

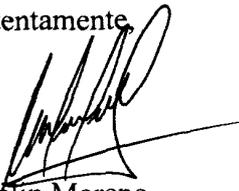
Abril 8, 2009

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

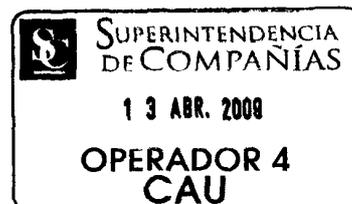
Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Mardex Mariscos de Exportación S.A., por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 17663.

Atentamente,



Stalin Moreno  
Gerente de Auditoría



# **Mardex Mariscos de Exportación S.A.**

*Estados Financieros por los Años Terminados  
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe  
de los Auditores Independientes*

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Mardex Mariscos de Exportación S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Mardex Mariscos de Exportación 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 nuestro informe de fecha 4 de marzo del 2008, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, incluyó una limitación al alcance de nuestro trabajo, debido a que la Compañía no disponía de un análisis de la recuperabilidad de los saldos de la cuenta anticipos a proveedores a largo plazo por US\$487 mil, el cual permita evaluar la necesidad de registrar una provisión para cuentas incobrables sobre estos saldos. Durante el año 2008, la Compañía ha realizado un análisis de la recuperabilidad de los referidos anticipos, sin que existan ajustes significativos a los estados financieros, en consecuencia, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2007 aquí presentada, difiere a la expresada en nuestro informe anterior, en lo relacionado a este asunto.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Mardex Mariscos de Exportación 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.

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las 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 la situación antes mencionada.

*Deloitte Qatari*

Febrero 20, 2009  
Registro No. 019



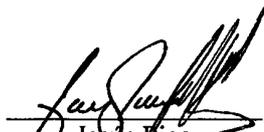
Basem Bader  
Licencia No. 18398

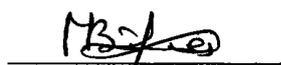
---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por pagar a bancos	8	400	497
Cuentas por pagar	9	409	762
Cuentas por pagar a relacionada	10	855	
Anticipos de cliente	11	300	
Participación a trabajadores		36	
Impuesto a la renta	12	46	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>279</u>	<u>190</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,325</u>	<u>1,449</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>			
		—	<u>32</u>
<b>PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN</b>			
	14	<u>472</u>	<u>388</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
	15		
Capital social		3,200	3,200
Reserva de capital		106	106
Reserva por valuación		1,695	1,695
Déficit acumulado		<u>(902)</u>	<u>(1,164)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,099</u>	<u>3,837</u>
<b>TOTAL</b>			
		<u>6,896</u>	<u>5,706</u>

---

  
Jesús Fico  
Gerente Financiero

  
Sra. Miryam Briones  
Cónstadora

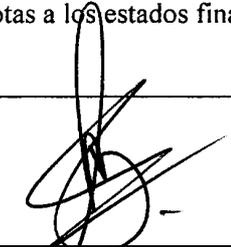
**MARDEX MARISCOS DE EXPORTACIÓN S.A.**

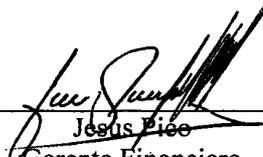
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	16	14,975	13,109
COSTO DE VENTAS		<u>11,991</u>	<u>11,213</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,984</u>	<u>1,896</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:	16		
Gastos de ventas		1,942	1,688
Gastos de administración		<u>629</u>	<u>664</u>
Total		<u>2,571</u>	<u>2,352</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>413</u>	<u>(456)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(61)	(52)
Ingresos financieros			126
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(5)</u>	<u>19</u>
Total		<u>(66)</u>	<u>93</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>347</u>	<u>(363)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		36	-
Impuesto a la renta		<u>49</u>	<u>-</u>
Total		<u>85</u>	<u>-</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>262</u>	<u>(363)</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Juan Benincasa  
Gerente General

