



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito – Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Reparsa S. A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Reparsa S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos del tercero al quinto, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2004, el rubro de inventarios incluye US\$154,760, que corresponde a mercadería recibida en años anteriores de su proveedor NAPA Export, la misma que posteriormente fue reexportada y devuelta al proveedor, debido a que la mercadería recibida fue considerada de baja rotación en el mercado local. Debido a que la Compañía no dispone de información que nos permita establecer el valor de recuperación de dichos inventarios, no nos fue factible determinar la razonabilidad de este saldo incluido en los estados financieros adjuntos.
4. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no ha registrado ninguna provisión para obsolescencia de inventarios y/o de lento movimiento y tampoco dispone de un estudio técnico efectuado por un perito independiente que nos permita corroborar la necesidad o no de constituir dicha provisión. En razón de estas circunstancias no nos fue posible determinar la razonabilidad del inventario de repuestos por aproximadamente US\$217,400.

9 de Octubre 100 y Malecón,
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador

5. Al 31 de diciembre del 2003, no observamos la toma física de los inventarios registrados en los estados financieros adjuntos por US\$614,602 y no hemos podido satisfacernos de las cantidades del inventario aplicando otros procedimientos de auditoría.
6. Al 31 de diciembre del 2004, el rubro de propiedad, mobiliario y equipos incluye US\$41,338, que corresponden a adecuaciones (neto de depreciación) efectuadas en las instalaciones donde operó la Compañía hasta marzo del 2004. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados ese valor debería registrarse en los resultados del año. En razón de esta circunstancia el activo y el patrimonio se encuentran sobrevalorados y la pérdida del año se encuentra subvalorada en dicho valor.
7. La Compañía tomando como base la resolución No. 99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por US\$834,435 y amortizarla en un período de hasta cinco años a partir del año 2000. Dicho plazo fue ampliado por un período similar mediante resolución No. 04.Q.ICI.002 publicada en el Registro Oficial No. 389 del 30 de julio del 2004 y la Compañía decidió acogerse a esa ampliación del plazo. Durante los años 2004 y 2003, la Compañía no ha afectado ningún valor a resultados. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto del mencionado registro fue sobrevalorar los activos y el patrimonio de los accionistas en US\$665,718.
8. Según se menciona en las políticas de contabilidad significativas y en la Nota O, los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. La Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones (US\$433,677 en el 2004 y US\$556,201 en el 2003), mantiene pérdidas acumuladas importantes que la ponen en causal de disolución. En adición, con fecha 16 de febrero del 2004 la Compañía decidió suspender sus actividades, cerrar la operación de atención al público y liquidar a sus empleados. Con fecha 15 de diciembre del 2004, con el propósito de apoyar a las operaciones de la Compañía los accionistas efectuaron aportes para futuros aumentos de capital mediante compensación de pasivos a largo plazo. Estos factores plantean serias dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los importes de los activos y pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la Compañía no pudiera continuar como un negocio en marcha.
9. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieron haber sido determinado como necesarios si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos tercero y cuarto respecto al año 2004 y párrafo quinto respecto al año 2003; y excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto mencionado en el párrafo sexto con relación al año 2004 y párrafo séptimo con relación a los años 2004 y 2003, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Reparsa S. A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

10. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2004, se emite por separado.

Abril 4, 2005
RNAE No. 193

Nancy Gavela - Socia
RNC - 21.874

Reparsa S. A.**Balances Generales****(Expresados en dólares)**

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo (Nota A)	2,667	9,273
Cuentas por cobrar (Nota B)	193,007	327,302
Inventarios (Nota C)	516,641	614,602
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	146,335	172,026
Total activos corrientes	858,650	1,123,203
Propiedad, mobiliario y equipos (Nota E)	115,824	156,852
Cargos diferidos (Nota F)	792,439	826,241
	1,766,913	2,106,296
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Préstamos bancarios (Nota G)	35,756	63,027
Cuentas por pagar (Nota H)	321,094	578,532
Intereses por pagar	280	731
Obligaciones con los trabajadores (Nota I)	10,006	8,552
Total pasivos corrientes	367,136	650,842
Pasivo a largo plazo (Nota K)	1,124,697	2,009,897
Total pasivos	1,491,833	2,660,739
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota L)	80,000	80,000
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota M)	579,054	1,625,000
Capital adicional (Nota N)	49,703	49,703
Pérdidas acumuladas (Nota O)	(433,677)	(2,309,146)
Total patrimonio de los accionistas	275,080	(554,443)
	1,766,913	2,106,296

