

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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 2005 y 2004 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 2005 y 2004 existen inversiones en acciones por US\$465.215 y US\$465.460 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.
4. En nuestra opinión, excepto, por el efecto en los estados financieros del asunto mencionado, en el párrafo 3, los estados financieros **scribe - Información** **20-ABR-2006** **OPERADOR** **de Contabilidad** razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.** al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(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  
www.bkr.com www.aena.ws  
email: aena1@attglobal.net

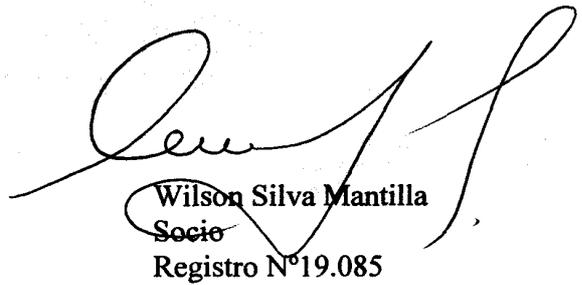
Calle 5ta Este 102 entre la D y E  
Ciudadela Nueva Kennedy  
Edif. Los Claveles • Dpto. 01  
Telefax: (593-4) 2283-257  
Guayaquil - Ecuador

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

(Continuación...)

5. A partir del año 2005 se encuentra en vigencia nuevas normas tributarias sobre la determinación del impuesto a la renta de la compañía considerando las transacciones con partes relacionadas (precios de transferencia); de acuerdo al criterio de la administración de la compañía, las nuevas normas tributarias no aplican para **FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.** toda vez que no existen transacciones con partes relacionadas en el exterior.
6. Durante los años 2005 y 2004 se han realizado ventas de inventarios a compañías relacionadas por montos importantes (ver nota a los estados financieros N° 16).

  
Febrero 24 de 2006  
Registro N° 221

  
Wilson Silva Mantilla  
Socio  
Registro N° 19.085

**FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes	4	562.448	241.117
Cuentas por cobrar comerciales	5	1.501.337	1.545.747
Inventarios	6	1.939.011	1.808.092
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		353.482	235.662
Total activos corrientes		<u>4.356.278</u>	<u>3.830.618</u>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	7	200.964	235.930
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	8	<u>465.215</u>	<u>465.460</u>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<u>5.022.457</u>	<u>4.532.008</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar a proveedores	9	814.073	647.023
Otras cuentas por pagar	10	223.422	205.582
Total pasivos corrientes		<u>1.037.495</u>	<u>852.605</u>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Jubilación patronal y otros beneficios	11	854.186	871.409
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u>3.130.776</u>	<u>2.807.994</u>
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas)			
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<u>5.022.457</u>	<u>4.532.008</u>

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

---

**FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
**(Expresados en dólares americanos, excepto utilidad neta por acción)**

	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>VENTAS NETAS</b>		5.659.492	5.235.094
<b>COSTO DE VENTAS</b>		<u>-4.111.331</u>	<u>-3.869.638</u>
<b>MARGEN BRUTO</b>		<u>1.548.161</u>	<u>1.365.456</u>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>		<u>-1.128.275</u>	<u>-1.014.590</u>
<b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>		<u>419.886</u>	<u>350.866</u>
<b>OTROS (GASTOS) INGRESOS:</b>			
Gastos financieros		-11.585	-5.686
Otros ingresos		<u>57.584</u>	<u>40.850</u>
Total		<u>45.999</u>	<u>35.164</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		<u>465.885</u>	<u>386.030</u>
<b>MENOS:</b>			
Participación a trabajadores	14	-69.883	-56.891
Impuesto a la renta	14	<u>-66.205</u>	<u>-58.380</u>
Total		<u>-136.088</u>	<u>-115.271</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>		<u>329.797</u>	<u>270.759</u>
<b>UTILIDAD NETA POR ACCIÓN</b>		<u>0,138</u>	<u>0,122</u>

Las notas adjuntas (1 a 17) 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 2005 Y 2004**  
**(Expresados en dólares americanos)**

