

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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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 6, 2009
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

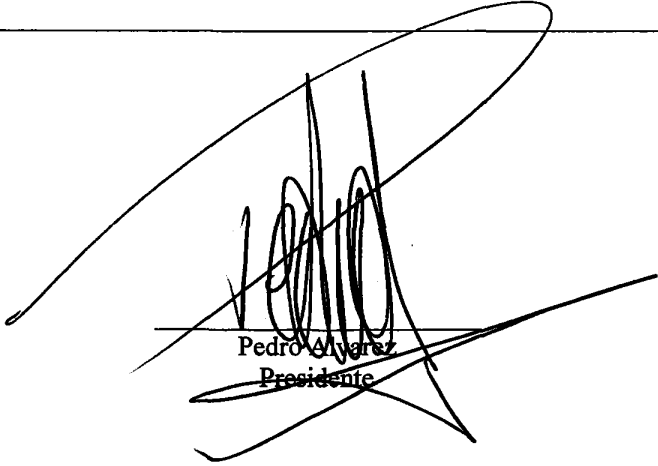
ALVAREZ BARBA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	292	278
Inversiones temporales	4, 18	2,927	6,654
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,049	1,262
Inventarios	6	2,151	1,930
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7, 18	<u>1,761</u>	<u>56</u>
Total activos corrientes		<u>8,180</u>	<u>10,180</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	8		
Terrenos		23	23
Edificios		345	345
Instalaciones		128	128
Vehículos		384	247
Muebles y enseres		323	312
Equipo electrónico		207	183
Herramientas		<u>291</u>	<u>282</u>
Total		1,701	1,520
Menos depreciación acumulada		<u>1,059</u>	<u>931</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>642</u>	<u>589</u>
INVERSIONES EN ACCIONES			
	9	<u>465</u>	<u>456</u>
TOTAL		<u>9,287</u>	<u>11,225</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Alvarez
Presidente

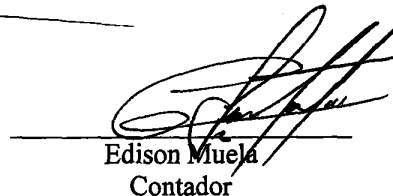


**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LO ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	10, 18	177	1,196
Anticipos de clientes	11	272	630
Participación a empleados	12	164	403
Impuesto a la renta	13	207	183
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>364</u>	<u>615</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,184</u>	<u>3,027</u>
 PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	15	<u>597</u>	<u>513</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	16		
Capital social		5,800	5,000
Reserva de capital		491	491
Reserva legal		552	371
Utilidades retenidas		<u>663</u>	<u>1,823</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>7,506</u>	<u>7,685</u>
 TOTAL		<u>9,287</u>	<u>11,225</u>



Silvia Delgado
Gerente Financiera



Edison Muela
Contador



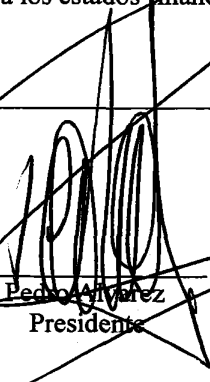
ALVAREZ BARBA S.A.

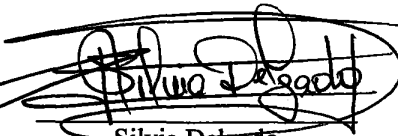
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Ventas netas	17	12,647	20,812
Comisiones y bonificaciones		<u>334</u>	<u>283</u>
Total		12,981	21,095
 COSTO DE VENTAS	17	<u>9,822</u>	<u>16,611</u>
 MARGEN BRUTO		3,159	4,484
 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	17	<u>2,025</u>	<u>2,504</u>
 UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,134</u>	<u>1,980</u>
 OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Reconocimientos de fábrica		199	352
Intereses ganados		106	115
Ganancia (pérdida) en valuación de inversiones		(395)	82
Descuentos por pronto pago		81	63
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(1)</u>	<u>127</u>
Total		<u>(10)</u>	<u>739</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,124</u>	<u>2,719</u>
 MENOS:			
Participación a trabajadores	12	169	408
Impuesto a la renta	13	<u>334</u>	<u>504</u>
Total		<u>503</u>	<u>912</u>
 UTILIDAD NETA		<u>621</u>	<u>1,807</u>

Ver notas a los estados financieros


Pedro Alvarez
Presidente


Silvia Delgado
Gerente Financiera


Edison Muela
Contador

- 3 -

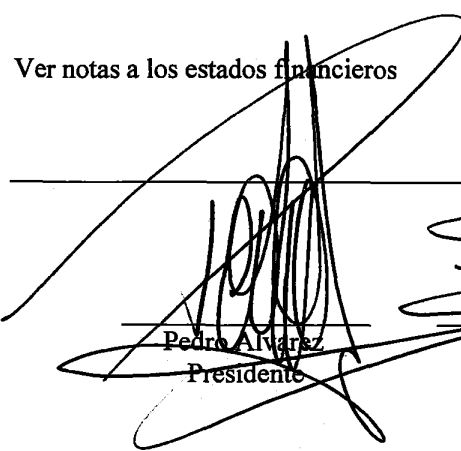
ALVAREZ BARBA S.A.

