, con una tasa de interés nominal anual del 12%.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,549	2,915
Adquisiciones	44	75
Ventas y/o retiros	(4)	(1)
Depreciación	<u>(375)</u>	<u>(440)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,214</u>	<u>2,549</u>

8. PLANTACIONES DE FLORES

Un resumen de plantaciones de flores es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones de flores en explotación	7,792	6,705
Amortización acumulada	<u>(5,531)</u>	<u>(5,220)</u>
Plantaciones de flores en explotación, neto	2,261	1,485
Plantaciones de flores en desarrollo	<u>502</u>	<u>769</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,763</u>	<u>2,254</u>

Los movimientos de plantaciones de flores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,254	2,112
Adquisiciones	1,079	806
Erradicaciones, neto	(43)	(170)
Amortización	<u>(527)</u>	<u>(494)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,763</u>	<u>2,254</u>

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plásticos	536	324
Materiales de invernaderos	178	114
Certificados - CORPEI	112	104
Impuesto al Valor Agregado - IVA	74	95
Inversiones en agencias de carga	37	37
Estudios de investigación y desarrollo	6	8
Otros		2
Amortización otros activos	<u>(453)</u>	<u>(227)</u>
Total	<u>490</u>	<u>457</u>

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	457	489
Adquisiciones	10	60
Transferencias del inventario	275	201
Amortización del año	<u>(252)</u>	<u>(293)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>490</u>	<u>457</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	1,234	996
Proveedores del exterior	<u>76</u>	<u>76</u>
Total	<u>1,310</u>	<u>1,072</u>

11. PARTICIPACIÓN 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.

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. 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 (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(253)	56
Amortización de pérdidas tributarias		(16)
Gastos no deducibles	11	62
Ingresos exentos	(2)	(1)
Otras partidas conciliatorias	<u>(72)</u>	<u>(52)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(316)</u>	<u>49</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>-</u>	<u>12</u>

De acuerdo con disposiciones legales, 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 2009, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$889 mil.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2007 al 2009.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	367	345
Regalías	283	49
Bienes en arrendamiento mercantil	16	55
Intereses por pagar	36	49
Otras	<u>145</u>	<u>116</u>
Total	<u>847</u>	<u>614</u>

15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos del exterior con vencimientos hasta diciembre del 2011 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre 7.48% y el equivalente a la tasa LIBOR de 180 días más 11 puntos porcentuales (entre 12% y el equivalente a la tasa LIBOR de 180 días más 11 puntos porcentuales para el año 2008)	1,536	1,438
Préstamos con un banco local con vencimientos hasta agosto del año 2012 (2009 en el año 2008) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre 10% y el 11% (9.5% y 11% para el 2008)	592	500
Préstamos revolving con bancos del exterior con vencimientos hasta febrero del 2010 (noviembre del 2009 para el año 2008) y una tasa de interés nominal anual del 9% (del 11% para el año 2008)	<u>537</u>	<u>400</u>
Subtotal	2,665	2,338
Menos vencimientos corrientes	<u>1,087</u>	<u>723</u>
Total	<u>1,578</u>	<u>1,615</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social de la Compañía consiste de 19,987,938 acciones de US\$0.04 de valor nominal unitario.

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. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compra de inventarios	<u>-</u>	<u>70</u>
Préstamos entregados (pagos recibidos)	<u>(229)</u>	<u>(222)</u>
Intereses recibidos	<u>82</u>	<u>104</u>

18. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009, 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>
Hipoteca abierta sobre terrenos y plantaciones de aproximadamente 26 hectáreas	Indeterminada	Obligaciones a largo plazo con LAAD Américas N.V. por US\$1,000 mil
Hipoteca abierta sobre terrenos y plantaciones de aproximadamente 13.5 hectáreas	2,551	Obligaciones a largo plazo con Produbanco S.A. por US\$592 mil
Hipoteca abierta sobre terrenos y plantaciones de aproximadamente 10 hectáreas	2,000	Obligación a corto plazo con Banco Pichincha C.A. por US\$537 mil

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 10 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.