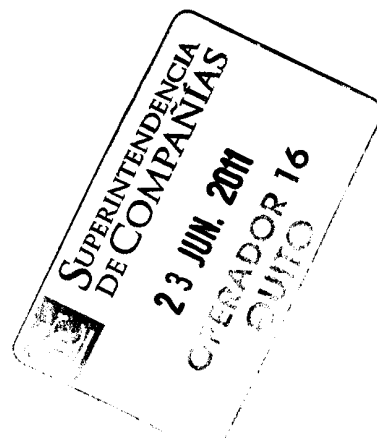


Denmar S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 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 2010 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 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 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.

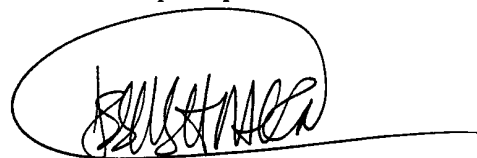
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Denmar S.A. al 31 de diciembre del 2010, 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.



Quito, Junio 15, 2011
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

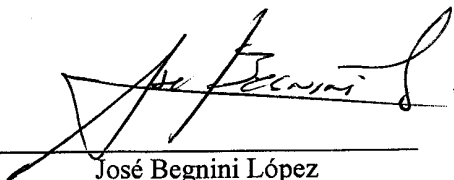


DENMAR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		55	133
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,254	1,078
Inventarios	4	352	264
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5, 6	<u>923</u>	<u>701</u>
Total activos corrientes		<u>2,584</u>	<u>2,176</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	5, 6	<u>-</u>	<u>351</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	7,17		
Terreno, construcciones, mejoras y bosques		486	486
Edificio, instalaciones e infraestructura agrícola		5,165	5,144
Maquinaria y equipo		1,304	1,298
Muebles y enseres y equipo de computación		323	334
Vehículos		176	182
Construcciones en curso		24	24
Otros		<u>4</u>	<u>4</u>
Total		<u>7,482</u>	<u>7,472</u>
Menos depreciación acumulada		<u>5,531</u>	<u>5,258</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>1,951</u>	<u>2,214</u>
PLANTACIONES DE FLORES	8	<u>2,896</u>	<u>2,763</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>415</u>	<u>490</u>
TOTAL		<u>7,846</u>	<u>7,994</u>

Ver notas a los estados financieros



José Begnini López
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14, 17	894	1,087
Obligaciones por pagar a bancos		87	246
Cuentas por pagar	10	1,429	1,310
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>639</u>	<u>847</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,049</u>	<u>3,490</u>

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL

33 22

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

14, 17 1,894 1,578

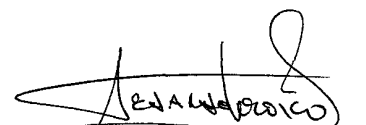
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

15

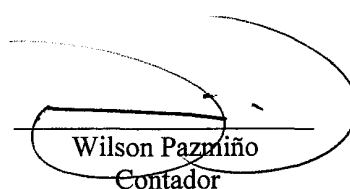
Capital social	800	800
Aportes para futura capitalización	23	23
Reserva legal	2	2
Reserva de capital	3,269	3,269
Déficit acumulado	<u>(1,224)</u>	<u>(1,190)</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>2,870</u>	<u>2,904</u>

TOTAL

7,846 7,994



Medardo Orozco
Gerente Financiero



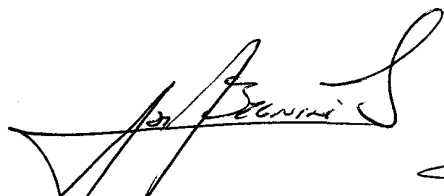
Wilson Pazmiño
Contador

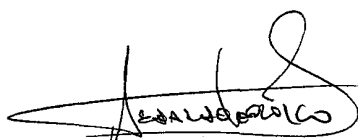
DENMAR S.A.

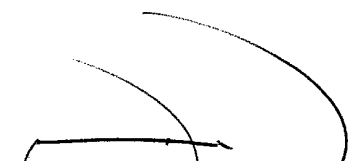
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	16	9,934	8,676
COSTO DE VENTAS		<u>8,396</u>	<u>7,563</u>
MARGEN BRUTO		1,538	1,113
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>1,201</u>	<u>1,084</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>337</u>	<u>29</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO:			
Intereses pagados		(226)	(210)
Erradicación de plantas		(94)	(43)
Otros gastos, neto		<u>(51)</u>	<u>(29)</u>
Total		<u>(371)</u>	<u>(282)</u>
PÉRDIDA NETA		<u>(34)</u>	<u>(253)</u>

Ver notas a los estados financieros


José Begnini López
Gerente General


Medardo Orozco
Gerente Financiero

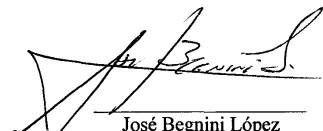

Wilson Pazmiño
Contador

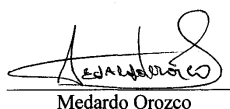
DENMAR S.A.

