



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

11 de febrero del 2005

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Tecnicentro Eguiguren S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tecnicentro Eguiguren S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio 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 estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 Tecnicentro Eguiguren S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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

TECNICENTRO EGUIGUREN S.A.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo Corriente		
Caja-bancos	40.600	44.014
Cuentas por cobrar:		
Clientes	1.161.261	1.061.888
Empleados	20.989	54.699
Compañías relacionadas	1.205	136.033
Impuestos anticipados	48.278	48.278
Otros	39.968	28.824
	1.271.701	1.329.722
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(91.855)	(71.357)
Cuentas por cobrar, netas	1.179.846	1.258.365
Inventarios	366.843	333.284
Total activos corrientes	1.587.289	1.635.663
Propiedad y equipos, neto	410.897	389.517
Inversiones en acciones	45.694	45.694
Cargos diferidos	46.782	40.693
Total	<u>2.090.662</u>	<u>2.111.567</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

TECNICENTRO EGUIGUREN S.A.

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

<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivo corriente		
Sobregiros bancarios	-	32.464
Obligaciones bancarias	43.427	106.000
	<hr/>	<hr/>
Total obligaciones bancarias	43.427	138.464
	<hr/>	<hr/>
Cuentas por pagar:		
Proveedores	167.239	297.896
Impuestos	29.600	22.299
Compañías relacionadas	620.129	451.294
Gastos acumulados	27.605	54.027
Prestaciones y beneficios sociales	74.501	91.529
	<hr/>	<hr/>
Total cuentas por pagar	919.074	917.045
	<hr/>	<hr/>
Total pasivo corriente	962.501	1.055.509
	<hr/>	<hr/>
Reserva para jubilación patronal y desahucio	46.802	38.362
	<hr/>	<hr/>
Total pasivos	1.009.303	1.093.871
	<hr/>	<hr/>
Patrimonio, estado adjunto	1.081.359	1.017.696
	<hr/>	<hr/>
Total	2.090.662	2.111.567
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

TECNICENTRO EGUIGUREN 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	5.959.699	5.270.311
Costo de ventas	(4.816.956)	(4.335.610)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	1.142.743	934.701
Gastos de ventas	(583.078)	(559.561)
Gastos de administración	(221.702)	(194.341)
	-----	-----
Utilidad operacional	337.963	180.799
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(33.554)	(23.286)
Intereses ganados	5.536	6.498
Utilidad en venta de activo fijo	13.220	220.788
Utilidad en venta de acciones	-	11.878
Dividendos recibidos	3.669	3.945
Varios, netos	(14.390)	(13.708)
	-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	312.444	386.914
Participación de los trabajadores (Nota 16)	(37.601)	(61.916)
Impuesto a la renta (Notas 16 y 18)	(37.503)	(25.611)
	-----	-----
Utilidad neta del ejercicio	<u>237.340</u>	<u>299.387</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

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

	Capital Suscrito	Reserva de Capital (Capital Adicional)	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2003	184.153	239.404	481.247	(130.514)	774.290
Ajuste de cálculo de impuesto a la renta año 2002	-	-	-	7.173	7.173
Incremento de capital	71.730	-	-	(71.730)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(63.154)	(63.154)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	299.387	299.387
Saldo al 31 de diciembre del 2003	255.883	239.404	481.247	41.162	1.017.696
Ajuste impuesto a la renta año 2003 (reversión de utilidades)	-	-	-	1.323	1.323
Dividendos pagados	-	-	-	(175.000)	(175.000)
Apropiación de reservas	-	-	1.251	(1.251)	-
Incremento de capital	124.459	-	-	(124.459)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	237.340	237.340
Saldo al 31 de diciembre del 2004	380.342	239.404	482.498	(20.885)	1.081.359

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

TECNICENTRO EGUIGUREN 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>
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	237.340	299.387
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	48.216	64.980
Amortización de cargos diferidos	18.813	15.977
Provisión para cuentas incobrables	22.999	18.089
Utilidad en venta de acciones	-	(11.878)
Utilidad en venta de activos fijos	(13.220)	(220.788)
Provisión de jubilación patronal e indemnización por desahucio	10.769	(1.932)
Ajuste por reliquidación de impuesto a la renta	1.323	7.173
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	58.021	(109.766)
Uso de la provisión para cuentas incobrables	(2.501)	-
Incremento en inventarios	(33.559)	(30.998)
Disminución en gastos pagados por anticipado	-	2.507
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	19.057	(130.959)
(Disminución) incremento en beneficios sociales	(17.028)	31.406
Total de ajustes a la utilidad neta	112.890	(366.189)
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	350.230	(66.802)
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

