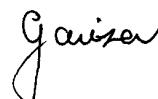


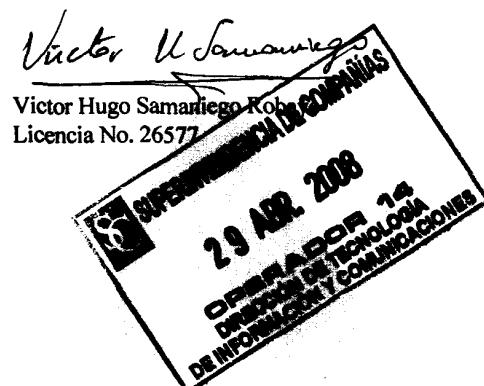
OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
Industria Cartonera Asociada S. A. INCASA

1. Hemos examinado los balances generales de Industria Cartonera Asociada S. A. INCASA 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. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dic平as normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industria Cartonera Asociada S. A. INCASA al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



RNAE - 232
Abril 15, 2008



INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S. A. INCASA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y equivalentes de efectivo	4	412	10
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,082	1,376
Inventarios	6	924	1,134
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	7,19	<u>1,845</u>	<u>1,512</u>
Total activo corriente		<u>4,263</u>	<u>4,032</u>
INVERSIONES LARGO PLAZO	19	<u>886</u>	<u>446</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:			
Terrenos		12	12
Edificios		402	368
Maquinaria y equipo		3,814	3,687
Muebles y enseres		66	66
Equipos de computación		159	148
Vehículos		<u>193</u>	<u>178</u>
Total activo fijo al costo		4,646	4,459
Menos depreciación acumulada		<u>3,492</u>	<u>3,324</u>
Activo fijo, neto		<u>1,154</u>	<u>1,135</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	9	<u>291</u>	<u>181</u>
ACTIVO DIFERIDO	10	<u>324</u>	<u>434</u>
TOTAL		<u>6,918</u>	<u>6,228</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S. A. INCASA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obligaciones bancarias	11	101	729
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo	12	267	196
Cuentas por pagar	13,19	1,230	1,592
Gastos acumulados	14	<u>150</u>	<u>80</u>
Total pasivo corriente		<u>1,748</u>	<u>2,597</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 15	 <u>2,185</u>	 <u>717</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	 18		
Capital social		2,000	2,000
Aportes futura capitalización		14	347
Reserva legal		58	18
Reserva estatutaria		17	17
Reserva de capital		639	639
Resultados acumulados		<u>257</u>	<u>(107)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,985</u>	<u>2,914</u>
 TOTAL		 <u>6,918</u>	 <u>6,228</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S. A. INCASA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en miles de dólares)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	19	8,062	6,642
COSTO DE VENTAS	19	<u>5,928</u>	<u>5,210</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>2,134</u>	<u>1,432</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos administrativos		989	880
Gastos de venta		<u>382</u>	<u>267</u>
Total		<u>1,371</u>	<u>1,147</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>763</u>	<u>285</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERATIVOS:			
Intereses pagados		(137)	(119)
Gastos no deducibles		(72)	(76)
Arriendos	19	69	67
Otros, neto		<u>13</u>	<u>(3)</u>
Total		<u>(127)</u>	<u>(131)</u>
Utilidad antes de Participación Empleados e Impuesto a la Renta		<u>636</u>	<u>154</u>
Menos:			
Participación empleados	16	95	23
Impuesto a la renta	17	<u>137</u>	<u>46</u>
Total		<u>232</u>	<u>69</u>
UTILIDAD NETA		<u>404</u>	<u>85</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S. A. INCASA