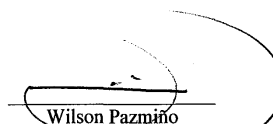
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Capital Social	Aportes para Futura Capitalización	Reserva Legal ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Total
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	800	23	2	3,269	(1,190)	2,904
Pérdida neta	—	—	—	—	(34)	(34)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>800</u>	<u>23</u>	<u>2</u>	<u>3,269</u>	<u>(1,224)</u>	<u>2,870</u>

Ver notas a los estados financieros


José Begnini López
Gerente General


Medardo Orozco
Gerente Financiero


Wilson Pazmiño
Contador

DENMAR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	9,753	8,475
Pagado a proveedores y trabajadores	(8,480)	(7,409)
Intereses pagados	(225)	(223)
Impuesto a la renta	(84)	
Otros gastos, neto	<u>(40)</u>	<u>(47)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>924</u>	<u>796</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	123	(44)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	(12)	
Inversiones en plantaciones de flores	(828)	(918)
Adquisición de otros activos	<u>(34)</u>	<u>(10)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(973)</u>	<u>(972)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos	(159)	(433)
Incremento de obligaciones a largo plazo	123	327
Incremento de cuentas por cobrar a compañía relacionada	<u>7</u>	<u>229</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(29)</u>	<u>123</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	(78)	(53)
SalDOS al comienzo del año	<u>133</u>	<u>186</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>55</u></u>	<u><u>133</u></u>

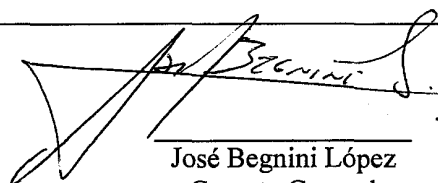
(Continúa...)

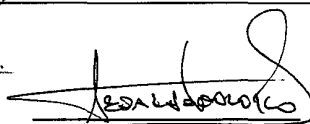
DENMAR S.A.

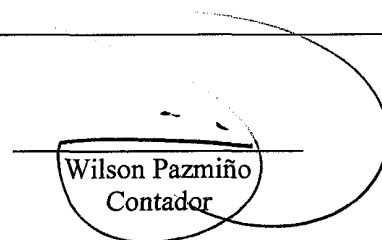
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(34)	(253)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	363	375
Amortización de plantaciones en explotación	601	527
Erradicaciones de plantaciones en explotación	94	43
Pérdida en venta y bajas de propiedades y equipo	11	4
Amortización de otros activos	257	252
Provisión para cuentas dudosas	5	4
Provisión para jubilación patronal	11	7
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(181)	(201)
Inventarios	(236)	(390)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	204	(21)
Cuentas por pagar	119	238
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(206)	233
Participación a trabajadores		(10)
Impuesto a la renta	<u>(84)</u>	<u>(12)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>924</u>	<u>796</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Transferencias del inventario a otras plantaciones de flores	<u>-</u>	<u>161</u>
Transferencias del inventario a otros activos	<u>148</u>	<u>275</u>

Ver notas a los estados financieros


José Begnini López
Gerente General


Medardo Orozco
Gerente Financiero


Wilson Pazmiño
Contador

DENMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

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 2010 y 2009, los pasivos corrientes de la Compañía exceden a sus activos corrientes en US\$465 mil y US\$1,314 mil respectivamente. La Administración ha venido refinanciando 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 son las 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 sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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 Equipo - 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 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

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 DENMAR S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes del exterior	1,292	1,111
Provisión para cuentas dudosas	<u>(38)</u>	<u>(33)</u>
Total	<u>1,254</u>	<u>1,078</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	293	263
Productos terminados	<u>59</u>	<u>1</u>
Total	<u>352</u>	<u>264</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vencimientos corrientes de documentos por cobrar a largo plazo (Nota 6)	344	222
Reclamos al Servicio de Rentas Internas - SRI	266	265
Crédito tributario por Impuesto al Valor Agregado IVA	137	174
Anticipos a proveedores	86	30
Anticipo de impuestos a la renta (Nota 11)	84	
Otras	<u>6</u>	<u>10</u>
Total	<u>923</u>	<u>701</u>

Reclamos al Servicio de Rentas Internas - SRI - Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a créditos tributarios de IVA de años anteriores, que se encuentran en reclamos administrativos por concepto de devolución de IVA. Hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos no se puede determinar el resultado final de dichos procesos.

6. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, corresponde a una cuenta por cobrar a la compañía relacionada Hosa International, con vencimiento hasta el 31 de diciembre del 2011, con una tasa de interés nominal anual del 12%.