TECNICENTRO EGUIGUREN 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>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en cargos diferidos	(24.902)	-
Adiciones en activo fijo	(80.794)	(40.496)
Producto de la venta de activos fijos	24.418	237.159
Producto en venta de Inversiones	-	66.6467
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de inversión	(81.278)	263.309
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
(Disminución) incremento de sobregiros bancarios	(32.464)	12.729
Disminución de obligaciones bancarias corto plazo	(62.573)	(104.000)
Pago de dividendos	(175.000)	(63.154)
Pago de haberes jubilatorios	(2.329)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(272.366)	(154.425)
	-----	-----
(Disminución) incremento neto del efectivo	(3.414)	42.082
Efectivo al inicio del año	44.014	1.932
	-----	-----
Efectivo al final del año	40.600	44.014
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

TECNICENTRO EGUIGUREN 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 1975. 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 (84% en el 2004 y 95% 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 registro 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.

c. Propiedades, equipo y vehículos

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea

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

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 registran como ingresos cuando se perciben o son declarados por la compañía emisora.

e. Cargos diferidos

Representa los costos incurridos en las adecuaciones e instalaciones de oficinas (situadas en locales arrendados), diferidos para ser amortizados en el período de vigencia de los contratos de arrendamiento.

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 16)

i. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto aplicable a la utilidad gravable (15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y 25% sobre las utilidades de libre disposición). Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase Nota 16).

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

A continuación se presenta un análisis por vencimiento de los saldos por cobrar a clientes al 31 de diciembre:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Corriente	881.505	801.045
	-----	-----
<u>Vencido de:</u>		
0 - 30 días	86.824	103.927
31 - 60 días	42.979	32.839
61 - 90 días	17.379	14.338
91- 120 días	11.950	12.303
Más de 120 días	120.624 (1)	97.436
	-----	-----
	279.756	260.843
	-----	-----
Total cartera	<u>1.161.261</u>	<u>1.061.888</u>

- (1) Incluye US\$ 40.311 (US\$ 41.619 durante el año 2003) 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	234.389	195.513
Aceites y grasas	37.680	62.026
Reencauche	25.888	22.408
Defensas	6.078	3.341
Tubos	21.215	19.240
Otros accesorios	41.593	30.756
	-----	-----
Total	<u>366.843</u>	<u>333.284</u>

NOTA 5 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Tal como se indica en la nota 1, aproximadamente el 84% (95% 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 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	4.029.023	3.650.665
Ventas de productos terminados	19.688	18.631
Honorarios pagados por asesoría	33.569	35.894

El siguiente es un detalle de los saldos con las principales compañías relacionadas al 31 de diciembre, originadas básicamente en las transacciones antes mencionadas:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
CUENTAS POR COBRAR		
Tecnillanta S.A.	1.205	5.870
Agricultura Comercial S.A. AGICOM	-	20
Segurillanta S.A.	-	143
Accionistas	-	130.000 (1)
	<u>1.205</u>	<u>136.033</u>

- (1) En la sesión de directorio celebrada el 9 de octubre del 2003, se aprobó un préstamo a los accionistas, para ser pagado con los dividendos correspondientes a la utilidad del año 2003.

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.	607.395 (1)	428.304
Renovallanta S.A.	12.734	22.990
	<u>620.129</u>	<u>451.294</u>

- (1) Los créditos comerciales dados por 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>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
Anticipos de impuesto a la renta	22.929	22.929
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2003	25.349	25.349
	<u>48.278</u>	<u>48.278</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar	11.055	10.333
Retenciones de IVA	3.513	3.587
Retenciones en fuente	5.467	4.882
Impuesto a la renta del 2003	-	3.497
Impuesto a la renta del 2004	9.565	-
	<u>29.600</u>	<u>22.299</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:

	Saldo al 1 de enero del 2003 <u>US\$</u>	Adiciones <u>US\$</u>	Retiros <u>US\$</u>	Saldo al 31 de diciembre del 2003 <u>US\$</u>	Adiciones <u>US\$</u>	Retiros <u>US\$</u>	Saldo al 31 de diciembre del 2004 <u>US\$</u>	Tasa Anual de <u>Depreciación</u>
Terrenos	63.926	-	(4.756)	59.170	-	-	59.170	-
Edificios	266.257	11.471	(10.000)	267.728	-	-	267.728	5%
Muebles, Enseres y Equipos	129.092	15.164	(6.460)	137.796	12.672	(1.771)	148.697	20% y 10%
Maquinaria y Equipos	181.490	1.329	-	182.819	8.123	-	190.942	10%
Vehículos	110.725	12.532	-	123.257	59.999	(19.235)	164.021	20%
	<u>751.490</u>	<u>40.496</u>	<u>(21.216)</u>	<u>770.770</u>	<u>80.794</u>	<u>(21.006)</u>	<u>830.558</u>	
Menos: depreciación	(321.118)	(64.980)	4.845	(381.253)	(48.216)	9.808	(419.661)	
Total activo fijo	<u>430.372</u>	<u>(24.484)</u>	<u>(16.371)</u>	<u>389.517</u>	<u>32.578</u>	<u>(11.198)</u>	<u>410.897</u>	

