

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Alvarez Barba S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Alvarez Barba S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Alvarez Barba S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Marzo 19, 2008  
Registro No. 019



Jorge Brito  
Licencia N° 21540

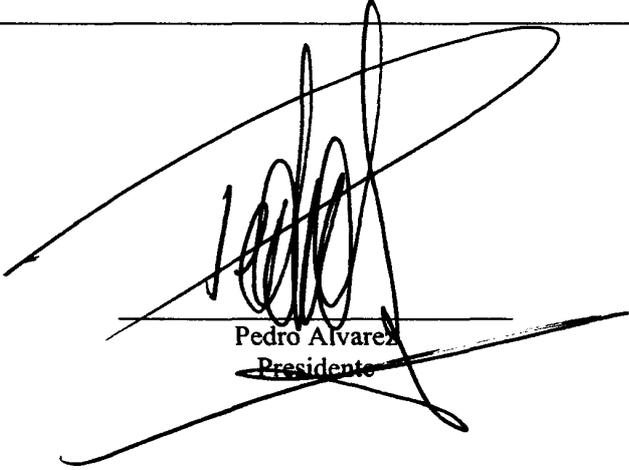
**ALVAREZ BARBA S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos	3	278	284
Inversiones temporales	4,17	6,654	5,275
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,262	762
Inventarios	6	1,930	2,015
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>56</u>	<u>29</u>
Total activos corrientes		<u>10,180</u>	<u>8,365</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>			
	7		
Terrenos		23	23
Edificios		345	345
Instalaciones		128	125
Vehículos		247	251
Muebles y enseres		312	296
Equipos de computación		183	138
Herramientas		<u>282</u>	<u>263</u>
Total		1,520	1,441
Menos depreciación acumulada		<u>931</u>	<u>846</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>589</u>	<u>595</u>
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>			
	8	<u>456</u>	<u>461</u>
<b>TOTAL</b>		<u>11,225</u>	<u>9,421</u>

Ver notas a los estados financieros

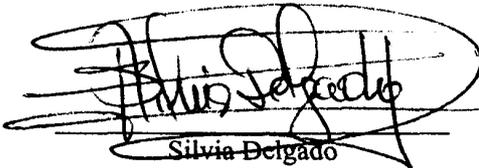
  
Pedro Alvarez  
Presidente

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	9,17	1,196	1,086
Anticipos de clientes	10	630	695
Participación a empleados	11	403	323
Impuesto a la renta	12	183	234
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>615</u>	<u>385</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,027</u>	<u>2,723</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	14	<u>513</u>	<u>410</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	15	5,000	4,100
Reserva de capital		491	491
Reserva legal		371	225
Utilidades retenidas		<u>1,823</u>	<u>1,472</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>7,685</u>	<u>6,288</u>
TOTAL		<u>11,225</u>	<u>9,421</u>

---

  
Silvia Delgado  
Gerente Financiera

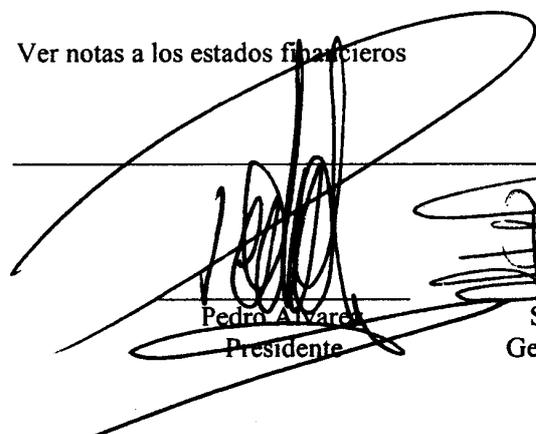
**ALVAREZ BARBA S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

