

Fesaecuador 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
Fesaecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Fesaecuador 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

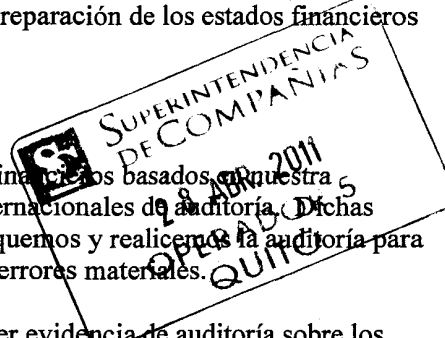
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para 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.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Fesaecuador 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.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Fesaecuador S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Delvito L. Fouch

Quito, Febrero 18, 2011
Registro No. 019

Rodolfo Jativa

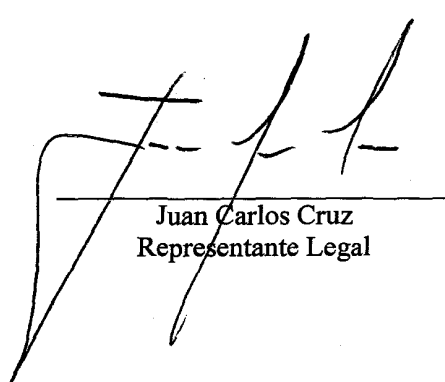
Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238



FESAECUADOR 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		977	365
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,773	1,778
Inventarios	4	2,434	1,784
Gastos pagados por anticipado y otras cuentas por cobrar		<u>626</u>	<u>361</u>
Total activos corrientes		<u>5,810</u>	<u>4,288</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	5		
Maquinaria y equipo		3,754	3,742
Equipos de computación		1,275	1,241
Edificio		557	557
Muebles y enseres		406	402
Terreno		252	252
Vehículos		42	42
Equipos de comunicaciones		<u>9</u>	<u>9</u>
Total		6,295	6,245
Menos depreciación acumulada		<u>4,144</u>	<u>3,559</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,151</u>	<u>2,686</u>
OTROS ACTIVOS		<u>12</u>	<u>2</u>
TOTAL		<u>7,973</u>	<u>6,976</u>

Ver notas a los estados financieros



Juan Carlos Cruz
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas **2010** **2009**
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones por pagar a bancos	6	-	250
Cuentas por pagar	7	1,684	1,111
Participación a trabajadores	8	146	157
Impuesto a la renta	9	-	27
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>1,941</u>	<u>1,359</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,771</u>	<u>2,904</u>

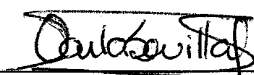
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	12	<u>1,434</u>	<u>1,315</u>
---	----	--------------	--------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

	13		
Capital social		350	350
Reserva legal		200	200
Utilidades retenidas		<u>2,218</u>	<u>2,207</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,768</u>	<u>2,757</u>

TOTAL



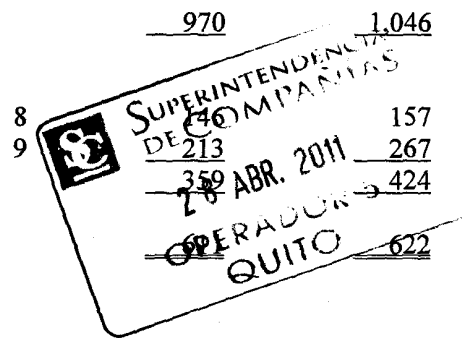

Carla Sevilla
Gerente Financiero Corporativo

FESAECUADOR 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> (en miles de U.S. dólares)
VENTAS NETAS	14	13,916	13,697
COSTO DE VENTAS	14	<u>9,496</u>	<u>8,862</u>
MARGEN BRUTO		<u>4,420</u>	<u>4,835</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:	14		
Administración		1,245	1,367
Ventas		<u>2,055</u>	<u>2,298</u>
Total		<u>3,300</u>	<u>3,665</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,120</u>	<u>1,170</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(15)	(72)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(135)</u>	<u>(52)</u>
Total		<u>(150)</u>	<u>(124)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>970</u>	<u>1,046</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores			157
Impuesto a la renta			<u>267</u>
Total			<u>424</u>
UTILIDAD NETA			<u>622</u>

