

Marcelo Félix Ribadeneira
Doctor en Auditoría

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

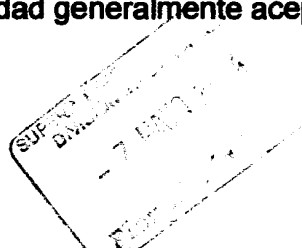
ITALCAUCHOS C. LTDA.

Hemos examinado el Balance General de **ITALCAUCHOS C. LTDA.**, AL 31 de diciembre de 2003 y sus correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año terminado a esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de los Administradores de la Compañía. Nuestra Responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, en base a nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría de General Aceptación. 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 selectivas, de la evidencia que soportan 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 Administración, así como la evaluación de presentación de los estados financieros en general.

Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ITALCAUCHOS C. LTDA.**, al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.



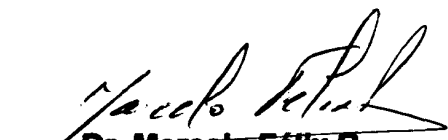
Registro Nacional de Auditores Externos No RNAE - 084

Las Malvas 143 y Julio Arellano, 2do Piso.
Teléfonos 2259-226/099737753, Casilla 171200106 Suc.12 de Octubre

Marcelo Félix Ribadeneira
Doctor en Auditoría

La Compañía elabora los estados financieros basados en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales en algunos aspectos podrían diferir de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto los estados financieros que se adjuntan tienen como fin presentar la posición financiera de **ITALCAUCHOS C. LTDA.** de conformidad con principios y prácticas contables aceptadas en la República del Ecuador y no para otros países y jurisdicciones.

Quito, 19 de abril de 2004



Dr. Marcelo Félix R.
R.N.A.E. N° 084
C.P.A. N° 18.116

Registro Nacional de Auditores Externos No RNAE – 084

Las Malvas 143 y Julio Arellano, 2do Piso.
Teléfonos 2259-226/099737753, Casilla 171200106 Suc.12 de Octubre

ITALCAUCHOS C. LTDA**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos	3	34,635.02	54,427.56
Cuentas por Cobrar Clientes-Neto	4	608,204.65	561,544.89
Cheques Protestados		4,728.34	5,680.58
Otras Cuentas por Cobrar	5	30,811.85	27,924.95
Inventarios	6	454,616.45	534,694.04
Pagos Anticipados	7	78,440.46	51,371.94
Total Activo Corriente		<u>1,211,436.77</u>	<u>1,235,643.96</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO			
	8		
Terrenos		60.00	0.00
Instalaciones		4,207.98	0.00
Equipos		71,302.27	54,102.27
Muebles y Enseres		19,245.38	11,044.38
Vehiculos		78,991.92	38,177.92
Total		<u>173,807.55</u>	<u>103,324.57</u>
Menos Depreciaciones Acumuladas		<u>-75,052.56</u>	<u>-58,315.70</u>
Propiedad Planta y Equipo Neto		<u>98,754.99</u>	<u>45,008.87</u>
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES			
	9		
Diferencia en Cambio		41,098.86	84,898.82
Mejoras en Locales Arrendados		23,793.48	0.00
Total Activos no Corrientes		<u>64,892.34</u>	<u>84,898.82</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,375,084.10</u>	<u>1,365,551.65</u>

ITALCAUCHOS C. LTDA**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

<u>PASIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Proveedores Nacionales		34,589.68	124,145.33
Proveedores Extranjeros	10	167,536.04	298,048.57
Otras Cuentas por Pagar	11	319,620.57	148,735.79
Impuestos, Tasas y Contribuciones	12	17,927.17	2,263.31
Obligaciones IESS		5,416.33	4,498.94
Sueldos y Provisiones Empleados		3,372.41	4,030.59
Otros Gastos por Pagar	13	289,640.80	226,714.46
Total Pasivos Corrientes		838,103.00	808,436.99
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Prestamos de Accionistas	14	418,449.69	439,587.07
Otros Pasivos		0.00	235.50
Total Pasivos no Corrientes		418,449.69	439,822.57
TOTAL PASIVOS		1,256,552.69	1,248,259.56
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	15	53,000.00	53,000.00
Reserva Legal	16	3,601.31	3,137.26
Reserva Facultativa	17	32,546.32	23,799.96
Reservas de Capital		87,980.08	87,980.08
Resultados Acumulados		-59,906.18	-59,906.18
Resultado del Ejercicio	18	1,309.88	9,280.97
TOTAL PATRIMONIO		118,531.41	117,292.09
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,375,084.10	1,365,551.65