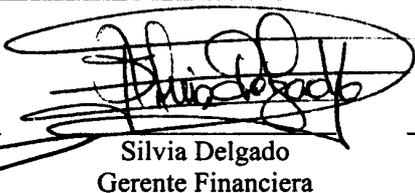
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:			
Ventas netas	16	20,812	16,117
Comisiones y bonificaciones		<u>283</u>	<u>239</u>
Total		21,095	16,356
COSTO DE VENTAS	16	<u>16,611</u>	<u>12,701</u>
MARGEN BRUTO		4,484	3,655
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	16	<u>2,504</u>	<u>2,079</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,980</u>	<u>1,576</u>
OTROS INGRESOS:			
Reconocimientos de fábrica		352	325
Intereses ganados		197	134
Diferencia en cambio, neta		78	34
Descuentos por pronto pago		63	37
Dividendos recibidos		10	13
Otros ingresos, neto		<u>39</u>	<u>54</u>
Total		<u>739</u>	<u>597</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,719</u>	<u>2,173</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	408	326
Impuesto a la renta	12	<u>504</u>	<u>384</u>
Total		<u>912</u>	<u>710</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,807</u>	<u>1,463</u>

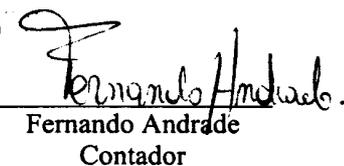
Ver notas a los estados financieros



Pedro Alvarez  
Presidente



Silvia Delgado  
Gerente Financiera



Fernando Andrade  
Contador

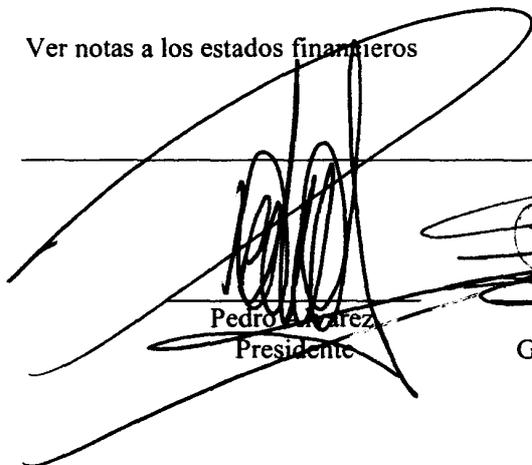
**ALVAREZ BARBA S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	3,485	491	122	1,187	5,285
Utilidad neta				1,463	1,463
Transferencia			103	(103)	
Dividendos declarados				(460)	(460)
Capitalización	<u>615</u>	—	—	<u>(615)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	4,100	491	225	1,472	6,288
Utilidad neta				1,807	1,807
Transferencia			146	(146)	
Dividendos declarados				(410)	(410)
Capitalización	<u>900</u>	—	—	<u>(900)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>5,000</u>	<u>491</u>	<u>371</u>	<u>1,823</u>	<u>7,685</u>

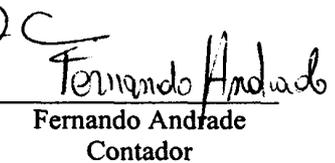
Ver notas a los estados financieros



Pedro Alvarez  
Presidente



Silvia Delgado  
Gerente Financiera



Fernando Andrade  
Contador

**ALVAREZ BARBA S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	20,510	15,939
Pagado a proveedores y empleados	(18,497)	(14,180)
Intereses ganados	197	134
Diferencia en cambio	78	(34)
Dividendos recibidos	10	13
Participación a empleados	(328)	(230)
Impuesto a la renta	(555)	(307)
Reconocimiento de fábrica	352	325
Otros ingresos, neto	<u>76</u>	<u>91</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,843</u>	<u>1,751</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisiciones de propiedades y equipo	(390)	(183)
Precio de venta de propiedades y equipo	289	
Incremento inversiones temporales	(1,361)	(1,323)
Incremento (disminución) de inversiones largo plazo, neto	<u>2</u>	<u>(38)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,460)</u>	<u>(1,544)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de Financiamiento	<u>(389)</u>	<u>(395)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Disminución neta durante el año	(6)	(188)
Comienzo del año	<u>284</u>	<u>472</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><u>278</u></u>	<u><u>284</u></u>

(Continúa...)

