

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Pinturas Cóndor S.A.:

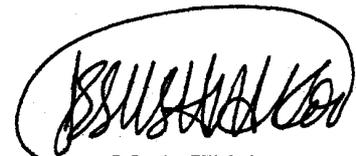
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Pinturas Cóndor S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia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

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

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

Deloitte & Touche

Marzo 25, 2008
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

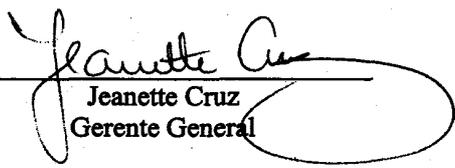
PINTURAS CONDOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

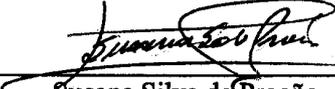
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,792	793
Cuentas por cobrar comerciales	3	8,467	7,176
Inventarios	4, 17	11,205	8,136
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>981</u>	<u>777</u>
Total activos corrientes		<u>22,445</u>	<u>16,882</u>
 CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO	6	<u>245</u>	<u>324</u>
 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7, 17		
Terrenos		333	333
Edificios		352	352
Maquinaria y equipo		5,555	5,184
Instalaciones		2,509	2,115
Equipos de computación		1,008	922
Muebles y enseres		380	356
Vehículos		93	18
Construcciones en curso		339	724
En tránsito		<u>134</u>	
Total		10,703	10,004
Menos depreciación acumulada		<u>6,690</u>	<u>6,033</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>4,013</u>	<u>3,971</u>
 INVERSIONES	8	<u>450</u>	<u>450</u>
 OTROS ACTIVOS		<u>199</u>	<u>166</u>
 TOTAL		<u>27,352</u>	<u>21,793</u>

Ver notas a los estados financieros


Jeanette Cruz
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	9	3,881	2,145
Cuentas por pagar	10	10,438	7,048
Participación a trabajadores	11	437	324
Impuesto a la renta	12	270	10
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>989</u>	<u>1,705</u>
Total pasivos corrientes		<u>16,015</u>	<u>11,232</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	14	<u>896</u>	<u>804</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	8,400	8,000
Reserva de capital			597
Reserva legal		380	564
Reserva facultativa		26	36
Utilidades retenidas		<u>1,635</u>	<u>560</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>10,441</u>	<u>9,757</u>
TOTAL		<u>27,352</u>	<u>21,793</u>


Susana Silva de Proaño
Contadora General

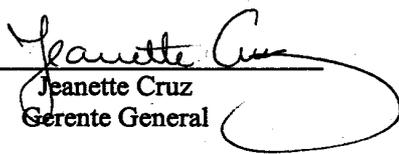
PINTURAS CONDOR S.A.

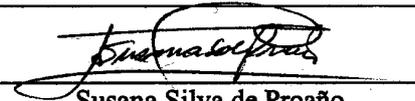
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	16	51,280	46,595
COSTO DE VENTAS	16	<u>37,414</u>	<u>33,887</u>
MARGEN BRUTO		<u>13,866</u>	<u>12,708</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		2,804	3,202
Gastos de administración	16	<u>8,040</u>	<u>7,101</u>
Total		<u>10,844</u>	<u>10,303</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,022</u>	<u>2,405</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses y comisiones		353	235
Intereses ganados		(53)	(82)
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(266)</u>	<u>16</u>
Total		<u>34</u>	<u>169</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,988</u>	<u>2,236</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	437	324
Impuesto a la renta	12	<u>916</u>	<u>421</u>
Total		<u>1,353</u>	<u>745</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,635</u>	<u>1,491</u>

Ver notas a los estados financieros


Jeanette Cruz
Gerente General


Susana Silva de Proaño
Contadora General

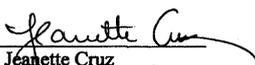
PINTURAS CONDOR S.A.

