



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

18 de febrero del 2005

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Tecniguay, Tecnicentro Guayaquil S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Tecniguay, Tecnicentro Guayaquil S.A. al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Tecniguay, Tecnicentro Guayaquil S.A., al 31 de diciembre del 2003 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 3 de marzo del 2004, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, 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 hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tecniguay, Tecnicentro Guayaquil S.A. al 31 de diciembre del 2004, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

  
Registro de la Superintendencia  
de Compañías SC-RNAE- 223

  
**GINDIER ACEVEDO U.**  
Socio - Director  
Licencia Profesional  
No. 16804

**TECNIGUAY, TECNICENTRO GUAYAQUIL S.A.**

**BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>		
Activo corriente:		
Caja y bancos	52.691	56.089
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	1.599.237	1.314.202
Compañías relacionadas	-	24.155
Impuestos anticipados	64.455	47.331
Otras	27.169	20.946
	-----	-----
Menos: Provisión para cuentas dudosas	1.690.861 (102.783)	1.406.634 (90.970)
	-----	-----
Cuentas por cobrar netas	1.588.078	1.315.664
	-----	-----
Inventarios	185.328	262.792
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	1.344	-
	-----	-----
Total activos corrientes	1.827.441	1.634.545
	-----	-----
Propiedad y equipos, neto	524.779	555.497
Inversiones en acciones	38.844	38.844
Otros activos	-	1.522
	-----	-----
Total de activos	<u>2.391.064</u>	<u>2.230.408</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**TECNIGUAY, TECNICENTRO GUAYAQUIL S.A.**

**BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)  
(Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>		
Pasivo Corriente:		
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	214.821	156.580
Obligaciones bancarias	15.000	164.000
	-----	-----
Total obligaciones bancarias	229.821	320.580
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	143.669	228.047
Impuestos	25.464	26.625
Compañías relacionadas	1.098.674	985.655
Intereses	10.295	9.838
Prestaciones y beneficios sociales	42.817	21.840
Otras	34.399	32.346
	-----	-----
Total cuentas por pagar	1.355.318	1.304.351
	-----	-----
Total pasivo corriente	1.585.139	1.624.931
Pasivos a largo plazo:		
Obligación bancaria a largo plazo	54.800	140.957
Compañía relacionada	123.971	80.768
Reserva para jubilación patronal y desahucio	50.659	51.286
	-----	-----
Total pasivos	1.814.569	1.897.942
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	576.495	332.466
	-----	-----
Total de pasivos y patrimonio	2.391.064	2.230.408
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**TECNIGUAY, TECNICENTRO GUAYAQUIL S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	5.260.468	4.929.602
Costo de ventas	(4.414.817)	(4.049.140)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	845.651	880.462
Gastos de ventas	(433.798)	(524.037)
Gastos de administración	(267.294)	(329.883)
	-----	-----
Utilidad operacional	144.559	26.542
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(102.401)	(83.903)
(Pérdida) utilidad en venta de activo fijo	(1.461)	7.550
Dividendos recibidos	4.648	4.997
Varios, netos	3.356	(27.950)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	48.701	(72.764)
Participación de los trabajadores (Nota 14)	(7.305)	-
Impuesto a la renta (Nota 14)	(9.534)	-
	-----	-----
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	<u>31.862</u>	<u>(72.764)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**TECNIGUAY, TECNICENTRO GUAYAQUIL S.A.**

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aportes Futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital (capital adicional)</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	65.748	-	166.541	275.734	(102.793)	405.230
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(72.764)	(72.764)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	65.748	-	166.541	275.734	(175.557)	332.466
Aportes para futura capitalización recibidos en el año 2004	-	212.167	-	-	-	212.167
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	31.862	31.862
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>65.748 (1)</u>	<u>212.167</u>	<u>166.541</u>	<u>275.734</u>	<u>(143.695)</u>	<u>576.495</u>

(1) Representado por 1.643.698 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 0,04, cada una

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**TECNIGUAY, TECNICENTRO GUAYAQUIL S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
Utilidad (pérdida) neta	31.862	(72.764)
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	52.762	56.754
Provisión para cuentas incobrables	24.000	24.000
Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos	1.461	(7.550)
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio	2.845	14.149
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Incremento en cuentas por cobrar	(284.227)	(119.720)
Uso de la provisión para cuentas incobrables	(12.187)	(66.030)
Disminución en inventarios	77.464	240.636
Incremento en gastos anticipados	(1.344)	-
(Disminución) incremento en otros activos	1.522	(1.522)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(46.040)	194.449
Incremento en beneficios sociales	20.977	4.663
Total de ajustes a la utilidad (pérdida) neta	(162.767)	339.829
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	(130.905)	267.065
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**TECNIGUAY, TECNICENTRO GUAYAQUIL S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)  
(Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adiciones en activo fijo	(28.905)	(25.167)
Producto de la venta de activo fijo	5.400	9.500
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(23.505)	(15.667)
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Disminución de obligaciones bancarias a corto plazo	(149.000)	(536.000)
Disminución en obligación bancaria a largo plazo	(27.916)	297.537
Incremento de obligaciones a largo plazo con compañía relacionada	119.233	-
Incremento de aporte para futura capitalización	212.167	-
Pago de haberes jubilatorios	(3.472)	-
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	151.012	(238.463)
	-----	-----
(Disminución) incremento neto del efectivo	(3.398)	12.935
Efectivo al inicio del año	56.089	43.154
	-----	-----
Efectivo al final del año	52.691	56.089
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**TECNIGUAY, TECNICENTRO GUAYAQUIL S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1980. Su actividad principal es la comercialización de llantas, tubos y defensas de la marca Continental General Tire y otros accesorios para toda clase de vehículos o maquinaria y el establecimiento de talleres de reparación de vehículos y de servicios afines.