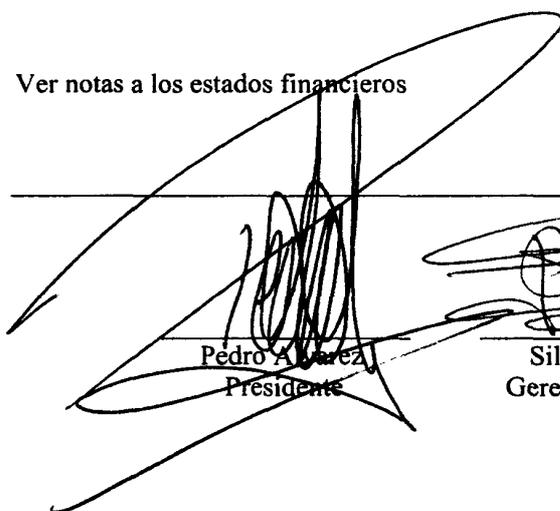
**ALVAREZ BARBA S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,807	1,463
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	120	114
Provisión para cuentas dudosas	35	
Provisión para inventarios obsoletos		35
Provisiones para jubilación y desahucio, neto de pagos	103	43
Diferencia en cambio no realizada	(16)	(68)
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(10)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(535)	(166)
Inventarios	85	71
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(27)	102
Cuentas por pagar	108	162
Anticipos de clientes	(65)	(251)
Participación a empleados	80	96
Impuesto a la renta	(51)	77
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>209</u>	<u>73</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>1,843</u></b>	<b><u>1,751</u></b>

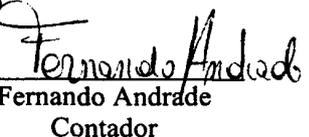
Ver notas a los estados financieros



Pedro Alvarez  
Presidente



Silvia Delgado  
Gerente Financiera



Fernando Andrade  
Contador

## **ALVAREZ BARBA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

---

#### **1. OPERACIONES**

Alvarez Barba S.A. está organizada y opera en el Ecuador desde 1932; su actividad principal es la comercialización de vehículos y repuestos para automotores de lujo, madera contrachapada, perfumería y artículos afines.

#### **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 establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales 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 su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Valuación de Inversiones Temporales** - Se valoran al costo o valor de mercado, el más bajo. El valor de mercado es determinado en base al portafolio de las inversiones.

**Valuación de Inventarios** - Al costo promedio, el cual neto de la provisión para obsolescencia no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**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 edificios, 10 para muebles y enseres, herramientas e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**Valuación de Inversiones en Acciones** - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

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

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

**Moneda Extranjera** - Los activos y pasivos en moneda extranjera se registran a los tipos de cambio vigentes a la fecha del balance general. Las ganancias o pérdidas originadas por las variaciones en los tipos de cambio se registran en los resultados del año.

### **3. CAJA Y BANCOS**

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	2	2
Depósitos en cuentas corrientes locales	<u>276</u>	<u>282</u>
Total	<u>278</u>	<u>284</u>

### **4. INVERSIONES TEMPORALES**

Representan depósitos en Euros y U.S. dólares en fondos de inversión en una institución financiera del exterior con tasas de rendimiento variable anual que fluctúan entre el 3.49% y 6.80% (4.60% y 5% para el año 2006). El valor de mercado de las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2007 fue de US\$6,899,373.

### **5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,310	813
Provisión para cuentas dudosas	<u>(48)</u>	<u>(51)</u>
Total	<u>1,262</u>	<u>762</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	51	61
Bajas	(38)	(10)
Provisión del año	<u>35</u>	—
Saldos al fin del año	<u>48</u>	<u>51</u>

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos y motocicletas	24	423
Repuestos	357	289
Maderas	256	271
Perfumería, maquillaje y tratamiento	176	204
Mercaderías en tránsito	1,091	804
Ordenes en proceso	53	61
Provisión obsolescencia de inventarios	<u>(27)</u>	<u>(37)</u>
Total	<u>1,930</u>	<u>2,015</u>