  
Jesús Pico  
Gerente Financiero

  
Sra. Myliam Briones  
Contadora

**MARDEX MARISCOS DE EXPORTACIÓN S.A.**

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

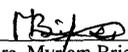
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Resultados Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	500	1,350	106	1,695	(801)	2,850
Pérdida neta					(363)	(363)
Aportes	1,350					1,350
Incremento de capital	<u>1,350</u>	<u>(1,350)</u>	—	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	3,200		106	1,695	(1,164)	3,837
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>262</u>	<u>262</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>3,200</u>	<u>—</u>	<u>106</u>	<u>1,695</u>	<u>(902)</u>	<u>4,099</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Juan Benincasa  
Gerente General

  
Jesus Pico  
Gerente Financiero

  
Sra. Myriam Briones  
Contadora

**MARDEX MARISCOS DE EXPORTACIÓN 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)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	15,042	12,505
Pagado a proveedores y trabajadores	(15,385)	(13,033)
Intereses pagados	(61)	(52)
Impuesto a la renta	(3)	(9)
Ingresos financieros		126
Otros ingresos, neto	<u>16</u>	<u>19</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(391)</u>	<u>(444)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(238)	(647)
Precio de venta de propiedades, planta y equipos	56	
Disminución (incremento) de otros activos	<u>(103)</u>	<u>(6)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(285)</u>	<u>(653)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento en obligaciones a corto plazo	(97)	39
Incremento de cuentas por pagar a relacionada	855	
Disminución en obligaciones a largo plazo	(32)	(295)
Aportes para aumento de capital		<u>1,350</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>726</u>	<u>1,094</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	50	(3)
Comienzo del año	<u>18</u>	<u>21</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><u>68</u></u>	<u><u>18</u></u>

(Continúa...)

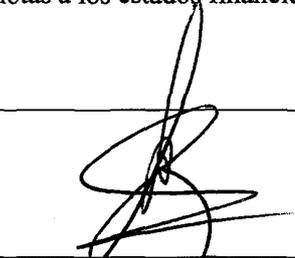
**MARDEX MARISCOS DE EXPORTACIÓN S.A.**

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

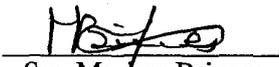
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	262	(363)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	166	178
Provisión para cuentas dudosas	13	18
Provisión para jubilación	84	388
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipos	(6)	
Ajuste de impuesto a la renta	27	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(269)	(537)
Inventarios	(646)	(270)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(176)	(35)
Anticipo proveedores largo plazo	36	54
Cuentas por pagar	(353)	197
Anticipos de clientes	300	(67)
Participación a trabajadores	36	
Impuesto a la renta	46	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>89</u>	<u>(7)</u>
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>(391)</u></b>	<b><u>(444)</u></b>

Ver notas a los estados financieros

  
Juan Benincasa  
Gerente General

  
Jesus Pico  
Gerente Financiero

  
Sra. Myrlam Briones  
Contadora

## **MARDEX MARISCOS DE EXPORTACIÓN S.A.**

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

---

#### **1. OPERACIONES**

La Compañía fue constituida en la ciudad de Manta - Ecuador el 11 de marzo de 1987. Sus actividades principales son la compra, procesamiento, empaque y comercialización de productos de mar en presentación frescos y congelados. Sus productos son vendidos a clientes del exterior y locales.

Con fecha 13 de agosto del 2007 la Compañía cambió su denominación social de Mardex Mariscos de Exportación Cía. Ltda. a Mardex Mariscos de Exportación S.A.

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, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo, 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 se encuentra diseñando 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. 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, 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 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.

**Valuación de Inventarios** - Al costo promedio que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipos** - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres, equipos de computación y vehículos y a valores de mercado para terreno, edificio, instalaciones, maquinarias y equipos en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para maquinarias y equipos, y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

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

**Provisión para Jubilación** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente. La Compañía en el año 2007 registró la provisión para jubilación patronal por el valor total determinado en el cálculo actuarial a esa fecha con cargo a resultados del año 2007.