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en miles de dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futura Capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva estatutaria</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>2,000</u>	<u>347</u>	<u>10</u>	<u>17</u>	<u>639</u>	<u>(128)</u>	<u>2,885</u>
Utilidad neta						<u>85</u>	<u>85</u>
Apropiación utilidad año 2006			<u>8</u>				<u>8</u>
Ajustes años anteriores						<u>(54)</u>	<u>(54)</u>
Amortización pérdidas año 2005	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(10)</u>	<u>(10)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>2,000</u>	<u>347</u>	<u>18</u>	<u>17</u>	<u>639</u>	<u>(107)</u>	<u>2,914</u>
Utilidad neta						<u>404</u>	<u>404</u>
Compensación cuentas por pagar largo plazo - accionistas			<u>(333)</u>				<u>(333)</u>
Apropiación utilidad año 2007	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>40</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(40)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>2,000</u>	<u>14</u>	<u>58</u>	<u>17</u>	<u>639</u>	<u>257</u>	<u>2,985</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S. A. INCASA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en miles de dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	8,523	5,608
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8,187)	(5,254)
Intereses pagados	(137)	(129)
Otros, neto	<u>97</u>	<u>23</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>296</u>	<u>248</u>
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones largo plazo - Absorpresa S. A.	(440)	
Adquisición de activos fijos	(233)	(115)
Adquisición inversiones en acciones	(109)	(25)
Incremento activos diferidos	<u>(118)</u>	<u>(44)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(900)</u>	<u>(184)</u>
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nuevos préstamos bancarios	1,615	(60)
Pagos obligaciones bancarias y accionistas	<u>(609)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,006</u>	<u>(60)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto en caja y equivalentes de caja	<u>402</u>	<u>4</u>
COMIENZO DEL AÑO	<u>10</u>	<u>6</u>
FIN DEL AÑO	<u>412</u>	<u>10</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S. A. INCASA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en miles de dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA	<u>404</u>	<u>85</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	184	229
Amortización de activos diferidos	163	176
Provisión cuentas incobrables	7	6
Provisión participación empleados	95	23
Provisión impuesto a la renta	137	46
Provisión jubilación patronal	115	14
Ajustes años anteriores	(4)	
Total	<u>701</u>	<u>490</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumentos) disminuciones:		
Cuentas por cobrar comerciales	462	(583)
Inventarios	210	(11)
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	(582)	(216)
Cuentas por pagar	(879)	516
Gastos acumulados	(20)	(33)
Total	<u>(809)</u>	<u>(327)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>296</u>	<u>248</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S. A. INCASA

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

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

Industria Cartonera Asociada S. A. INCASA, es una Compañía anónima, constituida en el Ecuador el 13 de febrero de 1971, cuyo objeto principal es el de fabricar, comercializar, convertir, transformar y distribuir todo tipo de cartones y cartulinas, pudiendo también realizar compra, venta, importación , exportación y transformación de materias primas y productos semielaborados importados, así como la compra , venta de toda clase de material reciclable, para lo cual podrá construir almacenes, depósitos aduaneros, comerciales o industriales conforme a la Ley y sus Reglamentos.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. Dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora al dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (ver Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006. Por lo tanto el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañía del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la compañía, 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, lo cual podría 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:

Valuación de Inventarios.- Al costo de adquisición, el cual no excede el valor de mercado, como sigue:

Productos terminados al último costo de producción; materias primas, productos químicos, repuestos y accesorios y combustibles al costo promedio de adquisición.

Importaciones en tránsito: A su costo de adquisición en el exterior mas los gastos incurridos durante el proceso de transporte y desaduanización.

Valuación de propiedad, planta y equipo.- Al costo de adquisición, el costo de propiedad, planta 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 maquinaria y equipo y muebles y enseres, y, 5 para equipos de computación y vehículos.

Activo diferido.- Al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo a lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, menos la correspondiente amortización acumulada.

Con relación al diferencial cambiario, resultante de la corrección monetaria de activos y pasivos denominados en moneda extranjera la empresa se acogió al diferimiento de hasta cinco años a partir del año 1999. En el mes de julio del 2004 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 04.Q.ICI.02, resolvió ampliar en cinco años el plazo para amortizar dicho diferencial cambiario, esto es hasta el año 2009.

Inversiones en acciones. Al costo histórico, convertido a dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo a lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17. Durante los años 2007 y 2006 la empresa no actualizó el valor de la inversión que mantiene en la empresa relacionada Absorpresa S. A., mediante la aplicación del método del valor patrimonial proporcional.

Provisión para jubilación patronal. Se registra en resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos:

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación Porcentual
2004	2
2005	4
2006	3
2007	3

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de caja equivalentes de efectivo, es como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	5	9
Depósitos en cuentas corrientes	397	
Inversiones temporales	<u>10</u>	1
Total	<u>412</u>	<u>10</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales, es como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	1,119	1,406
Provisión cuentas incobrables	(37)	(30)
Total	<u>1,082</u>	<u>1,376</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, es como sigue:

	(En miles de dólares)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Materias primas	269	165
Productos químicos	76	68
Repuestos	265	269
Productos terminados	<u>314</u>	<u>632</u>
Total	<u>924</u>	<u>1,134</u>

7. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	(En miles de dólares)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas	491	558
Banco Bolivariano - Endoso de factura Cartonera		597
Andina S. A.		
Anticipos a proveedores	245	126
Anticipos entregados para compra de maquinaria - CFN	748	
Impuestos	135	163
Accionistas	78	
Seguros	40	30
Otros	<u>108</u>	<u>38</u>
Total	<u>1,845</u>	<u>1,512</u>

Durante el año 2007 la empresa entregó anticipos a proveedores del exterior por US\$. 748 mil, con el objeto de adquirir maquinaria para su planta, desembolsos que se realizaron con fondos provenientes del préstamo otorgado por la Corporación Financiera Nacional.