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

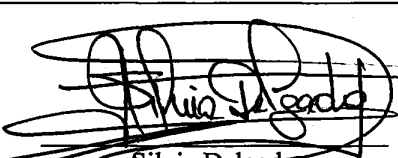
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<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 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	5,000	491	371	1,823	7,685
Utilidad neta				621	621
Transferencia			181	(181)	
Dividendos declarados				(800)	(800)
Capitalización	<u>800</u>	—	—	<u>(800)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>5,800</u>	<u>491</u>	<u>552</u>	<u>663</u>	<u>7,506</u>

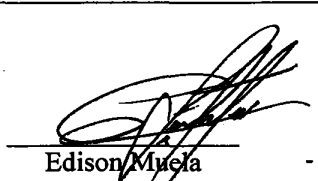
Ver notas a los estados financieros



Pedro Álvarez
Presidente



Silvia Delgado
Gerente Financiera



Edison Muela
Contador

- 4 -

ALVAREZ BARBA S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	12,847	20,510
Pagado a proveedores y empleados	(12,997)	(18,497)
Intereses ganados	106	197
Diferencia en cambio	(20)	78
Dividendos recibidos	13	10
Participación a empleados	(408)	(328)
Impuesto a la renta	(310)	(555)
Reconocimiento de fábrica	199	352
Otros ingresos, neto	<u>82</u>	<u>76</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(488)</u>	<u>1,843</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de propiedades y equipo	(232)	(111)
Precio de venta de propiedades y equipo		10
Disminución (incremento) de inversiones temporales	1,594	(1,361)
Disminución (incremento) de inversiones a largo plazo	<u>(9)</u>	<u>2</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>1,353</u>	<u>(1,460)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(851)</u>	<u>(389)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	14	(6)
Comienzo del año	<u>278</u>	<u>284</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>292</u></u>	<u><u>278</u></u>

(Continúa...)

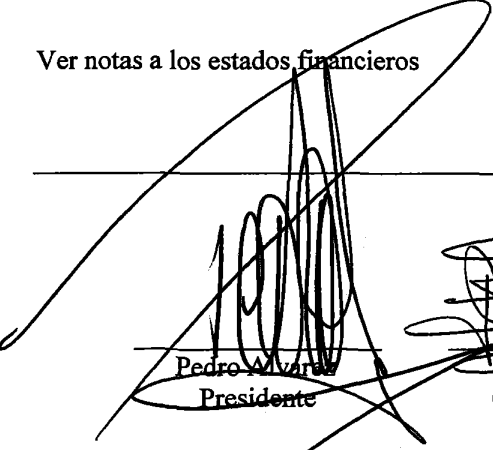
ALVAREZ BARBA S.A.

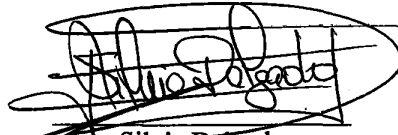
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

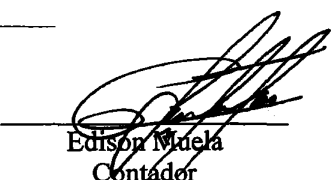
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	621	1,807
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	138	120
Ganancia en venta de propiedades y equipo		(10)
Provisión para cuentas dudosas	(11)	35
Provisión para inventarios obsoletos	(7)	
Provisiones para jubilación y desahucio, neto de pagos	84	103
Pérdida en valuación de inversiones temporales	395	
Diferencia en cambio no realizada		(16)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	224	(535)
Inventarios	(173)	85
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	33	(27)
Cuentas por pagar	(1,019)	108
Anticipos de clientes	(358)	(65)
Participación a trabajadores	(239)	80
Impuesto a la renta	24	(51)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(200)</u>	<u>209</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(488)</u>	<u>1,843</u>

Ver notas a los estados financieros


Pedro Alvarez
Presidente


Silvia Delgado
Gerente Financiera


Edison Muela
Contador

ALVAREZ BARBA S.A.