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

ITALCAUCHOS C. LTDA

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>INGRESOS:</u>			
Ventas Brutas		3,108,461.53	3,257,368.85
Descuentos en Ventas		<u>-13,356.59</u>	<u>-4,274.00</u>
Total Ingresos		<u>3,095,104.94</u>	<u>3,253,094.85</u>
COSTOS DE VENTAS		-2,454,424.44	-2,693,306.26
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		640,680.50	559,788.59
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTA			
Gastos de Personal		168,520.22	153,582.99
Servicios		356,612.88	352,293.64
Clientes		44,510.20	35,623.28
Impuestos Tasas y Contribuciones		6,438.67	5,747.61
Depreciaciones y Amortizaciones		60,536.82	32,417.74
Varios		<u>5,980.38</u>	<u>18,397.75</u>
Total Gastos		<u>642,599.17</u>	<u>598,063.01</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>-1,918.67</u>	<u>-38,274.42</u>
INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES			
Ingresos no Operacionales	19	81,114.37	107,805.78
Otros Gastos		-73,375.95	-43,009.65
UTILIDAD DEL EJERCICIO	18	<u>5,819.75</u>	<u>26,521.71</u>

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

ITALCAUCHOS C. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	2,003	2,002
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO (Nota 18)	1,309.88	9,280.97
AJUSTES POR DEPRECIACIONES (Nota 8)	16,736.86	11,617.78
AJUSTES POR AMORTIZACIONES DIFERENCIA CAMBIO (Nota 9)	43,799.96	20,799.96
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
ANTES DE CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO	61,846.70	41,698.71
VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO		
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	-49,816.89	35,766.23
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	-4,049.45	-5,466.93
CUENTAS POR COBRAR OTROS	1,162.55	8,274.06
CHEQUES PROTESTADOS	952.24	-3,734.88
PROVISION PARA INCOBRABLES	3,157.13	5,456.50
INVENTARIOS	113,433.49	-100,684.89
IMPORTACIONES EN TRANSITO	-33,355.90	119,028.54
PAGOS ANTICIPADOS	-27,068.52	24,818.86
PROVEEDORES	-220,068.18	165,045.67
PROVISIONES SOCIALES POR PAGAR	2,026.49	-5,239.25
IMPUESTOS POR PAGAR	15,663.86	-6,661.81
GASTOS POR PAGAR	139,137.73	-197,977.11
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	92,906.11	9,914.96
TOTAL VARIACION	34,080.66	48,539.95
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	95,927.36	90,238.66
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
VARIACION ACTIVO FIJO NETO (Nota 8)	-70,482.98	-32,531.83
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO (Nota 9)	-23,793.48	0.00
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	-94,276.46	-32,531.83
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
PRESTAMOS ACCIONISTAS (Nota 14)	-21,372.88	-52,364.16
OTROS LARGO PLAZO	0.00	-347.52
CAMBIO NETO DEL PATRIMONIO	-70.56	-6,203.91
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-21,443.44	-58,915.59
AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO	-19,792.54	-1,208.76
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	54,427.56	55,636.32
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	34,635.02	54,427.56

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

ITALCAUCHOS C. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTA.	RESERVAS DE CAPITAL	PERDIDAS ACUMULADAS	UTILIDADES ACUMULADAS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2001	33,000.00	84.05	0.10	87,980.08	-75,360.83	40,664.73	27,966.90	114,216.03
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS						27,966.90	-27,966.90	0.00
AJUSTE POR APROPIACION UTILIDAD 2000		1,684.86				-1,684.86		0.00
APROPIACION RESERVAS UTILIDAD 2001		1,398.35				-1,398.35		0.00
TRANSFERENCIA DE UTILIDADES			35,297.60			-35,297.60		0.00
AUMENTO CAPITAL	20,000.00		-16.24			-19,983.76		0.00
AJUSTE IMPUESTO RENTA 2000			-11,481.50					-11,481.50
AMORTIZACION PERDIDAS					15,444.65	-8,067.45		7,367.20
AJUSTES 15% TRABAJADORES						-235.38		-235.38
AJUSTES PAGOS SRI						-1,844.23		-1,844.23
RESULTADO DEL EJERCICIO							9,280.97	9,280.97
Saldos al 31 de diciembre de 2002	53,000.00	3,137.26	23,799.96	87,980.08	-59,906.18	0.00	9,280.97	117,292.09
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS						9,280.97	-9,280.97	0.00
APROPIACION RESERVAS UTILIDAD 2002 (Notas 16,17)		464.05	8,746.36			-9,210.41		0.00
AJUSTES REALIZADOS						-70.56		-70.56
RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 18)							1,309.88	1,309.88
Saldos al 31 de diciembre de 2003	53,000.00	3,601.31	32,546.32	87,980.08	-59,906.18	0.00	1,309.88	118,531.41