Ver notas a los estados financieros



Juan Carlos Cruz
Representante Legal

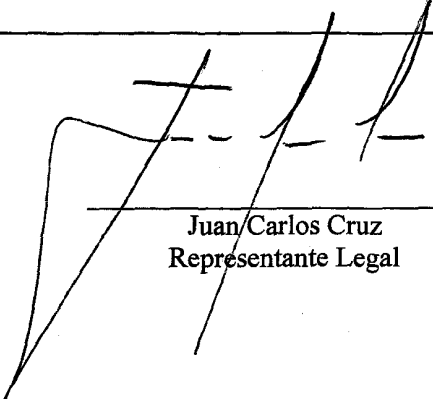
Carla Sevilla
Gerente Financiero Corporativo

FESAECUADOR S.A.

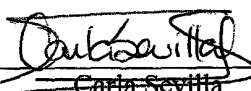
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Capital <u>Social</u>	Reserva <u>Legal</u>	Utilidades <u>Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre de 2008	350	200	1,585	2,135
Utilidad neta	—	—	<u>622</u>	<u>622</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	350	200	2,207	2,757
Distribución de dividendos			(600)	(600)
Utilidad neta	—	—	<u>611</u>	<u>611</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>350</u>	<u>200</u>	<u>2,218</u>	<u>2,768</u>

Ver notas a los estados financieros



Juan Carlos Cruz
Representante Legal



Carla Sevilla
Gerente Financiero Corporativo

FESAECUADOR 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 LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	611	622
Depreciación de propiedades, planta y equipo	596	552
Provisión (Recuperación) para cuentas dudosas	9	(22)
Provisión (Recuperación) para obsolescencia de inventarios	29	(106)
Provisiones para jubilación y desahucio	161	156
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(1)	-
Cambios en activos y pasivos:		
(Incremento) disminución de cuentas por cobrar comerciales	(4)	297
(Incremento) disminución de inventarios	(679)	448
(Incremento) disminución de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(260)	241
(Incremento) disminución de cuentas por pagar	573	(721)
(Incremento) disminución de participación a trabajadores	(11)	60
(Incremento) disminución de impuesto a la renta	(32)	27
(Incremento) disminución de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>558</u>	<u>(316)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,550</u>	<u>1,238</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(64)	(905)
Precio de venta de propiedad, planta y equipo	4	60
Adquisición Inversiones	<u>(10)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(70)</u>	<u>(845)</u>

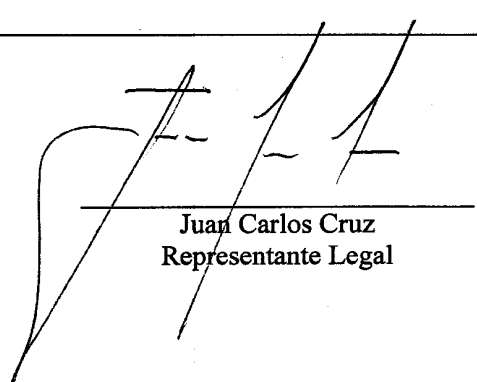
(Continúa...)

FESAECUADOR S.A.

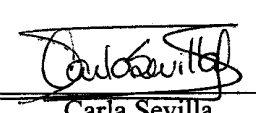
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	(250)	(485)
Pago obligaciones a largo plazo	(42)	-
Pago de dividendos	<u>(576)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	<u>(868)</u>	<u>(485)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	612	(92)
Saldos al comienzo del año	<u>365</u>	<u>457</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>977</u>	<u>365</u>

Ver notas a los estados financieros



Juan Carlos Cruz
Representante Legal



Carla Sevilla
Gerente Financiero Corporativo

- 7 -

FESAECUADOR S.A.