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

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro en la economía del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

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 normas 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 - Al menor valor entre el costo y valor de mercado. 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 equipo electrónico. 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% ó 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	2	2
Bancos locales	<u>290</u>	<u>276</u>
Total	<u>292</u>	<u>278</u>

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2008, constituyen depósitos en fondos de inversión en JP Morgan Chase Bank con una tasa de rendimiento promedio anual del 1% (que fluctúa entre el 3.49% y 6.80% para el año 2007). El valor de mercado de las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2008 y 2007, fue de US\$2,969 mil y US\$6,900 mil, respectivamente.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,086	1,310
Provisión para cuentas dudosas	<u>(37)</u>	<u>(48)</u>
Total	<u>1,049</u>	<u>1,262</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	48	51
Provisión del año		35
Bajas	<u>(11)</u>	<u>(38)</u>
Saldos al fin del año	<u>37</u>	<u>48</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos y motocicletas	571	24
Repuestos	426	357
Maderas	344	256
Perfumería, maquillaje y tratamiento	206	176
Importaciones en tránsito	592	1,091
Ordenes en proceso	32	53
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(20)</u>	<u>(27)</u>
Total	<u>2,151</u>	<u>1,930</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	27	37
Bajas	<u>(7)</u>	<u>(10)</u>
Saldos al fin del año	<u>20</u>	<u>27</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo a proveedores del exterior	1,738	
Otros gastos anticipados y cuentas por cobrar	<u>23</u>	<u>56</u>
Total	<u>1,761</u>	<u>56</u>

Anticipo a Proveedores del Exterior - Constituyen anticipos entregados a proveedores del exterior para la adquisición de inventario.

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	589	595
Adquisiciones	232	111
Ventas y/o retiros	(41)	
Depreciación	(138)	(120)
Reclasificaciones	<u>—</u>	<u>3</u>
Saldos netos al fin del año	<u>642</u>	<u>589</u>

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	...(en miles de U.S. dólares)...					
Novopan	3.44	3.44	1,069	784	233	233
Codesa	3.83	3.83	379	313	121	121
Plywood	1.43	1.43	222	181	76	76
Otras					<u>35</u>	<u>26</u>
Total					<u>465</u>	<u>456</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	170	1,179
Proveedores locales	<u>7</u>	<u>17</u>
Total	<u>177</u>	<u>1,196</u>

11. 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.

12. 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. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	403	323
Provisión del año	169	408
Pagos efectuados	<u>(408)</u>	<u>(328)</u>
Saldos al fin del año	<u>164</u>	<u>403</u>

13. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	955	2,311
Gastos no deducibles	415	77
Otras deducciones		(40)
Otras partidas conciliatorias	(20)	
Ingresos exentos	<u>(12)</u>	<u>(10)</u>
Utilidad gravable	<u>1,338</u>	<u>2,338</u>
15% Impuesto a la renta		120
25% Impuesto a la renta	<u>334</u>	<u>384</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>334</u>	<u>504</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	183	234
Provisión del año	334	504
Pagos efectuados y retenciones en la fuente	<u>(310)</u>	<u>(555)</u>
Saldos al fin del año	<u>207</u>	<u>183</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias.

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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuestos por pagar	150	206
Sueldos y beneficios sociales	124	140
Dividendos por pagar	35	86
Otras cuentas por pagar	<u>55</u>	<u>183</u>
Total	<u>364</u>	<u>615</u>

15. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	466	401
Desahucio	<u>131</u>	<u>112</u>
Total	<u>597</u>	<u>513</u>

Jubilación - 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 2008 y 2007, 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 8 empleados jubilados en el 2008 y 2007;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 13 empleados que al 31 de diciembre del 2008 y 2007 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 64 empleados que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo en el 2008.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	401	320
Provisión del año	69	85
Pagos efectuados	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al fin del año	<u>466</u>	<u>401</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	112	90
Provisión del año	22	24
Pagos efectuados	<u>(3)</u>	<u>(2)</u>
Saldos al fin del año	<u>131</u>	<u>112</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,800,000 acciones (5,000,000 acciones en el año 2007) de US\$1.00 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.

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.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u>
Compras de inventarios	<u>2,506</u>	<u>2,315</u>
Ventas de inventarios	<u>209</u>	<u>94</u>
Arriendos	<u>15</u>	<u>10</u>

18. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2008 y 2007, fueron como sigue:

	<u>... Diciembre 31, ...</u> <u>2008</u>	<u>2007</u>
Tipos de cambio de mercado libre (Venta)	<u>1.35</u>	<u>1.47</u>

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio fue como sigue:

	<u>... Diciembre 31, ...</u> <u>2008</u> (en euros)	<u>2007</u>
Inversiones temporales	8,535	254,213
Anticipos proveedores del exterior	172,081	
Cuentas por pagar	<u>(53,394)</u>	<u>(119,820)</u>
Exposición, neta	<u>127,222</u>	<u>134,393</u>

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 6, 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.