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ITALCAUCHOS C. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía **ITALCAUCHOS C. LTDA.**, está constituida en la República del Ecuador, el 8 de julio de 1994, y su objeto principal es la compra venta, comercialización, importación, exportación y representación de marcas nacionales y extranjeras relacionadas con la línea automotriz y especialmente, llantas, accesorios, autopartes, aditivos, lubricantes, equipos, adornos y en general todo lo relacionado con este ramo.- La compañía podrá además prestar servicios, establecer talleres y demás establecimientos relacionados con su actividad.

2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principios y/o prácticas contables mas importantes seguidas por la empresa en la preparación de sus Estados Financieros, mediante acumulación y conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y sus políticas son las establecida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que determinan que la Administración realice ciertas estimaciones y trabaje con algunos supuestos inherentes a su actividad económica, con el propósito de establecer la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de sus estados financieros. Es criterio de la Administración que las estimaciones y supuestos estuvieron basadas en la información disponible en ese momento.

Debido al deterioro del sucre frente al dólar y ante la posibilidad de caer en una hiperinflación, el Gobierno del Ecuador decidió tomar como moneda oficial el dólar norteamericano y establecer un esquema de dolarización por lo cual, a partir del 1 de abril de 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

2.1.- Valuación de Inventarios

Su valoración es realizada a precio de adquisición, el cual no excede del valor de mercado. Incluye materiales y suministros. El costo ha sido determinado según el método de Precio Promedio Ponderado.

2.2.- Propiedad, Planta y Equipo

Estos activos están registrados a su costo de adquisición mas las revalorizaciones, reexpresiones y correcciones de brecha de activos adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000, determinadas según disposiciones legales y a su costo de adquisición de aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000.

Las reparaciones y mantenimiento que no significan un aumento de la vida útil de los mismos, se incluyen en los resultados del ejercicio que ocurren.

2.3.- Depreciaciones

La depreciación se calcula sobre el costo total de los activos y se deprecia de acuerdo al método de Línea Recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscilan entre 3 y 10 años.

2.4.- Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de Impuestos. Es política de la Compañía efectuar la provisión en el ejercicio en que ocurren , en función de su devengamiento.

2.5 Impuesto a la Renta

De acuerdo con disposiciones legales vigentes la utilidad impositiva de la Compañía está gravada con una tasa del 25% por cuanto no va a capitalizar las utilidades del presente ejercicio. Su provisión es registrada en el ejercicio en que decurre y se realizó la respectiva Conciliación Tributaria.

Según disposiciones específicas de la Ley de Régimen Tributario Interno, si se reparten dividendos en efectivos los accionistas residentes en el Ecuador están exentos de cualquier carga fiscal sobre dichos dividendos.

3.- CAJA Y BANCOS

Se desglosa de la siguiente manera:

	2003	2002
Caja General	14.039.72	20.903,99
Cajas Chicas y Fondos Rotativos	8.706.58	5.548.13
Bancos ⁽¹⁾	11.888.72	27.975,44
TOTAL	34.635,02	54.427,56

⁽¹⁾ Incluye los siguientes bancos:

	2003	2002
Banco Pichincha	6.623,33	4.137,31
Lloyds Bank	412,05	14.857,64
Banco Pichincha Ahorros	220,15	218,65
Banco Pichincha- Inversión	40,00	40,00
Banco Prudential Manhattan	230,68	230,68
Banco del Pacífico	125,03	4.118,21
Proinco	3,19	1.482,84
Lloyds Bank TSB Miami	2.691,89	2.691,89
Produbanco Ahorros	1.542,40	198,22
TOTAL	11.888,72	27.975,44

4.- CLIENTES

A diciembre de 2003 el saldo incluye:

	2003	2002
Cientes	434.006,65	409.495,41
Cientes con Documentos	187.320,67	160.007,87
Cientes en Consignación	2.403,80	4.410,95
Incobrables ⁽²⁾	-15.526,47	-12.369,34
TOTAL	608.204,65	561.544,89

⁽²⁾ Durante el actual ejercicio se provisionó la suma de \$ 3.157,13 como reserva para incobrables equivalente al 1% de los créditos concedidos durante el año.

