

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

1143

A los Accionistas de **FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.** al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo 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 dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas 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.

3. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 existen inversiones en acciones por US\$465.460 y US\$396.731 respectivamente, cuyo porcentaje de participación en el patrimonio de las empresas es significativo y mantiene influencia significativa sobre las mismas. Conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, cuando la inversión supera el 50% del patrimonio y se tiene el control, se deben consolidar los estados financieros.

(Continúa en la siguiente página...)



∞ An independent member of BKR International,
With offices throughout the World.

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Edif. World Trade Center
Torre B • Piso 2
Casilla 17-21-01371
Telfs.: (593-2) 2231137 - 2557173/174
Telefax: (593-2) 2557178
Quito - Ecuador

email: aena1@attglobal.net

Calle 5ta Este 102 entre la D y E
Ciudadela Nueva Kennedy
Edif. Los Claveles • Dpto. 01
Telefax: (593-4) 2283-257
Guayaquil - Ecuador

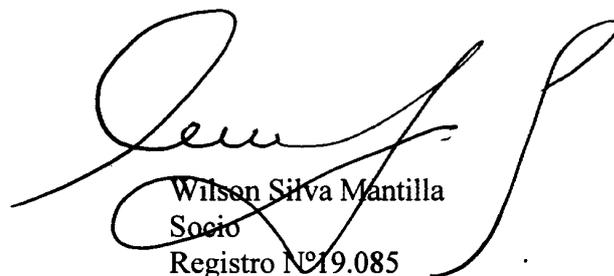
A los Accionistas de **FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.:**

(Continuación...)

4. En nuestra opinión, excepto, por el efecto en los estados financieros del asunto mencionado, en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.** al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

5. Durante los años 2004 y 2003 se han realizado ventas de inventarios a compañías relacionadas por montos importantes (ver nota a los estados financieros No.16).


Febrero 23 de 2005
Registro N° 221


Wilson Silva Mantilla
Socio
Registro N°19.085

FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	241.117	482.537
Cuentas por cobrar comerciales	5	1.545.747	1.196.009
Inventarios	6	1.808.092	1.558.768
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		235.662	140.611
Total activos corrientes		<u>3.830.618</u>	<u>3.377.925</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7	235.930	232.372
INVERSIONES EN ACCIONES	8	<u>465.460</u>	<u>396.731</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>4.532.008</u>	<u>4.007.028</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	9	-	179.408
Cuentas por pagar a proveedores	10	647.023	249.353
Otras cuentas por pagar	11	205.582	168.238
Total pasivos corrientes		<u>852.605</u>	<u>596.999</u>
PASIVO A LARGO PLAZO			
Jubilación patronal y otros beneficios	12	871.409	872.794
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas)		<u>2.807.994</u>	<u>2.537.235</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>4.532.008</u>	<u>4.007.028</u>

Las notas adjuntas (1 a 18) forman parte de estos estados financieros

FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en dólares americanos, excepto utilidad neta por acción)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS		5.235.094	5.965.401
COSTO DE VENTAS		<u>-3.869.638</u>	<u>-4.494.425</u>
MARGEN BRUTO		<u>1.365.456</u>	<u>1.470.976</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>-1.014.590</u>	<u>-1.130.085</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>350.866</u>	<u>340.891</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Gastos financieros		-5.686	-12.273
Otros ingresos		<u>40.850</u>	<u>53.196</u>
Total		<u>35.164</u>	<u>40.923</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>386.030</u>	<u>381.814</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	15	-56.891	-57.272
Impuesto a la renta	15	<u>-58.380</u>	<u>-56.919</u>
Total		<u>-115.271</u>	<u>-114.191</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>270.759</u>	<u>267.623</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN		<u>0,122</u>	<u>0,154</u>