Los movimientos de la provisión para obsolescencia de inventarios fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	37	2
Bajas	(10)	—
Provisión del año	—	<u>35</u>
Saldos al fin del año	<u>27</u>	<u>37</u>

## 7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	595	742
Adquisiciones	390	183
Reclasificaciones	3	
Ventas y/o retiros	(279)	(216)
Depreciación	<u>(120)</u>	<u>(114)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>589</u>	<u>595</u>

## 8. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	...(en miles de U.S. dólares)...					
Novopan	3.44	3.00	784	685	233	233
Codesa	3.83	3.83	313	305	121	121
Plywood	1.43	1.43	181	159	76	76
Otras					<u>26</u>	<u>31</u>
Total					<u>456</u>	<u>461</u>

Novopan - Durante el año 2006, la Compañía entregó US\$45 mil como aportes para futuras capitalizaciones.

Otras - Incluye US\$5 mil correspondientes a títulos de obligaciones emitidas por Industrias Ales C.A. con vencimientos hasta el año 2007 y que devengan una tasa de interés equivalente a la tasa pasiva referencial del Banco Central más 3.5 puntos porcentuales.

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	1,179	1,073
Proveedores locales	<u>17</u>	<u>13</u>
Total	<u>1,196</u>	<u>1,086</u>

## 10. ANTICIPOS DE CLIENTES

Corresponden a anticipos que varían entre un 30% y 40% del valor de los vehículos que son entregados por parte de los clientes para realizar la importación de automóviles.

## 11. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	323	227
Provisión del año	408	326
Pagos efectuados	<u>(328)</u>	<u>(230)</u>
Saldos al fin del año	<u>403</u>	<u>323</u>

## 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	2,311	1,847
Gastos no deducibles	77	65
Otras deducciones	(40)	(5)
Ingresos exentos	<u>(10)</u>	<u>(11)</u>
Utilidad gravable	<u>2,338</u>	<u>1,896</u>
15% Impuesto a la renta	120	135
25% Impuesto a la renta	<u>384</u>	<u>249</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>504</u>	<u>384</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	234	157
Provisión del año	504	384
Pagos efectuados y retenciones en la fuente	<u>(555)</u>	<u>(307)</u>
Saldos al fin del año	<u>183</u>	<u>234</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 1997 y están sujetas a revisión las declaraciones del 2004 al 2007.

### 13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuestos por pagar	206	63
Sueldos y beneficios sociales	140	116
Dividendos por pagar	86	65
Otras cuentas por pagar	<u>183</u>	<u>141</u>
Total	<u>615</u>	<u>385</u>

#### 14. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación Patronal	401	320
Desahucio	<u>112</u>	<u>90</u>
Total	<u>513</u>	<u>410</u>

**Jubilación Patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 9 empleados jubilados en el 2007 y 2006;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 11 empleados que al 31 de diciembre del 2007 y 2006 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 33 empleados que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo en el 2007 (41 en el 2006).

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	320	286
Provisión del año	85	38
Pagos efectuados	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al fin del año	<u>401</u>	<u>320</u>

**Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	90	81
Provisión del año	24	11
Pagos efectuados	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Saldos al fin del año	<u>112</u>	<u>90</u>

## 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 5,000,000 acciones (4,100,000 acciones en el año 2006) de US\$1.00 valor nominal unitario. Durante el año 2007, la compañía incrementó su capital en US\$900 mil, mediante la capitalización de sus utilidades retenidas.

**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.

**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.

## 16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras de inventarios	<u>2,315</u>	<u>2,156</u>
Ventas de inventarios	<u>94</u>	<u>95</u>
Arriendos	<u>10</u>	<u>    </u>

## 17. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2007 y 2006, fueron como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Tipos de cambio de mercado libre:		
Venta	<u>1.47</u>	<u>1.32</u>

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en euros)	
Inversiones temporales	254,213	687,275
Cuentas por pagar	<u>(119,820)</u>	<u>(46,407)</u>
Exposición, neta	<u>134,393</u>	<u>640,868</u>

## 18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 19, 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.