Los productos que comercializa la compañía son comprados (81% en el 2004 y 83% en el 2003) a Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., una compañía relacionada por accionistas y administración común.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

**a. Preparación de los estados financieros**

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1 de abril del año 2000. Hasta el 31 de marzo del 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres.

**b. Inventarios**

Los inventarios se valoran al costo de adquisición utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES  
(Continuación)

c. Propiedad, Equipo y Vehículos

Se muestran el costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 7).

d. Inversiones en Acciones

Las inversiones en compañías, se registran al costo, que es inferior al valor patrimonial proporcional, de las compañías emisoras. (Véase nota 8).

Los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por la compañía emisora.

f. Provisión para cuentas dudosas

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

g. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

h. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase nota 14).

i. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase nota 14).

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

A continuación se presenta los vencimientos de los saldos por cobrar a clientes al 31 de diciembre:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Corriente	863.870	671.380
	-----	-----
<u>Vencido de:</u>		
0 - 30 días	213.339	211.523
31 - 60 días	189.930	87.313
61 - 90 días	78.932	49.387
Más de 90 días	253.166 (1)	294.599
	-----	-----
	735.367	642.822
	-----	-----
Total cartera	<u>1.599.237</u>	<u>1.314.202</u>

(1) Incluye US\$ 30.524 de cartera en poder de abogados, quienes se encuentran realizando las gestiones de cobro. No se espera incurrir en pérdidas importantes, adicionales a las cubiertas por la provisión para incobrables.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Llantas	110.003	180.124
Tubos	10.319	13.464
Amortiguadores	8.848	5.071
Reencauche	16.089	28.472
Baterías	6.776	4.666
Aros	7.457	10.135
Otros accesorios	25.836	20.860
	-----	-----
Total	<u>185.328</u>	<u>262.792</u>

NOTA 5 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Tal como se indica en la nota 1, aproximadamente el 81% (83% en el 2003) de los productos que la compañía comercializa son comprados a Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., compañía con accionistas y administradores comunes; además la empresa recibe servicios de asesoría comercial y financiera.

NOTA 5 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS  
RELACIONADAS  
(Continuación)

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas durante los años 2004 y 2003:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Compras de productos terminados	3.763.327	3.162.316
Honorarios pagados por asesoría	30.651	34.170
Intereses pagados	61.030	16.569

Los saldos por pagar de corto y largo plazo a compañías relacionadas al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>		
<u>Corto Plazo</u>		
<u>Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. (2)</u>		
Créditos comerciales	808.865	814.586
Porción corriente de créditos financieros	200.978 (1)	124.948
	-----	-----
Total compañía ecuatoriana del Caucho S.A.	1.009.843	939.534
Renovallanta S.A.	86.546	41.127
Segurillanta S.A.	1.709	4.994
Tecnillanta S.A.	576	-
	-----	-----
Total relacionadas corto plazo	<u>1.098.674</u>	<u>985.655</u>
<u>Largo Plazo</u>		
Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A. (2)	<u>123.971 (1)</u>	<u>80.768</u>

(1) Los créditos financieros obtenidos de Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., al 31 de diciembre del 2004 se muestra a continuación:

NOTA 5 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS  
RELACIONADAS  
(Continuación)

	TASA INTERÉS <u>ANUAL</u>	PORCION CORRIENTE <u>US\$</u>	PORCION LARGO PLAZO <u>US\$</u>	TOTAL <u>US\$</u>
- Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en diciembre del 2006	10,50%	94.788	105.222	200.000
- Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en febrero del 2006	10,00%	106.200	18.749	124.949
		<u>200.978</u>	<u>123.971</u>	<u>324.949</u>

(2) Los créditos comerciales y financieros dados por la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., se encuentran garantizados con hipoteca sobre terrenos y edificios (véase nota 7).