5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Dentro de esta cuenta se incluye:

	2003	2002
Fondos en Garantía	1.608,75	2.580,00
Anticipos a Proveedores	3.747,70	2.280,53
Otras Cuentas por Cobrar	4.997,55	6.739,31
Préstamos a Empleados	20.664,00	16.614,55
Garantía Llantas Colombia	-206,15	-289,44
TOTAL	30.811,85	27.924,95

6.- INVENTARIOS

La cuenta de inventarios se compone de:

	2003	2002
Importaciones en Tránsito	34.887,30	1.531,40
Mercaderías	419.729,15	533.162,64
TOTAL	454.616,45	534.694,04

7.- PAGOS ANTICIPADOS

Esta cuenta está integrada por:

	2003	2002
Seguros	7.709,43	5.770,56
Retenciones en la Fuente ⁽³⁾	58.128,86	42.019,37
Iva Compras	0,00	2.766,49
Propaganda y Publicidad	12.320,00	0,00
Construcciones El Ejido	0,00	437,10
Retenciones Rendimientos Financieros	282,17	282,17
Comisiones Bancarias	0,00	96,25
TOTAL	78.440,46	51.371,94

⁽³⁾ Las retenciones en la fuente son ocasionadas por retenciones de clientes por ventas y servicios realizados durante los años 2001 a 2003. En el año 2003 el monto total de retenciones fue de \$ 16.109,49.

8.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La cuenta se desglosa de la siguiente manera:

ACTIVOS FIJOS

El movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

ACTIVOS FIJOS	2003	2002
Saldo al comienzo del año	103.324,57	70.792,74
Adquisiciones	70.482,98	32.531,83
Suman	173.807,55	103.324,57

DEPRECIACIONES

	2003	2002
Saldo al comienzo del año	58.315,70	46.697,92
Gasto Depreciación	16.736,86	11.617,78
Ventas y/o retiros	0,00	0,00
Suman	75.052,56	58.315,70

VALOR NETO

98.754,99	45.008,87
------------------	------------------

Los porcentajes de depreciación utilizados son: 10% para muebles y enseres. Para equipos y vehículos 10%, 20% y 33,33%, dependiendo de si son equipos de oficina, equipos de computación adquiridos hasta 2001, y equipos de computación comprados desde el 2002.

9.- ACTIVO NO CORRIENTES

Incluye:

CONCEPTO	2003	2002
Diferencial Cambiario	133.156,57	133.156,57
Amortización inicio año	-48.257,75	-27.457,79
Gasto Amortización del año	-43.799,96	-20.799,96
Total Diferencial Cambiario	41.098,86	84.898,82
Mejoras Locales Arrendados	23.793,48	0,00

10.-PROVEEDORES EXTRANJEROS

La cuenta mencionada corresponde a obligaciones con la empresa Pirelli de Venezuela.

11.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Esta cuenta está compuesta por:

	2003	2002
Anticipos Clientes	1.256,08	266,28
Varios	318.292,81	148.396,33
Multas	0,00	1,50
Prepagos	71,68	71,68
TOTAL	319.620,57	148.735,79

12.- IMPUESTOS POR PAGAR

Esta cuenta se integra por:

	2003	2002
Impuesto al Valor Agregado	16.211,80	0,00
Impuesto Renta Empleados	141,50	255,08
Retenciones en la Fuente	1.090,20	1.259,89
Retenciones de Iva	483,67	748,34
Impuesto Renta Empresa ⁽⁴⁾	0,00	0,00
TOTAL	17.927,17	2.263,31

(4) Para la determinación del Impuesto a la Renta se realizaron las conciliaciones para el cálculo del 15% de Participación Trabajadores y la Conciliación Tributaria respectiva. El saldo de impuesto renta por pagar de \$ 2.643,72 se cruza con las retenciones en la fuente realizadas durante el año 2003

Las mencionadas conciliaciones se las realiza de la siguiente manera:

CONCILIACIÓN TRIBUTARIA 15% TRABAJADORES

	2003	2002
Utilidad Contable Antes de Impuestos	5.819,75	26.521,71
Gastos no Deducibles	9.978,36	8.100,43
(-) Amortización Pérdidas	-3.357,10	-7.357,20
Base para el Cálculo del 15% Trabajadores	12.441,01	27.264,94
15% Trabajadores	1.866,15	4.089,74

CONCILIACIÓN TRIBUTARIA IMPUESTO RENTA

	2003	2002
Utilidad Contable Antes de Impuestos	5.819,75	26.521,71
(-) 15% trabajadores	-1.866,15	-4.089,74
(+) Gastos no deducibles	9.978,36	8.100,43
(-) Amortización Pérdidas	-3.357,10	-7.357,20
Base para el Cálculo del Impto. Renta	10.574,86	23.175,20
Impuesto Renta ⁽⁵⁾	2.643,72	5.793,80

(5) De conformidad con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta se fija en el 25% sobre las utilidades gravables sujetas a distribución o sobre el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización, la empresa decide no capitalizar las utilidades del año 2003 y por lo tanto el cálculo del impuesto se realiza en base al 25% de las utilidades.

13.- OTROS GASTOS POR PAGAR

Esta cuenta está compuesta por:

	2003	2002
Arriendos por Pagar	46.607,22	46.607,22
Honorarios	169,26	748,46
Fletes y Movilización	131.799,12	105.591,02
Intereses por Pagar	111.065,20	73.767,76
TOTAL	289.640,80	226.714,46

Dentro de las cuentas indicadas existen valores pendientes de pago que corresponden a socios de la empresa por servicios prestados.

14.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Son valores adeudados por préstamos a largo plazo concedidos por los accionistas cuyo detalle es el siguiente:

	2003	2002
Burbano Bravo Edmundo	64.744,57	52.775,22
Burbano Muriel Alvaro	61.986,56	100.847,63
Burbano Muriel Guillermo	77.320,56	71.150,15
Gomez Vasquez Hector	64.883,47	66.814,17
Charria Charria Alfonso	149.514,53	147.999,90
TOTAL	418.449,69	439.587,07

15.- CAPITAL SOCIAL

El capital de la empresa está constituido por 53.000 participaciones de US 1 dólar cada una.

16.- RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías de la utilidad líquida anual, debe transferirse una cantidad no menor del 5% para formar la Reserva Legal hasta que esta alcance por lo menos el 20% del Capital Social. Dicha Reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas. El movimiento de esta cuenta ha sido el siguiente:

	2003	2002
Saldo al principio del año	3.137,26	54,05
Apropiación Reserva por utilidad ejercicio ⁽⁶⁾	464,05	3.083,21
TOTAL	3.601,31	3.137,26

⁽⁶⁾ La apropiación de la Reserva Legal está subvalorada en \$ 367,86 por cuanto el valor de la utilidad líquida del año 2002 sobre el que debía provisionarse el 5% era de \$16.638,37 por lo cual la provisión debió ser de \$ 831,91 y no de 464,05.

17.- RESERVA FACULTATIVA

	2003	2002
Saldo al inicio del año	23.799,96	0,10
Transferencia de Resultados Acumulados	8.746,36	35.297,60
Capitalización Reservas Facultativas	0,00	-16,24
Ajuste Impuesto Renta año 2000	0,00	-11.481,50
TOTAL	32.546,32	23.799,96

18.- RESULTADO DEL EJERCICIO

El valor presentado al 31 de diciembre difiere del resultado contable que se refleja en el Estado de Pérdidas y Ganancias, producto de la apropiación del 15% de Participación Trabajadores y del Impuesto a la Renta, así como de la amortización de pérdidas de años anteriores tal como se demuestra a continuación:

	2003	2002
Utilidad del Ejercicio	5.819,75	26.521,71
(-) 15% Trabajadores	-1.866,15	-4.089,74
(-) Impuesto Renta	-2.643,72	-5.793,80
(-) Amortización Pérdidas años 1998 y 1999	0,00	-7.357,20
TOTAL	1.309,88	9.280,97

19.- INGRESOS NO OPERACIONALES

Esta cuenta se desglosa de la siguiente manera:

	2003	2002
Intereses Ganados	593,65	779,69
Fletes Cobrados	478,67	349,55
Varios Ingresos	80.042,05	106.676,54
TOTAL	81.114,37	107.805,78

20.- EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe no se han producido eventos que a criterio de la administración de la Compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros analizados.

21.- SITUACION TRIBUTARIA

La empresa no ha sido fiscalizada desde el inicio de sus operaciones.