	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>CAPITAL SOCIAL:</b>	12		
Saldo al inicio del año		2.367.831	2.100.207
Aumento de capital:			
Transferencia de utilidades retenidas		222.152	240.861
Reserva Legal		1	26.763
Saldo al final del año		<u>2.589.984</u>	<u>2.367.831</u>
<b>RESERVA DE CAPITAL:</b>			
Saldo al inicio y al final del año		<u>181.248</u>	<u>181.248</u>
<b>RESERVA LEGAL:</b>	13		
Saldo al inicio del año		5.066	5.066
Transferencia de utilidades		24.683	26.763
Transferencia a capital social		-1	-26.763
Saldo al final del año		<u>29.748</u>	<u>5.066</u>
<b>RESERVA FACULTATIVA:</b>			
Saldo al inicio del año		12.422	12.422
Distribución a accionistas		-7.015	-
Transferencia a utilidades retenidas		-5.407	-
Saldo al final del año		<u>-</u>	<u>12.422</u>
<b>UTILIDADES RETENIDAS:</b>			
Saldo al inicio del año		241.427	238.292
Transferencia a reserva legal		-24.683	-26.763
Transferencia a capital social		-222.152	-240.861
Transferencia de reserva facultativa		5.407	-
Utilidad neta de año		<u>329.797</u>	<u>270.759</u>
Saldo al final del año		<u>329.797</u>	<u>241.427</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Saldo al inicio del año		2.807.994	2.537.235
Distribución de reserva facultativa a accionistas		-7.015	-
Utilidad neta del año		<u>329.797</u>	<u>270.759</u>
Saldo al final del año		<u>3.130.776</u>	<u>2.807.994</u>

Las notas adjuntas (1 a 17) 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 2005 Y 2004**  
**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	5.534.142	4.870.636
Pagado a proveedores y empleados	-5.174.460	-4.793.947
Otros ingresos, neto	45.999	35.164
Impuesto a la renta	-66.205	-58.380
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>339.476</u>	<u>53.473</u>
<b>FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo (neta)	-11.129	-46.756
Inversiones en compañías relacionadas	-1	-68.729
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-11.130</u>	<u>-115.485</u>
<b>FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias corto plazo	-	-179.408
Distribución de reserva facultativa	-7.015	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-7.015</u>	<u>-179.408</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES:</b>		
Incremento (Disminución) neto durante el año	321.331	-241.420
Saldo al inicio del año	241.117	482.537
Saldo al final del año	<u>562.448</u>	<u>241.117</u>

(Continúa en la siguiente página ...)

Las notas adjuntas (1 a 17) 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 2005 Y 2004**  
**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta del año	329.797	270.759
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:</b>		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	46.095	43.198
Provisión para obligaciones patronales	23.774	15
Provisión para cartera de dudosa recuperación	11.189	14.720
Provisión para inventarios obsoletos	2.830	1.338
Pérdida de inversión en acciones	-245	-13.205
Provisión impuesto a la renta y participación trabajadores	136.088	115.271
<b>Cambio en activos y pasivos:</b>		
Cuentas por cobrar comerciales	-117.888	-364.458
Inventarios	-133.748	-250.662
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	33.779	-95.050
Cuentas por pagar a proveedores	167.050	364.431
Otras cuentas por pagar	-118.248	-31.484
Pasivo largo plazo	-40.997	-1.400
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>339.476</u></b>	<b><u>53.473</u></b>

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de estos estados financieros

**FABRICA DE ALUMINIO UMCO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
**(Expresadas en dólares americanos)**

**1. OBJETO DE LA COMPAÑIA**

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 ECONOMIA 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>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>
Inflación anual	22%	9%	6%	1,95%	4,36%
Producto Interno Bruto (millones de dólares)	21.024	24.311	27.201	30.282	33.062
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	-302	-975	-241	344	912
Salario Mínimo (en dólares)	85	104	121	137	150
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.373	11.388	11.303	11.062	10.851
Deuda Externa Privada ( en millones de dólares)	3.038	4.879	5.190	5.849	6.662
Depósitos en la Banca (en millones de dólares)	3.789	4.378	5.183	6.453	7.828

### 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).

**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 año 2005 y 2004, la compañía calculó el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades, considerando que reinvertirá las utilidades.

**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>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	132.183	25.135
Bancos-cuentas corrientes	382.214	195.511
Inversiones temporales	48.051	20.471
	<u>562.448</u>	<u>241.117</u>

**5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

El rubro está conformado por:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes (1)	1.557.352	1.590.573
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	-56.015	-44.826
	<u>1.501.337</u>	<u>1.545.747</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	44.826	30.106
Provisión del año	11.189	14.720
Saldo al final del año	<u>56.015</u>	<u>44.826</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2004 incluye 743.362, por cobrar a compañías relacionadas (ver nota 16).

**6. INVENTARIOS**

El rubro está conformado por:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Materia prima	386.903	531.946
Suministros y materiales	573.107	631.450
Productos terminados	530.426	422.518
Productos en proceso	184.034	177.416
En tránsito	269.273	46.664
Provisión para obsolescencia de inventarios	-4.732	-1.902
	<u>1.939.011</u>	<u>1.808.092</u>

**7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

El rubro está conformado por:

	<b>Tasa de depreciación</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Terrenos	-	51.127	52.914
Herramientas en construcción	-	5.574	-
Edificios	5%	164.564	172.741
Maquinaria y equipos	5% ,10% y 33%	376.767	364.249
Muebles y enseres	10%	3.678	3.677
Vehículos	20%	34.925	31.925
<b>Total</b>		<b>636.635</b>	<b>625.506</b>
Depreciación acumulada		-435.671	-389.576
<b>Neto</b>		<b>200.964</b>	<b>235.930</b>

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 existen activos fijos totalmente depreciados por un valor de 170.847 y 92.888 respectivamente que aún se mantienen en uso.