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

1. OPERACIONES

Fesaecuador S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la edición e impresión de artes gráficas, la importación, producción, exportación y comercialización de papelería para oficinas, títulos valores, documentos de seguridad y sistemas de identificación, la prestación de servicios relacionados con el ramo de la computación y sistemas de telecomunicaciones, la prestación de servicios de administración integral de negocios relacionados con: contabilidad, tesorería, planificación, entre otros.

En noviembre de 2009, la participación que poseía Assenda Holding Panamá en la Compañía, pasa a ser propiedad de Assenda S.A. de Colombia.

La Junta de Accionistas de la Compañía decidió iniciar un proceso de escisión con el objetivo de separar el impacto de las operaciones del segmento inmobiliario de la operación propia del negocio de Fesaecuador S.A.. Esta escisión se encuentra en proceso de legalización.

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. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costos por 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, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. 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. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas

a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

Estado de Flujo de Efectivo - La Compañía prepara el Estado de Flujos de Efectivo bajo el método indirecto, clasificando como disponible el efectivo y las inversiones temporales con vencimiento menor a tres meses.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, 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, muebles y enseres y equipos de comunicaciones, 3 para equipo de computación y 5 para vehículos.

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.

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

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 FESAECUADOR 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,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,908	1,904
Provisión para cuentas dudosas	<u>(135)</u>	<u>(126)</u>
Total	<u>1,773</u>	<u>1,778</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	1,365	767
Productos terminados	746	534
Suministros y repuestos	201	243
Productos en proceso	149	204
Importaciones en tránsito	43	77
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(70)</u>	<u>(41)</u>
Total	<u>2,434</u>	<u>1,784</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al inicio del año	2,686	2,393
Adquisiciones	64	905
Ventas y/o retiros	(3)	(60)
Depreciación	<u>(596)</u>	<u>(552)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,151</u>	<u>2,686</u>

6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009, corresponde al préstamo con el Banco del a Producción S.A. por un valor de US\$250 mil con una tasa de interés nominal anual del 11.23% y con vencimiento el 12 de febrero del 2010.

7. 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 del exterior	1,119	471
Proveedores locales	<u>565</u>	<u>640</u>
Total	<u>1,684</u>	<u>1,111</u>

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales vigentes ecuatorianas, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	157	97
Provisión del año	146	157
Recuperación provisión	-	(6)
Pagos efectuados	<u>(157)</u>	<u>(91)</u>
Saldos al fin del año	<u>146</u>	<u>157</u>

9. 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. 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)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	824	889
Gastos no deducibles	121	205
Otros	<u>(92)</u>	<u>(26)</u>
Utilidad gravable	<u>853</u>	<u>1,068</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>213</u>	<u>267</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	27	(60)
Provisión del año	213	267
Ajustes años anteriores	-	19
Pagos efectuados	<u>(245)</u>	<u>(199)</u>
Saldos al fin del año	<u>(5)</u>	<u>27</u>

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.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- 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.

10. 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.

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	1,417	775
Anticipos de clientes	305	351
Beneficios sociales	78	71
Impuestos	54	45
Dividendos por pagar	65	41
Acreedores varios	22	74
Intereses por pagar	-	2
Total	<u>1,941</u>	<u>1,359</u>

12. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	1,085	982
Desahucio	<u>349</u>	<u>333</u>
Total	<u>1,434</u>	<u>1,315</u>

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores 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 2010, 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 adquiridas para atender el pago de 87 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 10 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 173 trabajadores con menos de 10 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	982	903
Provisión del año	121	115
Pago del año	<u>(18)</u>	<u>(36)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,085</u>	<u>982</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 trabajador, el empleador bonificará al trabajador 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. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

El movimiento de la provisión para desahucio fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos del año anterior	333	321
Provisión del año	40	41
Pago del año	<u>(24)</u>	<u>(29)</u>
Saldos al fin del año	<u>349</u>	<u>333</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 350,000 de acciones de US\$1 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.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009 se desglosan como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Ventas	<u>826</u>	<u>1,252</u>
Otros ingresos	<u>304</u>	<u>-</u>
Compras de bienes y servicios	<u>3,122</u>	<u>2,035</u>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 18 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