Las notas adjuntas (1 a 18) forman parte de estos estados financieros

FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CAPITAL SOCIAL:	13		
Saldo al inicio del año		2.100.207	1.736.915
Aumento de capital:			
Transferencia de utilidades retenidas		240.861	326.963
Reserva Legal		26.763	36.329
Saldo al final del año		<u>2.367.831</u>	<u>2.100.207</u>
RESERVA DE CAPITAL:			
Saldo al inicio del año		181.248	92.277
Aumento de inversión por capitalización de dividendos		-	88.971
Saldo al final del año		<u>181.248</u>	<u>181.248</u>
RESERVA LEGAL:	14		
Saldo al inicio del año		5.066	5.066
Transferencia de utilidades		26.763	36.329
Transferencia a capital social		-26.763	-36.329
Saldo al final del año		<u>5.066</u>	<u>5.066</u>
RESERVA FACULTATIVA			
Saldo al inicio y al final del año		<u>12.422</u>	<u>12.422</u>
UTILIDADES RETENIDAS:			
Saldo al inicio del año		238.292	333.961
Transferencia a reserva legal		-26.763	-36.329
Transferencia a capital social		-240.861	-326.963
Utilidad neta de año		270.759	267.623
Saldo al final del año		<u>241.427</u>	<u>238.292</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Saldo al inicio del año		2.537.235	2.180.641
Aumento de inversión por capitalización de dividendos		-	88.971
Utilidad neta del año		270.759	267.623
Saldo al final del año		<u>2.807.994</u>	<u>2.537.235</u>

Las notas adjuntas (1 a 18) forman parte de estos estados financieros

FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4.870.636	5.754.532
Pagado a proveedores y empleados	-4.793.947	-5.440.924
Intereses pagados	-	-12.273
Otros ingresos, neto	35.164	53.196
Impuesto a la renta	-58.380	-56.919
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>53.473</u>	<u>297.612</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedad, planta y equipo (neta)	-46.756	-47.368
Inversiones en compañías relacionadas	-68.729	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-115.485</u>	<u>-47.368</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias corto plazo	-179.408	-104.734
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-179.408</u>	<u>-104.734</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	-241.420	145.510
Saldo al inicio del año	<u>482.537</u>	<u>337.027</u>
Saldo al final del año	<u><u>241.117</u></u>	<u><u>482.537</u></u>

(Continúa en la siguiente página ...)

Las notas adjuntas (1 a 18) forman parte de estos estados financieros

(Continuación...)

FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta del año	270.759	267.623
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	43.198	49.567
Provisión para obligaciones patronales	15	262.398
Provisión para cartera de dudosa recuperación	14.720	5.811
Provisión para inventarios obsoletos	1.338	-
Pérdida de inversión en acciones	-13.205	-
Provisión impuesto a la renta y participación trabajadores	115.271	114.191
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	-364.458	-210.869
Inventarios	-250.662	488.125
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	-95.050	-51.170
Cuentas por pagar a proveedores	364.431	-410.575
Otras cuentas por pagar	-31.484	-187.226
Pasivo largo plazo	-1.400	-30.263
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>53.473</u>	<u>297.612</u>

Las notas adjuntas (1 a 18) forman parte de estos estados financieros

FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La compañía está constituida en la República del Ecuador y su objetivo principal es la fabricación de utensilios y artículos de aluminio en general y de otros artículos metálicos, la compra y venta de los mismos y de toda mercadería en general.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde esa fecha es el siguiente:

	<u>Año</u>				
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Inflación anual	91%	22%	9%	6%	1,95%
Producto Interno Bruto (millones de dólares)	15.934	21.024	24.512	26.745	28.960
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	1.458	-302	-975	-241	344
Salario Mínimo (en dólares)	57	85	104	121	137
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.335	11.373	11.388	11.303	10.900
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	2.229	3.038	4.879	5.190	5.849
Depósitos en la Banca (en millones de dólares)	3.580	4.424	5.590	5.097	6.376

3. FUNDAMENTOS PARA LA PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las mismas que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren la presentación de información financiera comparativa.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la compañía es el siguiente:

Valuación de inventarios.-

- **Productos terminados.-** Al costo promedio de producción de cada uno de los componentes que integran el producto terminado a la fecha del balance general.
- **Productos en proceso.-** Al costo correspondiente a materia prima, mano de obra y gastos de fabricación.
- **Materia prima, suministros y materiales.-** Al costo promedio de adquisición a la fecha del balance general.
- **Inventarios en tránsito.-** A los costos de adquisición.

Los costos anteriores no exceden el valor de mercado.