NOTA 6 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<b><u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u></b>		
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2002	21.257	21.257
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2003	26.074	26.074
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2004	17.124	-
	<u>64.455</u>	<u>47.331</u>
<b><u>IMPUESTOS POR PAGAR</u></b>		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar	16.756	20.946
Retenciones de IVA	1.795	1.525
Retenciones en fuente	6.913	4.154
	<u>25.464</u>	<u>26.625</u>

## NOTA 7 - PROPIEDADES, EQUIPO Y VEHICULOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, equipo y vehículos durante los años 2003 y 2004:

	<u>Saldo al 1</u> <u>de enero</u> <u>del 2003</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transfe-</u> <u>rencias</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2003</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2004</u>	<u>Tasa anual de</u> <u>Depreciación</u> <u>%</u>
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	
Terrenos	181.011	-	-	181.011	-	-	181.011	-
Edificios	442.483	-	-	442.483	-	-	442.483	5%
Maquinaria y equipo	138.901	3.468	5.976	148.345	18.004	(1.367)	164.982	10%
Muebles Enseres y equipos	190.628	2.789	(5.976)	187.441	2.904	-	190.345	10%, 20% y 33%
Vehículos	107.467	16.558	-	124.025	7.997	(9.345)	122.677	20%
	1.060.490	22.815	-	1.083.305	28.905	(10.712)	1.101.498	
Menos: Depreciación acumulada	(471.456)	(56.352)	-	(527.808)	(52.762)	3.851	(576.719)	
	589.034	(33.537)	-	555.497	(23.857)	(6.861)	524.779	

Al 31 de diciembre del 2004, existe hipoteca sobre el terreno y edificios por un valor neto en libros de US\$ 437.037, otorgada en garantía de los créditos comerciales y financieros concedidos por la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.

## NOTA 8 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las inversiones en sociedades al 31 de diciembre del 2004, comprenden:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de</u> <u>participación</u> <u>%</u>	<u>Valor</u> <u>Nominal</u> <u>US\$</u>	<u>Valor</u> <u>patrimonial</u> <u>proporcional</u> <u>US\$</u>	<u>Valor en</u> <u>Libros</u> <u>US\$</u>
Renovallanta S.A.	6.25%	20.171	74.484	38.844

## NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2004 comprenden:

- Corto Plazo

Obligación por crédito adquirido con el Banco Bolivariano con un plazo de 91 días. Esta obligación que tiene vencimiento final en febrero del 2006, genera una tasa de interés del 10.5% y está garantizada por Andujar S.A., accionista principal de la compañía.

- Largo Plazo

Obligaciones con las siguientes entidades:

	<u>TASA</u> <u>INTERÉS</u> <u>ANUAL</u>	<u>PORCION</u> <u>CORRIENTE</u> <u>US\$</u>	<u>PORCION</u> <u>LARGO PLAZO</u> <u>US\$</u>	<u>TOTAL</u> <u>US\$</u>
<b>Banco Produbanco</b>				
Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en junio del 2005 (1)	10,50%	72.982	-	72.982
<b>Banco Produbanco</b>				
Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en abril del 2005 (1)	12,00%	23.795	-	23.795
<b>Banco Produbanco</b>				
Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en febrero del 2006 (1)	9,00%	43.742	7.683	51.425
<b>Banco Bolivariano</b>				
Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en julio del 2006 (1)	10,50%	74.302	47.117	121.419
		<u>214.821</u>	<u>54.800</u>	<u>269.621</u>

(1) Préstamos garantizados por Andujar S.A., accionista principal de la compañía

## NOTA 10 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2004:

	Saldo al 1° de enero del <u>2004</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y / o Utilizaciones</u>	Saldo al 31 de Diciembre del <u>2004</u>
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios				
Sociales (1)	21.840	141.327	(120.350)	42.817
Provisión para cuentas de cobro				
Dudoso	90.970	24.000	(12.187)	102.783
<u>Largo Plazo</u>				
Reserva para jubilación patronal e				
Indemnización por desahucio	51.286	2.845	(3.472)	50.659

- (1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, aportes al IESS y participación de los trabajadores en las utilidades.

## NOTA 11 - PRESTACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

## NOTA 12- RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

## NOTA 13 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" establecidos en años anteriores en base al sistema de conversión de estados financieros a dólares estadounidenses estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

Estos saldos deberán ser consolidados en la cuenta denominada " capital adicional " y solo podrán ser utilizados para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devueltos a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 14- IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por el año 2004:

	2004	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	48.701	48.701
Más – Gastos no deducibles	-	13.870
Menos – Ingresos exentos	-	(4.416)
Menos – Amortización de pérdidas de años Anteriores (véase nota 15)	-	(12.712)
	-----	
Base para participación a trabajadores	48.701	
	-----	
15% en participación	7.305	(7.305)
	=====	
		-----
Base para impuesto a la renta		38.138
		-----
25% impuesto a la renta		9.534
		=====

NOTA 15 - COMPENSACIÓN TRIBUTARIA DE PERDIDAS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que se obtuvieren dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada periodo del 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año 2004, la compañía compensó US \$ 12.712 de sus pérdidas acumuladas, con utilidades gravables del año. Al 31 de diciembre del 2004 queda un saldo US \$ 151.464 de pérdidas tributarias, las cuales podrán ser compensadas con utilidades de años futuros.

NOTA 16- REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

**NOTA 16- REFORMAS TRIBUTARIAS  
(Continuación)**

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

**NOTA 17 - EVENTOS SUBSIGUIENTES**

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.