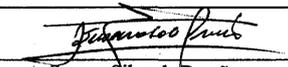
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	7,000	1,157	419	36	517	9,129
Utilidad neta					1,491	1,491
Transferencia			145		(145)	
Distribución de dividendos					(863)	(863)
Capitalización	<u>1,000</u>	<u>(560)</u>	—	—	<u>(440)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	8,000	597	564	36	560	9,757
Utilidad neta					1,635	1,635
Compensación de pérdidas		(597)	(333)		930	
Transferencia			149		(149)	
Distribución de dividendos					(951)	(951)
Capitalización	<u>400</u>	—	—	(10)	<u>(390)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>8,400</u>	<u>—</u>	<u>380</u>	<u>26</u>	<u>1,635</u>	<u>10,441</u>

Ver notas a los estados financieros


Jeanette Cruz
Gerente General


Susana Silva de Proaño
Contadora General

PINTURAS CONDOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	50,010	44,508
Pagado a proveedores y trabajadores	(48,007)	(41,192)
Intereses pagados	(353)	(235)
Intereses ganados	53	82
Participación a trabajadores	(324)	(328)
Impuesto a la renta	(656)	(469)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>266</u>	<u>(19)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>989</u>	<u>2,347</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(705)	(1,362)
Adquisición de otros activos	<u>(70)</u>	<u>(166)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(775)</u>	<u>(1,528)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(951)	(863)
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	1,736	1,045
Pago de obligaciones por pagar a bancos a largo plazo	<u> </u>	<u>(664)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>785</u>	<u>(482)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	999	337
Saldos al comienzo del año	<u>793</u>	<u>456</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,792</u>	<u>793</u>

(Continúa...)

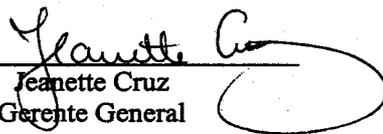
PINTURAS CONDOR S.A.

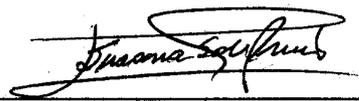
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,635	1,491
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	663	630
Provisión para cuentas dudosas, neto	58	62
Amortización de otros activos	37	
Provisión para jubilación y desahucio, neta de pagos	92	(15)
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo		(3)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,349)	(2,193)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(204)	(129)
Inventarios	(3,069)	813
Cuentas por cobrar a largo plazo	79	106
Cuentas por pagar	3,390	1,184
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(716)	453
Participación a trabajadores	113	(4)
Impuesto a la renta	<u>260</u>	<u>(48)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>989</u>	<u>2,347</u>
TRANSACCION QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de cuentas por pagar con inversiones en acciones	<u>-</u>	<u>50</u>

Ver notas a los estados financieros


Jeanette Cruz
Gerente General


Susana Silva de Proaño
Contadora General

PINTURAS CONDOR S.A.

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

1. OPERACIONES

Pinturas Cónдор S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación de pinturas, lacas, barnices y productos químicos en general.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Ventas y Costos de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado.

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 15 y 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipo e instalaciones, 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidos de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registrados 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.

Estado de Flujos de Caja - A partir del año 2007, la Compañía prepara sus estados de flujos de caja aplicando el método directo. Para propósitos comparativos el estado de flujos de caja por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 fue convertido al método directo.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2006 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	6,886	6,525
Compañías relacionadas	1,124	778
Clientes del exterior	834	192
Provisión para cuentas dudosas	<u>(377)</u>	<u>(319)</u>
Total	<u>8,467</u>	<u>7,176</u>

Compañías Relacionadas - Un detalle de las cuentas por cobrar comerciales a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pinturas 1-2-3 S.A. Pintres	744	663
Expocolor S.A.	214	54
Minerva S.A.	<u>166</u>	<u>61</u>
Total	<u>1,124</u>	<u>778</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	319	257
Provisión del año	<u>58</u>	<u>62</u>
Saldos al fin del año	<u>377</u>	<u>319</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	4,239	3,605
Materias primas y materiales	6,918	4,375
Importaciones en tránsito	48	100
Otros	<u> </u>	<u>56</u>
Total	<u>11,205</u>	<u>8,136</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Reclamos por pago de impuesto a la renta	206	206
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas	202	150
Cuentas por cobrar	129	129
Empleados	116	24
Impuesto al valor agregado - IVA	82	
Depósitos en garantía	72	70
Otras cuentas por cobrar	<u>174</u>	<u>198</u>
Total	<u>981</u>	<u>777</u>

Compañías Relacionadas - Un detalle de otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Minerva S.A.	112	149
Pinturas 1-2-3 S.A. Pintres	76	1
Expocolor S.A.	<u>14</u>	—
Total	<u>202</u>	<u>150</u>

6. CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a una cuenta por cobrar generada por la venta de un inmueble de propiedad de la Compañía, con vencimientos hasta junio del 2011 y que devenga una tasa de interés del 12% anual.

Véase página siguiente

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,971	3,236
Adquisiciones	784	1,532
Ventas y bajas	(9)	(1)
Transferencia a otros activos	(70)	(166)
Depreciación	<u>(663)</u>	<u>(630)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>4,013</u>	<u>3,971</u>

8. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Pinturas 1-2-3								
S.A. Pintres	<u>90</u>	<u>90</u>	<u>450</u>	<u>450</u>	<u>502</u>	<u>541</u>	<u>450</u>	<u>450</u>

Los estados financieros adjuntos de Pinturas Cóndor S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 no se presentan consolidados con la compañía subsidiaria Pinturas 1-2-3 S.A. Pintres S.A. (que es poseída mayoritariamente), tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Estas inversiones se encuentran registradas al costo de adquisición y no es política de la Compañía reconocer el valor patrimonial proporcional. De acuerdo a la opinión de la Administración el efecto de tal reconocimiento carece de importancia relativa.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Lloyds Bank</u> - Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2008 (marzo del 2007 para el año 2006) que generan una tasa de interés nominal anual del 8.25% (6.80% para el año 2006).	2,681	2,145
<u>Produbanco</u> - Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2008 que generan una tasa de interés nominal anual del 10%.	<u>1,200</u>	—
Total	<u>3,881</u>	<u>2,145</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	3,377	3,172
Proveedores del exterior	6,970	3,876
Compañías relacionadas	<u>91</u>	—
Total	<u>10,438</u>	<u>7,048</u>

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	324	328
Provisión del año	437	324
Pagos efectuados	<u>(324)</u>	<u>(328)</u>
Saldos al fin del año	<u>437</u>	<u>324</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,551	1,912
Gastos no deducibles	1,189	11
Ingresos exentos	<u>(76)</u>	<u>(79)</u>
Utilidad gravable	<u>3,664</u>	<u>1,844</u>
Impuesto a la renta 15%		60
Impuesto a la renta 25%	<u>916</u>	<u>361</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>916</u>	<u>421</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	10	58
Provisión del año	916	421
Pagos efectuados	<u>(656)</u>	<u>(469)</u>
Saldos al fin del año	<u>270</u>	<u>10</u>

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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	306	307
Anticipos de compañías relacionadas	190	208
Impuesto al valor agregado - IVA		181
Retenciones de impuesto a la renta	159	132
Accionistas	107	418
Liquidación por pagar		111
Intereses	46	20
Otras cuentas por pagar	<u>181</u>	<u>328</u>
Total	<u>989</u>	<u>1,705</u>

14. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	799	662
Desahucio	<u>97</u>	<u>142</u>
Total	<u>896</u>	<u>804</u>

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 2007 y 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 15 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 206 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	662	602
Provisión del año	166	60
Pagos efectuados	<u>(29)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>799</u>	<u>662</u>

Provisión para Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado 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 2007 y 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	142	217
Pagos efectuados	<u>(45)</u>	<u>(75)</u>
Saldos al fin del año	<u>97</u>	<u>142</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 8,400,000 acciones (8,000,000 de acciones en el año 2006) 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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>10,756</u>	<u>10,331</u>
Compras	<u>3,544</u>	<u>2,096</u>
Gastos generales, administrativos y de ventas	<u>284</u>	<u>66</u>

17. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Maquinaria e instalaciones	3,102	Obligaciones por pagar a bancos
Inventarios	<u>1,729</u>	Obligaciones por pagar a bancos
Total	<u>4,831</u>	

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 25 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.