Un detalle de los anticipos entregados, son como sigue:

	(En miles de dólares)
Irving Tissue Inc.	550
Nise	173
Gibbs Brower Internacional Corporation	<u>25</u>
Total	<u>748</u>

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	(En miles de dólares)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo neto al inicio del año	1,135	1,249
Adquisiciones	250	115
Bajas, neto	(47)	
Depreciación	<u>(184)</u>	<u>(229)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,154</u>	<u>1,135</u>

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones, es como sigue:

	Porcentaje de Participación	(En miles de dólares)	
		2007	2006
Absorpresa Papeles Absorventes S. A.	99.74 %	105	105
Produastro S. A. (Proyecto Angamarca)		176	76
Comecomsa		<u>10</u>	—
Total		<u>291</u>	<u>181</u>

La inversión efectuada en la empresa Produastro S. A., corresponde a aportes entregados por la empresa, con el objeto de participar en un Proyecto de generación eléctrica, que a futuro permita a la Compañía obtener un ahorro significativo en el costo de electricidad que actualmente consume.

Durante los años 2007 y 2006 la empresa no actualizó el valor de la inversión que mantiene en la empresa relacionada Absorpresa S. A., mediante la aplicación del método del valor patrimonial proporcional.

En razón que la Compañía forma parte integrante de otro grupo empresarial y que este grupo va a presentar estados financieros consolidados, la Administración de la Compañía no ha considerado necesaria la consolidación de sus estados financieros con su empresa subsidiaria Absorpresa Papeles Absorventes S. A.

10. ACTIVO DIFERIDO

El movimiento del activo diferido, fue como sigue:

	(En miles de dólares)	
	2007	2006
Saldo neto al inicio del año	434	619
Adiciones	118	44
Bajas	(65)	(53)
Amortización	(163)	(176)
Saldo neto al final del año	<u>324</u>	<u>434</u>

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias, es como sigue:

	(En miles de dólares)	
	2007	2006
Préstamos bancarios	100	589
Sobregiros bancarios		111
Intereses	<u>1</u>	<u>29</u>
Total	<u>101</u>	<u>729</u>

Un detalle de préstamos bancarios, es como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco Internacional, Operación No. 312579, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 11,5 % y con vencimiento a 180 días.	100	
Banco Bolivariano, Operación No. 12359, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 10,5 % y con vencimiento a 180 días.		200
Banco Bolivariano, Operación No. 114400, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 10.5 % y con vencimiento a 182 días.		194
Banco Bolivariano, Operación No. 12093, préstamo sobre firmas, a una tasa de interés anual del 10 % y con vencimiento a 176 días.	—	<u>195</u>
Total	<u>100</u>	<u>589</u>

Al 31 de diciembre del 2006 la empresa entregó como garantía de los préstamos contratados con el Banco Bolivariano, facturas comerciales emitidas a la Compañía Cartonera Andina S. A. por US\$. 599 mil.

12. VENCIMIENTOS CORRIENTES DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo, es como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco del Pichincha, Operación No. 26016900, con vencimiento mensuales hasta febrero del 2009	114	
Banco del Pichincha, Operación No. 406800, con vencimiento mensuales hasta diciembre del 2008	112	111
Banco del Pichincha, Operación No. 682650, con vencimiento mensuales hasta diciembre del 2007		34
Banco Internacional, operaciones de leasing con vencimientos hasta diciembre del 2007	<u>41</u>	<u>51</u>
Total	<u>267</u>	<u>196</u>

13. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar, es como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	1,018	1,241
Impuesto al valor agregado	76	156
Impuesto a la renta de la empresa	11	46
Retenciones en la fuente	11	5
Compañías relacionadas	3	4
Acreedores varios	87	123
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	18	11
Otros	<u>6</u>	<u>6</u>
Total	<u>1,230</u>	<u>1,592</u>

14. GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados, es como sigue:

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficios sociales	55	57
Participación empleados	<u>95</u>	<u>23</u>
Total	<u>150</u>	<u>80</u>

15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

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

	<u>(En miles de dólares)</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obligaciones bancarias:		
Corporación Financiera Nacional, Operación No. 0140217051, a siete años plazo, con vencimientos trimestrales hasta agosto del 2014, a la tasa de interés aplicable a operaciones de primer piso, reajustable cada noventa días	1,600	
Banco Pichincha, Operación No. 406800, con vencimientos mensuales hasta enero del 2009, con una tasa de interés anual del 12,99 %	9	111
Banco Pichincha, Operación No. 26016900, con vencimientos mensuales hasta febrero del 2009, con una tasa de interés anual del 11,66 %	20	
Banco Internacional, Operaciones de Leasing No. 800078 y 800079, con vencimientos mensuales hasta abril del 2010	24	
Banco Internacional, Operación de Leasing, Con vencimientos mensuales hasta junio del 2008	<u>—</u>	<u>25</u>
Total	<u>1,653</u>	<u>136</u>

	(En miles de dólares)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Prestamos accionistas	60	
Prestamos Traimcobsa	95	
Jubilación patronal	<u>532</u>	<u>426</u>
Total	<u>2,185</u>	<u>717</u>

Al 31 de diciembre del 2006 los préstamos contratados con el Banco Pichincha fueron otorgados previo la entrega de prenda industrial sobre maquinaria y equipos de propiedad de la empresa cuyo avalúo asciende a US\$. 471 mil.

El préstamo otorgado por la Corporación Financiera Nacional en el mes de octubre del año 2007, fue garantizado con la entrega de primera hipoteca sobre cinco predios de propiedad de la empresa, adicionalmente la compañía se comprometió a entregar una prenda industrial sobre la maquinaria y equipo que adquiera con la obtención del crédito recibido, la cual necesariamente deberá ser constituida en un tiempo no mayor de 90 días contados desde la instalación y puesta en funcionamiento de la maquinaria y equipo.

16. 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.

El movimiento de la provisión para participación a empleados, fue como sigue:

	(En miles de dólares)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	23	23
Provisión del año	95	23
Pagos	<u>(23)</u>	<u>(23)</u>
Saldo al final del año	<u>95</u>	<u>23</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta es del 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:

	(En miles de dólares)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad según estados financieros	<u>541</u>	<u>131</u>
Mas:		
Gastos no deducibles	82	82
Efecto participación trabajadores sobre ingresos exentos	2	2
Menos:		
Ingresos exentos	14	16
Amortización pérdidas tributarias	<u>60</u>	<u>15</u>
Utilidad gravable	<u>549</u>	<u>184</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>137</u>	<u>46</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta, fue como sigue:

	(En miles de dólares)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	46	1
Provisión del año	137	46
Pagos	(46)	(1)
Saldo al final del año	<u>137</u>	<u>46</u>

18. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.- El capital social de la Compañía asciende a US\$. 2.000.000, dividido en 2.000.000 acciones nominativas y ordinarias de US\$. 1,00 cada una.

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 apropiada 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.

19. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	(En miles de dólares)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ABSORPEL SA S. A.:		
Venta de materias primas y productos terminados	1,064	869
Arrendamiento de instalaciones	18	18
INDUSTRIAS OMEGA C. A.:		
Venta de productos terminados	794	531
Arrendamiento de instalaciones	51	49

Las transacciones realizadas con compañías relacionadas se realizaron en condiciones similares que con terceros.

Un detalle de saldos entre compañías relacionadas, es como sigue:

	(En miles de dólares)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CUENTAS POR COBRAR		
Absorpelsa S. A.	337	453
Industrias Omega C. A.	154	105
Total	<u>491</u>	<u>558</u>

	<u>2007</u>	<u>(En miles de dólares)</u> <u>2006</u>
INVERSIONES LARGO PLAZO		
Absorpelsa S. A.	<u>886</u>	<u>446</u>
CUENTAS POR PAGAR		
Industrias Omega C. A.	<u>3</u>	<u>4</u>

INVERSIONES LARGO PLAZO.- Constituyen valores entregados a la empresa relacionada Absorpelsa S. A., los mismos que conforme a lo dispuesto por la Junta de Accionistas, celebrada el día jueves 20 de septiembre del 2007, serán destinado para aumentar el capital social de la mencionada compañía relacionada en US\$. 886.447,86.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 15, 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.