Propiedad, planta y equipo.- Al costo de adquisición ajustado; el costo ajustado se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil de los activos.

Inversiones en acciones.- Al costo de adquisición ajustado por las variaciones desfavorables al comparar con el Valor Patrimonial Proporcional (VPP).

(Continúa en la siguiente página...)

3. FUNDAMENTOS PARA LA PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Provisión para cartera de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera, se establece con base a la evaluación individual de las cuentas.

Provisión jubilación patronal, desahucio y contrato colectivo.- Se actualiza en base al correspondiente cálculo matemático actuarial.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- Se constituye a la tasa del 15% de la utilidad tributable.

Impuesto a la renta.- Para el 2004 y 2003, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades, considerando que reinvertirá las utilidades (la reinversión debe ser realizada en el siguiente año fiscal).

Utilidad neta por acción.- La utilidad neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

Registros contables y unidad monetaria.- Los libros contables de la empresa están llevados en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo del 2000.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro esta conformado por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja	25.135	167.278
Bancos-cuentas corrientes	195.511	279.103
Inversiones temporales	20.471	36.156
	<u>241.117</u>	<u>482.537</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El rubro está conformado por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes (1)	1.590.573	1.226.115
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	-44.826	-30.106
	<u>1.545.747</u>	<u>1.196.009</u>

El movimiento de la provisión para cuentas de dudosa recuperación es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	30.106	24.295
Provisión del año	14.720	5.811
Saldo al final del año	<u>44.826</u>	<u>30.106</u>

(1) Incluye 743.362 y 650.528 al 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente, por cobrar a compañías relacionadas (ver nota 16).

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materia prima	531.946	241.725
Suministros y materiales	631.450	710.669
Productos terminados	422.518	383.005
Productos en proceso	177.416	220.300
En tránsito	46.664	3.633
Provisión para obsolescencia de inventarios	-1.902	-564
	<u>1.808.092</u>	<u>1.558.768</u>

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	Tasa de depreciación	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Terrenos	-	52.914	51.127
Edificios	5%	172.741	172.741
Maquinaria y equipos	5% ,10% y 33%	364.249	319.296
Muebles y enseres	10%	3.677	3.317
Vehículos	20%	31.925	30.334
Total		<u>625.506</u>	<u>576.815</u>
Depreciación acumulada		<u>-389.576</u>	<u>-344.443</u>
Neto		<u>235.930</u>	<u>232.372</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 existen activos fijos totalmente depreciados por un valor de 92.888 y 63.525 respectivamente que aún se mantienen en uso.

El movimiento de la propiedad, planta y equipo es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año, neto	232.372	234.571
Movimientos del año:		
Adquisiciones	135.115	89.945
Retiros (1)	-88.359	-42.577
Depreciación	-43.198	-49.567
Saldo al final del año, neto	<u>235.930</u>	<u>232.372</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2004 incluye la entrega de Maquinaria y Equipo por 71.500 en concepto de aporte de capital a su relacionada FULAUSTRA, al 31 de diciembre de 2003 corresponde a la venta de Maquinaria y Equipo por 40.285.

8. INVERSIONES EN ACCIONES

Los estados financieros con base a los cuales se calculó el Valor Patrimonial Proporcional al 31 de diciembre de 2004 y 2003, pertenecen a compañías que se encuentran operando normalmente, los únicos estados financieros auditados son la de Industrial Aluminio S.A. INDALUM.

La cuenta está conformada por:

Año 2004:

Detalle	Negocios Unidos de Comercio S.A. NUDEC	Umcohogar S.A.	Industrial de Aluminio S.A. INDALUM	FULAUSTRA	Otras	Total
Saldo en libros	110.387	36.900	256.634	(1) 58.255	3.284	465.460
Porcentaje de participación	88,31%	99,995%	30,77%	50%		
Valor patrimonial proporcional (VPP)	186.693	46.556	339.865	58.295		

- (1) Al 31 de diciembre de 2004 la compañía registró 13.205 como menor valor de la inversión por cuanto el VPP de FULAUSTRA comparado con los registros de UMCO es menor en ese valor. La compañía inició sus operaciones en el segundo semestre del año 2004.