Al 31 de diciembre del 2004, existen hipotecas sobre inmuebles por un valor neto en libros de US\$ 201.824, otorgadas en garantía de los créditos comerciales concedidos por 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 participación</u> %	<u>Valor Nominal</u> US\$	<u>Valor patrimonial proporcional</u> US\$	<u>Valor en Libros</u> US\$
Renovallanta S.A.	4.93%	15.911	58.753	45.380
Compañía Ecuatoria del Caucho S.A.	-	-	-	314
			<u>58.753</u>	<u>45.694</u>

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2004, comprenden obligaciones por créditos obtenidos en instituciones bancarias con plazos de hasta 360 días. Estas obligaciones que tienen vencimientos finales en marzo del 2005, generan intereses a tasas que fluctúan entre el 10 y el 10,5% anual y están garantizadas 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:

	<u>Saldo al 1º de enero del 2004</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y / o Utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31 de Diciembre del 2004</u>
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	91.529	302.191	(319.219)	74.501
Provisión para cuentas de cobro Dudoso	71.357	22.999	(2.501)	91.855
<u>Largo Plazo:</u>				
Reserva Jubilación Patronal	21.618	4.693	-	26.311
Desahucio	16.744	6.076	(2.329)	20.491
	<u>38.362</u>	<u>10.769</u>	<u>(2.329)</u>	<u>46.802</u>

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

NOTA 11 - ARRENDAMIENTO MERCANTIL

Para realizar sus operaciones la compañía mantiene en arrendamiento con opción de compra, varios activos (básicamente vehículos y equipos de computación).

Durante el año 2004 se ha registrado en los resultados del ejercicio el valor de US\$ 6.189 (US\$ 14.066 durante el 2003), correspondientes al pago de alícuotas sobre los contratos de arrendamiento mercantil.

La compañía deberá cancelar durante el 2005 y 2006 sobre estos contratos la suma de US \$ 8.199 y US \$ 2.050 respectivamente.

NOTA 12 - 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 13 - 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 14 - AUMENTO DE CAPITAL

Durante los años 2004 y 2003, se incrementó el capital de la compañía en la suma de US \$ 124.459 y US\$ 71.730 respectivamente, mediante la capitalización de la utilidades correspondientes al año anterior que debían ser reinvertidas.

El capital suscrito de la compañía al 31 de diciembre del 2004, está representado por 9.508.550 acciones ordinarias de valor nominal de US \$ 0.04 cada una.

NOTA 15- 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.

NOTA 15- RESERVA DE CAPITAL
(Continuación)

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 16 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION 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 los años 2004 y 2003:

	2004		2003	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	312.444	312.444	386.914	386.914
Más - Gastos no deducibles	20.631	20.631	25.862	37.124
Menos - Amortización de pérdidas de años Anteriores (Véase Nota 17)	(82.397)	(82.397)	-	(34.447)
Menos - ingresos exentos		(2.938)	-	(225.232)
Base para participación a trabajadores	<u>250.678</u>		<u>412.776</u>	
15% en participación	<u>37.601</u>	<u>(37.601)</u>	<u>61.916</u>	<u>(61.916)</u>
Base para impuesto a la renta		<u>210.139</u>		<u>102.443</u>
	US\$	Tarifa Impuesto		
Utilidades a ser reinvertidas	150.319	15%	22.548	-
Saldo de la utilidad (determinada para el pago de impuesto a la renta)	59.820	25%	<u>14.955</u>	<u>25.611</u>
Impuesto a la renta			<u>37.503</u>	<u>25.611 (1)</u>

(1) La Junta General de Accionistas resolvió reinvertir las utilidades generadas en el año 2003 por US\$ 124.459, lo que originó una disminución del impuesto a la renta por pagar de US\$ 1.323.

NOTA 17 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS

Le 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 períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año 2004, la compañía compensó US \$ 82.397 (US\$ 34.447 durante el año 2003) de sus pérdidas acumuladas, con utilidades gravables del año. Al 31 de diciembre del 2004 queda un saldo US \$ 45.095 de pérdidas tributarias, las cuales podrán ser compensadas con utilidades de años futuros.

NOTA 18 - 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.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado el 31 de 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.

La compañía en el año 2003, se acogió a la tarifa del 15% y capitalizó durante el año 2004 el valor neto de sus utilidades US\$ 124.459. Durante el año 2005, la compañía deberá capitalizar parte de la utilidad neta del ejercicio 2004 (US\$ 150.319).

NOTA 19 - 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.