### 3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes del exterior	1,067	810
Clientes locales	43	31
Provisión para cuentas dudosas	<u>(30)</u>	<u>(17)</u>
Total	<u>1,080</u>	<u>824</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	17	89
Reclasificación (Nota 6)		(90)
Provisión del año	<u>13</u>	<u>18</u>
Saldos al fin del año	<u>30</u>	<u>17</u>

#### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	1,743	1,264
Materias primas	270	103
Producto en proceso		45
Suministros y repuestos	136	148
Materiales de empaque	283	211
Importaciones en tránsito	<u>      </u>	<u>15</u>
Total	<u>2,432</u>	<u>1,786</u>

#### 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	148	119
Anticipos entregados	142	
Anticipo proveedores corto plazo (Nota 6)	103	101
Empleados	24	78
Retenciones de impuesto a la renta (Nota 12)	4	27
Otros	<u>86</u>	<u>33</u>
Total	<u>507</u>	<u>358</u>

## 6. ANTICIPOS A PROVEEDORES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, constituyen anticipos a proveedores de pescado y camarón entregados en efectivo y en propiedades, planta y equipos, netos de provisión para cuentas de dudosa recuperación, para ser descontados en futuras compras de estos productos. Por dichos anticipos la Compañía ha recibido como garantías barcos valuados en US\$244 mil y garantías personales.

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,145	1,676
Adquisiciones	238	647
Ventas y Bajas	(50)	
Depreciación	<u>(166)</u>	<u>(178)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,167</u>	<u>2,145</u>

## 8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo adquirido con un banco local con vencimiento en febrero del 2009 (junio del 2008 para el año 2007) a una tasa de interés nominal anual del 9% para los dos años	400	400
Sobregiro bancario	<u>—</u>	<u>97</u>
Total	<u>400</u>	<u>497</u>

## 9. 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 nacionales	291	648
Proveedores del exterior	4	17
Otros	114	<u>97</u>
Total	<u>409</u>	<u>762</u>

## 10. CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADA

Corresponde a préstamos otorgados por Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA, de los cuales, US\$600 mil generaron una tasa de interés nominal del 9% con vencimiento en enero del 2009, y sobre la diferencia no se han fijado tasas de interés ni se ha definido plazos.

## 11. ANTICIPOS DE CLIENTE

Al 31 de diciembre del 2008, constituyen anticipos en efectivo de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA a ser compensados con futuras entregas de producto.

## 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 pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad neta de participación a trabajadores, (pérdida) según estados financieros	311	(363)
Amortización de pérdidas tributarias	(63)	
Ingresos exentos	(7)	
Gastos no deducibles	55	313
Otros ajustes	<u>(97)</u>	
Utilidad gravable, pérdida tributaria	<u>199</u>	<u>(50)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>49</u>	<u>—</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	(27)	(18)
Impuesto a la renta del año	49	
Pagos efectuados	(3)	(9)
Ajuste	<u>27</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>46</u>	<u>(27)</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

Están pendientes de revisión las declaraciones de impuestos de los años 2005 al 2008.

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	188	103
Empleados y accionistas	14	58
Impuestos	10	18
Otros	<u>67</u>	<u>11</u>
Total	<u>279</u>	<u>190</u>

### 14. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

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 2008, 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 51 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían 10 años o más de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 2.4%.

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	388	
Provisión del año	<u>84</u>	<u>388</u>
Saldos al fin del año	<u>472</u>	<u>388</u>

## 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social está constituido por 3,200,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.

**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 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 por Valuación** - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

## 16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>2,989</u>	<u>1,922</u>
Compras	<u>168</u>	<u>824</u>
Intereses pagados	<u>2</u>	<u>9</u>

## 17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.