Año 2003:

Detalle	Negocios Unidos de Comercio S.A. NUDEC	Umcohogar S.A.	Industrial de Aluminio S.A. INDALUM	Otras	Total
Saldo en libros	110.387	36.900	246.160	3.284	396.731
Porcentaje de participación	88,31%	99,995%	30,770%		
Valor patrimonial proporcional (VPP)	164.772	42.620	309.836		

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponden al 31 de diciembre de 2003 obligaciones originadas en la obtención de cartas de crédito, en el 2004 no existen obligaciones por cartas de crédito.

10. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

El rubro está conformado por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores nacionales	235.019	104.280
Proveedores del exterior	412.004	145.073
	<u>647.023</u>	<u>249.353</u>

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Participación a trabajadores (Ver nota 15)	56.891	57.272
Beneficios sociales	43.210	26.350
Impuestos y retenciones por pagar	36.440	25.865
Impuesto a la renta por pagar (Ver nota 15)	11.937	-
Intereses	1.048	942
Anticipos de clientes	1.254	2.401
Accionistas (1)	45.838	45.838
Varios	8.964	9.570
	<u>205.582</u>	<u>168.238</u>

(1) Corresponden a préstamos concedidos por accionistas y que devengan un interés del 10,5% anual.

12. PASIVO A LARGO PLAZO

Corresponde a las provisiones para Jubilación Patronal, Bonificación por Desahucio y Bonificación por Contrato Colectivo.-

El rubro está conformado por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Bonificación por desahucio	71.054	55.654
Jubilación patronal	779.355	779.340
Otros	21.000	37.800
	<u>871.409</u>	<u>872.794</u>

El movimiento del rubro durante el año, considerando lo señalado en el estudio actuarial y registros contables es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	872.794	640.659
Provisión de año	15	262.398
Pagos	-1.400	-30.263
Saldo al final del año	<u>871.409</u>	<u>872.794</u>

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social autorizado era de 2.100.207 con acciones de valor nominal de 1 dólar cada una; con fecha 4 de agosto de 2004 se realizó un aumento de capital por 267.624 para ello se tomó 26.763 de Reserva Legal y 240.861 de utilidades retenidas; con este aumento el nuevo capital social es de 2.367.831 conformado por 2.367.831 acciones de valor nominal de 1 dólar por acción.

14. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado, esta reserva no está disponible para la repartición como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas. Durante el año 2004 se utilizó 26.763 para aumentar el capital social de la compañía.

15. IMPUESTO A LA RENTA**a) Conciliación Tributaria.-**

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de impuestos y participación	386.030	381.814
(-) Amortización de pérdidas (2)	-23.923	-
(-) 15% Participación a trabajadores (nota 11)	-56.891	-57.272
(+) Gastos no deducibles	<u>17.164</u>	<u>10.183</u>
Base imponible para impuesto a la renta	322.380	334.725
Impuesto a la renta causado (1)	<u>58.380</u>	<u>56.919</u>

(1) Considerando que la compañía reinvertirá las utilidades del año 2004 y 2003 por 222.152 y 267.623 respectivamente, aplicó la tasa del 15%.

(2) La pérdida que se amortiza, corresponde al año 1999 y fue amortizada en su totalidad.

(Continúa en la siguiente página...)

15. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

b) Movimiento del Impuesto a la Renta del año.-

El movimiento del impuesto a la renta del año fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al comienzo del año	-	18
Pagos efectuados	-	-18
Retenciones en la fuente	-46.443	-57.236
Impuesto del año	<u>58.380</u>	<u>56.919</u>
Saldo al final del año (nota 11)	<u>11.937</u>	<u>-317</u>

c) Revisiones fiscales .-

La compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996, no existen glosas pendientes de pago o impugnación.

16. COMPAÑÍAS RELACIONADAS**a) Las siguientes son las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas:**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compra de inventarios	<u>169.744</u>	<u>24.733</u>
Venta de inventarios	<u>1.358.034</u>	<u>2.435.581</u>

b) El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es de 743.362 y 650.528 respectivamente y se incluyen dentro de cuentas por cobrar comerciales (ver nota 5).

17. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe de los auditores externos, no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos.

18. RECLASIFICACION DE CIFRAS

Ciertas cifras del año 2003 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con las del año 2004.