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,214	2,549
Adquisiciones	123	44
Ventas y/o retiros	(23)	(4)
Depreciación	<u>(363)</u>	<u>(375)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,951</u>	<u>2,214</u>

8. PLANTACIONES DE FLORES

Un resumen de plantaciones de flores es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones de flores en explotación	7,485	7,792
Amortización acumulada	<u>(5,254)</u>	<u>(5,531)</u>
Plantaciones de flores en explotación, neto	2,231	2,261
Plantaciones de flores en desarrollo	<u>665</u>	<u>502</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,896</u>	<u>2,763</u>

Los movimientos de plantaciones de flores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,763	2,254
Adquisiciones	828	1,079
Erradicaciones, neto	(94)	(43)
Amortización	<u>(601)</u>	<u>(527)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,896</u>	<u>2,763</u>

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plásticos	647	536
Materiales de invernaderos	216	178
Certificados - CORPEI	123	112
Impuesto al Valor Agregado - IVA	46	74
Inversiones en agencias de carga	37	37
Otros	18	6
Amortización otros activos	<u>(672)</u>	<u>(453)</u>
Total	<u>415</u>	<u>490</u>

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS netos al comienzo del año	490	457
Adquisiciones	34	10
Transferencias del inventario	148	275
Amortización del año	<u>(257)</u>	<u>(252)</u>
SalDOS netos al fin del año	<u>415</u>	<u>490</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	1,407	1,234
Proveedores del exterior	<u>22</u>	<u>76</u>
Total	<u>1,429</u>	<u>1,310</u>

11. 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 declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban 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 según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros,	(34)	(253)
Gastos no deducibles	122	11
Ingresos exentos	(2)	(2)
Otras partidas conciliatorias	<u>(105)</u>	<u>(72)</u>
Pérdida tributaria	<u>(19)</u>	<u>(316)</u>
Anticipo calculado (1)	<u>84</u>	<u>-</u>

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 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 realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$84 mil y no generó impuesto a la renta causado; sin embargo, la Administración ha decidido reclamar al Servicio de Rentas Internas - SRI dicho valor basándose en la legislación tributaria vigente que establece la devolución del anticipo cuando por caso fortuito o fuerza mayor se haya visto afectada gravemente la actividad económica de la Compañía en el ejercicio económico respectivo.

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 2010, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$827 mil.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y sobre las cuales, el Servicio de Rentas Internas - SRI, emitió un Acta de Determinación cuya glosa está descrita en la Nota 18 de los estados financieros adjuntos. Las declaraciones de los años 2007 al 2010 son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias.

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 los siguientes:

- 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.

- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, 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 2011. 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 hubiere, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, 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.

13. 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	300	367
Regalías	136	283
Bienes en arrendamiento mercantil		16
Intereses por pagar	37	36
Otras	<u>166</u>	<u>145</u>
Total	<u>639</u>	<u>847</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(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 9% y el equivalente a la tasa LIBOR de 180 días más 3 puntos porcentuales (entre 7.48% y el equivalente a la tasa LIBOR de 180 días más 11 puntos porcentuales para el año 2009)	1,770	1,536
Préstamos con un banco local con vencimientos hasta noviembre del año 2013 (2012 en el año 2009) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre 9.76% y el 11.23% (10% y 11% para el 2009)	518	592
Préstamos revolving con bancos del exterior con vencimientos hasta diciembre del 2011 (febrero del 2010 para el año 2009) y una tasa de interés nominal anual del 9% (del 9% para el año 2008)	<u>500</u>	<u>537</u>
Subtotal	2,788	2,665
Menos vencimientos corrientes	<u>894</u>	<u>1,087</u>
Total	<u>1894</u>	<u>1,578</u>

15. 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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Pagos recibidos	<u>(224)</u>	<u>(229)</u>
Intereses recibidos	<u>55</u>	<u>82</u>

17. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2010, 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 millón
Hipoteca abierta sobre terrenos y plantaciones de aproximadamente 13.5 hectáreas	942	Obligaciones a largo plazo con Produbanco S.A. por US\$437 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

18. CONTINGENCIA

El 8 de abril del 2010, el Servicio de Rentas Internas SRI, emitió el acta de determinación No. 1720100100061 referente al ejercicio económico 2006, en la cual las autoridades reclaman que el cálculo de impuesto a la renta de dicho año ha sido subestimado en US\$95 mil, debido a que consideran que el ajuste por precios de transferencia asciende a US\$630 mil para el cálculo de dicho tributo. La Compañía se encuentra en el proceso de impugnación de la mencionada resolución determinada por el Servicio de Rentas Internas. Hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, no es posible anticipar razonablemente el resultado final de esta resolución.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (junio 15 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