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

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Saldo al inicio del año, neto	235.930	232.372
<b>Movimientos del año:</b>		
Adquisiciones	11.129	135.115
Retiros (1)	-	-88.359
Depreciación	-46.095	-43.198
<b>Saldo al final del año, neto</b>	<b>200.964</b>	<b>235.930</b>

(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.

**8. INVERSIONES EN ACCIONES**

Los estados financieros con base a los cuales se calculó el Valor Patrimonial Proporcional al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 2005:**

<b>Detalle</b>	<b>Negocios Unidos de Comercio S.A. NUDEC</b>	<b>Umcohogar S.A.</b>	<b>Industrial de Aluminio S.A. INDALUM</b>	<b>FULAUSTRA</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
Saldo en libros	110.387	36.900	256.634	58.255	3.039	465.215
Porcentaje de participación	88,31%	99,995%	30,77%	50%		
Valor patrimonial proporcional (VPP)	206.896	47.952	350.068	58.255		

**Año 2004:**

<b>Detalle</b>	<b>Negocios Unidos de Comercio S.A. NUDEC</b>	<b>Umcohogar S.A.</b>	<b>Industrial de Aluminio S.A. INDALUM</b>	<b>FULAUSTRA</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
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.

**9. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES**

El rubro está conformado por:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores nacionales	448.480	235.019
Proveedores del exterior	365.593	412.004
	<u>814.073</u>	<u>647.023</u>

**10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

El rubro está conformado por:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Participación a trabajadores (Ver nota 14)	69.883	56.891
Beneficios sociales	38.553	43.210
Impuestos y retenciones por pagar	43.154	36.440
Impuesto a la renta por pagar (Ver nota 15)	16.367	11.937
Intereses	1.190	1.048
Anticipos de clientes	8.428	1.254
Accionistas (1)	45.847	45.838
Varios	-	8.964
	<u>223.422</u>	<u>205.582</u>

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

**11. 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>2005</u>	<u>2004</u>
Bonificación por desahucio	55.654	71.054
Jubilación patronal	765.632	779.355
Otros	32.900	21.000
	<u>854.186</u>	<u>871.409</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	871.409	872.794
Provisión de año	23.774	15
Pagos	-40.997	-1.400
Saldo al final del año	<u>854.186</u>	<u>871.409</u>

**12. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social autorizado era de 2.367.831 con acciones de valor nominal de 1 dólar cada una; con fecha 1 de diciembre de 2005 se realizó un aumento de capital por 222.153, para ello se tomó, 1 de reserva legal y 222.152 de utilidades retenidas; con este nuevo aumento el capital social al 31 de diciembre de 2005 es de 2.589.984, conformado por 2.589.984 acciones de valor nominal de 1 dólar por acción.

**13. 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 2005 y 2004 se utilizó 1 y 26.763 respectivamente, para aumentar el capital social de la compañía.

**14. 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>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de impuestos y participación	465.885	386.030
(-) Amortización de pérdidas (2)	-	-23.923
(-) 15% Participación a trabajadores (nota 10)	-69.883	-56.891
(-) Ingresos exentos	-38.641	-
(+) Gastos no deducibles	14.362	17.164
Base imponible para impuesto a la renta	<u>371.723</u>	<u>322.380</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>66.205</u>	<u>58.380</u>

(1) Considerando que la compañía reinvertirá las utilidades del año 2005 y 2004 por 267.257 y 222.152 respectivamente, aplicó la tasa del 15%.

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

**15. IMPUESTO A LA RENTA****b) Movimiento del Impuesto a la Renta del año.-**

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al comienzo del año	11.937	-
Pagos efectuados	-11.937	-
Retenciones en la fuente	-49.838	-46.443
Impuesto del año	<u>66.205</u>	<u>58.380</u>
Saldo al final del año (nota 10)	<u>16.367</u>	<u>11.937</u>

**c) Revisiones fiscales .-**

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

**16. COMPAÑIAS RELACIONADAS**

- a) Las siguientes son las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compra de inventarios	404.288	169.744
Venta de inventarios	1.489.351	1.358.034

- b) El saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es de 151.109 y 743.362 y se incluyen dentro de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar comerciales respectivamente (ver nota 5).

**17. EVENTOS SUBSECUENTES**

A la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero 24 de 2006) se encuentra en estudio en el Congreso Nacional la Ley de Reactivación Económica de la Producción; cuyo propósito fundamental es promover el crédito hacia el sector productivo para reactivar el mismo.

No existen otros eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos.