



Felix Montalvo & Asociados Felmon Cia. Ltda.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores socios de

ITALCAUCHOS C. LTDA.

Hemos examinado el Balance General de **ITALCAUCHOS C. LTDA.**, AL 31 de diciembre de 2004 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 2004, 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.



Felix Montalvo & Asociados Felmon Cia. Ltda.

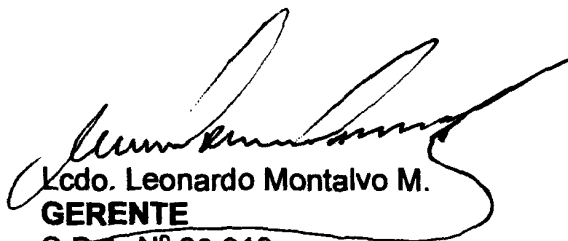


La Compañía prepara sus estados financieros en base a las Normas Ecuatorianas de contabilidad – NEC – las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultado de sus operaciones y flujos de efectivo de **ITALCAUCHOS C. LTDA.**, de conformidad con principios y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito, 23 de Marzo de 2005

FELIX MONTALVO & ASOCIADOS FELMON C.LTDA.

R.N.A.E. N° 084



Lcdo. Leonardo Montalvo M.
GERENTE
C.P.A. N° 20.916

De Las Malvas No. E 15-319 y Julio Arellano 3 piso (Sector Monteserrin)
Tel.:593 (2) 2467-745 Telefax.: 3342-841 Quito - Ecuador

ITALCAUCHOS C. LTDA**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos	3	135,785.13	34,635.02
Cuentas por Cobrar Clientes-Neto	4	697,479.85	608,204.65
Cheques Protestados		3,415.56	4,728.34
Otras Cuentas por Cobrar	5	37,622.91	30,811.85
Inventarios	6	462,953.56	454,616.45
Pagos Anticipados	7	98,345.62	78,440.46
Total Activo Corriente		<u>1,435,602.63</u>	<u>1,211,436.77</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO			
	8		
Terrenos		60.00	60.00
Instalaciones		4,207.98	4,207.98
Equipos		73,093.64	71,302.27
Muebles y Enseres		19,835.38	19,245.38
Vehiculos		81,841.92	78,991.92
Total		<u>179,038.92</u>	<u>173,807.55</u>
Menos Depreciaciones Acumuladas		<u>-99,759.40</u>	<u>-75,052.56</u>
Propiedad Planta y Equipo Neto		<u>79,279.52</u>	<u>98,754.99</u>
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES			
	9		
Diferencia en Cambio		20,298.90	41,098.86
Mejoras en Locales Arrendados		19,034.76	23,793.48
Total Activos no Corrientes		<u>39,333.66</u>	<u>64,892.34</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,554,215.81</u>	<u>1,375,084.10</u>

ITALCAUCHOS C. LTDA**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

<u>PASIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Proveedores Nacionales		44,129.97	34,589.68
Proveedores Extranjeros	10	200,137.34	167,536.04
Otras Cuentas por Pagar	11	279,316.97	319,620.57
Impuestos, Tasas y Contribuciones	12	11,635.91	17,927.17
Obligaciones IEES		8,038.44	5,416.33
Sueldos y Provisiones Empleados		4,625.77	3,372.41
Otros Gastos por Pagar	13	408,122.57	289,640.80
Total Pasivos Corrientes		956,006.97	838,103.00
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Prestamos de Accionistas	14	459,115.85	418,449.69
Total Pasivos no Corrientes		459,115.85	418,449.69
TOTAL PASIVOS		1,415,122.82	1,256,552.69
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	15	53,000.00	53,000.00
Reserva Legal	16	4,034.66	3,601.31
Reserva Facultativa	17	32,546.32	32,546.32
Reservas de Capital	18	28,073.90	87,980.08
Resultados Acumulados	19	370.43	-59,906.18
Resultado del Ejercicio	20	21,067.68	1,309.88
TOTAL PATRIMONIO		139,092.99	118,531.41
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,554,215.81	1,375,084.10

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 2004 Y 2003

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>INGRESOS:</u>			
Ventas Brutas		3,542,401.72	3,108,461.53
Descuentos en Ventas		-32,118.32	-13,356.59
Total Ingresos		3,510,283.40	3,095,104.94
COSTOS DE VENTAS		-2,749,987.05	-2,454,424.44
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		760,296.35	640,680.50
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTA			
Gastos de Personal		171,840.00	168,520.22
Servicios		456,541.15	356,612.88
Clientes		44,599.37	44,510.20
Impuestos Tasas y Contribuciones		5,718.20	6,438.67
Depreciaciones y Amortizaciones		50,265.52	60,536.82
Varios		13,059.52	5,980.38
Total Gastos		742,023.76	642,599.17
UTILIDAD OPERACIONAL		18,272.59	-1,918.67
INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES			
Ingresos no Operacionales	21	73,343.62	81,114.37
Otros Gastos		-60,162.71	-73,375.95
UTILIDAD DEL EJERCICIO	20	31,453.50	5,819.75

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

	2,004	2,003
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO (Nota 20)	21,067.68	1,309.88
AJUSTES POR DEPRECIACIONES (Nota 8)	24,706.84	16,736.86
AJUSTES POR AMORTIZACIONES (Nota 9)	25,558.68	43,799.96
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
ANTES DE CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO	71,333.20	61,846.70
VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO		
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	-92,844.97	-49,816.89
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	6,875.81	-4,049.45
CUENTAS POR COBRAR OTROS	-13,686.87	1,162.55
CHEQUES PROTESTADOS	1,312.78	952.24
PROVISION PARA INCOBRABLES	3,569.77	3,157.13
INVENTARIOS	-36,878.22	113,433.49
IMPORTACIONES EN TRANSITO	28,541.11	-33,355.90
PAGOS ANTICIPADOS	-19,905.16	-27,068.52
PROVEEDORES	42,141.59	-220,068.18
PROVISIONES SOCIALES POR PAGAR	2,622.11	2,026.49
IMPUESTOS POR PAGAR	-6,291.26	15,663.86
GASTOS POR PAGAR	119,735.13	139,137.73
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-40,303.60	92,906.11
TOTAL VARIACION	-5,111.78	34,080.66
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	66,221.42	95,927.36
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
VARIACION ACTIVO FIJO NETO (Nota 8)	-5,231.37	-70,482.88
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO (Nota 9)	0.00	-23,793.48
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	-5,231.37	-94,276.46
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
PRESTAMOS ACCIONISTAS (Nota 14)	40,666.16	-21,372.88
CAMBIO NETO DEL PATRIMONIO	-506.10	-70.56
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	40,160.06	-21,443.44
AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO	101,150.11	-19,792.54
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	34,635.02	54,427.56
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	135,785.13	34,635.02

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 2003 Y 2004

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTA.	RESERVAS DE CAPITAL	PERDIDAS ACUMULADOS	UTILIDADES ACUMULADAS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
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	118,631.41
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS						1,309.88	-1,309.88	0.00
APROPIACION RESERVAS UTILIDAD 2003 (Notas 16)		65.49				-65.49		0.00
ABSORCION PERDIDAS ACUMULADAS (Notas 18,19)				-59,906.18	59,906.18			0.00
AJUSTE APROPIACION RESERVAS UTILIDAD 2002		367.86				-367.86		0.00
AJUSTES REALIZADOS						-506.10		-506.10
RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 20)							21,067.68	21,067.68
Saldos al 31 de diciembre de 2004	53,000.00	4,034.66	32,546.32	28,073.90	0.00	370.43	21,067.68	139,092.99

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 2004

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:

	2004	2003
Caja General	5.964,47	14.039,72
Cajas Chicas y Fondos Rotativos	631,55	8.706,58
Bancos ⁽¹⁾	129.189,11	11.888,72
TOTAL	135.785,13	34.635,02

⁽¹⁾ Incluye los siguientes bancos:

	2004	2003
Banco Pichincha	12.940,05	6.623,33
Lloyds Bank	116.104,37	412,05
Banco Pichincha Ahorros	0,00	220,15
Banco Pichincha- Inversión	40,00	40,00
Banco Prudential Manhattan	0,00	230,68
Banco del Pacífico	0,00	125,03
Proinco	0,00	3,19
Lloyds Bank TSB Miami	0,00	2.691,89
Produbanco Ahorros	104,69	1.542,40
TOTAL	129.189,11	11.888,72

4.- CLIENTES

A diciembre de 2004 el saldo incluye:

	2004	2003
Clientes	444.756,95	434.006,65
Clientes con Documentos	271.635,30	187.320,67
Clientes en Consignación	183,84	2.403,80
Incobrables ⁽²⁾	-19.096,24	-15.526,47
TOTAL	697.479,85	608.204,65

⁽²⁾ Durante el actual ejercicio se provisionó la suma de \$ 7.193,31 como reserva para incobrables equivalente al 1% de los créditos concedidos durante el año, mientras se dieron de baja \$ 3.623,54 por cuentas incobrables.

5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Dentro de esta cuenta se incluye:

	2004	2003
Fondos en Garantía	17.300,00	1.608,75
Anticipos a Proveedores	5.996,47	3.747,70
Otras Cuentas por Cobrar	685,00	4.997,55
Préstamos a Empleados	13.788,19	20.664,00
Garantía Llantas Colombia	-146,75	-206,15
TOTAL	37.622,91	30.811,85

6.- INVENTARIOS

La cuenta de inventarios se compone de:

	2004	2003
Importaciones en Tránsito	6.346,19	34.887,30
Mercaderías	456.607,37	419.729,15
TOTAL	462.953,56	454.616,45

7.- PAGOS ANTICIPADOS

Esta cuenta está integrada por:

	2004	2003
Seguros	21.519,19	7.709,43
Retenciones en la Fuente ⁽³⁾	76.542,74	58.128,86
Propaganda y Publicidad	0,00	12.320,00
Retenciones Rendimientos Financieros	283,71	282,17
Varios	-0,02	0,00
TOTAL	98.345,62	78.440,46

⁽³⁾ Las retenciones en la fuente son ocasionadas por retenciones de clientes por ventas y servicios realizados durante los años 2001 a 2004. En el año 2004 el monto total de retenciones fué de \$ 24.502,12. En el presente ejercicio se utiliza la suma de \$ 6.088,24 por concepto de crédito tributario para el pago de Impuesto a la Renta.

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	2004	2003
Saldo al comienzo del año	173.807,55	103.324,57
Adquisiciones	5.231,37	70.482,98
Suman	179.038,92	173.807,55

DEPRECIACIONES

	2004	2003
Saldo al comienzo del año	75.052,56	58.315,70
Gasto Depreciación	24.706,84	16.736,86
Suman	99.759,40	75.052,56
VALOR NETO	79.279,52	98.754,99

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.- ACTIVOS NO CORRIENTES

Incluye:

CONCEPTO	2004	2003
Diferencial Cambiario	133.156,57	133.156,57
Amortización inicio año	-92.057,71	-48.257,75
Gasto Amortización del año	-20.799,96	-43.799,96
Total Diferencial Cambiario	20.298,90	41.098,86
Mejoras Locales Arrendados	23.793,48	23.793,48
Amortización inicio año	-0,00	-0,00
Gasto Amortización del año	-4.758,72	-0,00
Total Mejoras Locales Arrendados	19.034,76	23.793,48

10.-PROVEEDORES EXTRANJEROS

La cuenta mencionada corresponde a obligaciones con la empresa Pirelli de Venezuela por US \$ 140.303,29 y US \$ 59.834,05 con Terpel Bucaramanga S.A.

11.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Esta cuenta está compuesta por:

	2004	2003
Anticipos Clientes	3.821,06	1.256,08
Varios	275.388,10	318.292,81
Multas	36,13	0,00
Prepagos	71,68	71,68
TOTAL	279.316,97	319.620,57

12.- IMPUESTOS POR PAGAR

Esta cuenta se integra por:

	2004	2003
Impuesto al Valor Agregado	7.718,42	16.211,80
Impuesto Renta Empleados	941,76	141,50
Retenciones en la Fuente	1.858,77	1.090,20
Retenciones de Iva	1.116,96	483,67
Impuesto Renta Empresa ⁽⁴⁾	0,00	0,00
TOTAL	11.635,91	17.927,17

⁽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 \$ 6.088,24 se cruza con las retenciones en la fuente realizadas durante el año 2004.

Las mencionadas conciliaciones se las realiza de la siguiente manera:

CONCILIACIÓN TRIBUTARIA 15% TRABAJADORES

	2004	2003
Utilidad Contable Antes de Impuestos	31.453,50	5.819,75
Gastos no Deducibles	4.928,12	9.978,36
(-) Amortización Pérdidas	-7.731,09	-3.357,10
Base para el Cálculo del 15% Trabajadores	28.650,53	12.441,01
15% Trabajadores	4.297,58	1.866,15

CONCILIACIÓN TRIBUTARIA IMPUESTO RENTA

	2004	2003
Utilidad Contable Antes de Impuestos	31.453,50	5.819,75
(-) 15% trabajadores	-4.297,58	-1.866,15
(+) Gastos no deducibles	4.928,12	9.978,36
(-) Amortización Pérdidas	-7.731,09	-3.357,10
Base para el Cálculo del Impto. Renta	24.352,95	10.574,86
Impuesto Renta ⁽⁵⁾	6.088,24	2.643,72

⁽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 2004 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:

	2004	2003
Arriendos por Pagar	46.607,22	46.607,22
Honorarios	-203,94	169,26
Fletes y Movilización	227.100,45	131.799,12
Intereses por Pagar	134.618,84	111.065,20
TOTAL	408.122,57	289.640,80

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:

	2004	2003
Burbano Bravo Edmundo	64.744,57	64.744,57
Burbano Muriel Alvaro	99.845,73	61.986,56
Burbano Muriel Guillermo	73.819,99	77.320,56
Gomez Vasquez Hector	64.853,30	64.883,47
Charria Charria Alfonso	155.852,26	149.514,53
TOTAL	459.115,85	418.449,69

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:

	2004	2003
Saldo al principio del año	3.601,31	3.137,26
Ajuste Apropriación Reserva utilidades 2002	367,86	0,00
Apropiación Reserva por utilidad ejercicio 2003	65,49	464,05
TOTAL	4.034,66	3.601,31

17.- RESERVA FACULTATIVA

	2004	2003
Saldo al inicio del año	32.546,32	23.799,96
Transferencia de Resultados Acumulados	0,00	8.746,36
TOTAL	32.546,32	32.546,32

18.- RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta es producto de la corrección de estados financieros de años anteriores y la aplicación de la Nec 17, para la dolarización realizada en el 2000, estando compuesta por la Reexpresión Monetaria y la Reserva por Revalorización del Patrimonio. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. Su saldo no es disponible para el pago de dividendos. Durante 2004 se utilizan \$ 59.906,18 para absorber las pérdidas de ejercicios anteriores.

19.- RESULTADOS ACUMULADOS

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	2004	2003
Saldo al inicio año	-59.906,18	-59.906,18
Transferencia de utilidades	1.309,88	9.280,97
Apropiación Reserva Legal	-65,49	-464,05
Apropiación Reserva Facultativa	0,00	-8.746,36
Absorción Pérdidas con Reserva de Capital	59.906,18	0,00
Ajuste Reserva Legal Utilidad 2002	-367,86	0,00
Ajustes	-506,10	-70,56
TOTAL	370,43	-59.906,18

20.- 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:

	2004	2003
Utilidad del Ejercicio	31.453,50	5.819,75
(-) 15% Trabajadores	-4.297,58	-1.866,15
(-) Impuesto Renta	-6.088,24	-2.643,72
TOTAL	21.067,68	1.309,88

21.- INGRESOS NO OPERACIONALES

Esta cuenta se desglosa de la siguiente manera:

	2004	2003
Recuperación Gastos	17.727,39	0,00
Intereses Ganados	49,96	593,65
Fletes Cobrados	518,14	478,67
Varios Ingresos	55.048,13	80.042,05
TOTAL	73.343,62	81.114,37

22.- 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.

23.- SITUACION TRIBUTARIA

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