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Reparsa S. A.**Estados de Resultados****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas netas	538,510	1,297,988
Costo de ventas	(452,822)	(1,041,105)
Utilidad bruta en ventas	85,688	256,883
Gastos de administración y ventas	(209,582)	(328,921)
Gastos generales	(241,049)	(358,075)
	(450,631)	(686,996)
Pérdida en operación	(364,943)	(430,113)
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, neto	(103,816)	(132,413)
Otros ingresos, neto	35,082	6,325
	(68,734)	(126,088)
Pérdida neta	(433,677)	(556,201)
Pérdida neta por acción	(5.42)	(6.95)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	80,000	80,000

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Reparsa S. A.**Estados de Evolución del Patrimonio****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial y final	80,000	80,000
Aportes para futuras capitalizaciones		
Saldo inicial	1,625,000	1,000,000
Aumento por compensación de créditos (Nota M)	1,263,200	625,000
Compensación de pérdidas acumuladas (Nota O)	(2,309,146)	-
Saldo final	579,054	1,625,000
Capital adicional		
Saldo inicial y final	49,703	49,703
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(2,309,146)	(1,752,945)
Compensación con aportes para futuras capitalizaciones (Nota M)	2,309,146	-
Pérdida neta	(433,677)	(556,201)
Saldo final	(433,677)	(2,309,146)
Total patrimonio de los accionistas	275,080	(554,443)

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Reparsa S. A.**Estados de Flujos de Efectivo****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	692,174	1,206,130
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(983,952)	(1,329,067)
Intereses pagados	(104,267)	(133,467)
Otros ingresos, neto	35,082	6,325
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(360,963)	(250,079)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, mobiliario y equipos	(312)	(5,410)
Disminución en cargos diferidos	3,940	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	3,628	(5,410)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones a largo plazo	378,000	235,494
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones bancarias	(27,271)	25,117
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	350,729	260,611
(Dismunición) aumento neto de efectivo	(6,606)	5,122
Efectivo al inicio del año	9,273	4,151
Efectivo al final del año	2,667	9,273

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Conciliaciones de la pérdida neta con el efectivo neto
utilizado en actividades de operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Pérdida neta	(433,677)	(556,201)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	37,754	48,303
Amortización	29,862	29,100
Bajas y ventas de propiedad, mobiliario y equipos, neto	3,586	1,114
Provision beneficios sociales	8,841	11,462
Provisión para mantenimiento de instalaciones	42,140	47,979
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	134,295	(64,721)
Disminución (aumento) en inventarios	97,961	(13,345)
Disminución en gastos pagados por anticipado	25,691	3,849
(Disminución) aumento en cuentas e intereses por pagar	(300,029)	252,048
Disminución en obligaciones con los trabajadores	(7,387)	(9,667)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(360,963)	(250,079)

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y FINANCIAMIENTO QUE SE
REALIZARON SIN DESEMBOLSO DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los accionistas de la Compañía autorizaron incrementar los aportes para futuras capitalizaciones a través de compensación de pasivos a largo plazo por 1,263,200 y 625,000 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2003, los accionistas de la Compañía autorizaron compensar cuentas por cobrar e inventarios por 26,106 con pasivos a largo plazo, que la Compañía les adeudaba.

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Reparsa S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Reparsa S. A., fue constituida el 13 de agosto de 1998, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es la importación, compra, distribución y comercialización de toda clase de repuestos, accesorios y lubricantes para todo tipo de automotores livianos y pesados.

A partir de su creación la Compañía se convirtió en la representante para el Ecuador de NAPA Export, una de las mayores tiendas especializadas en la intermediación de repuestos automotrices de los Estados Unidos de Norteamérica. Desde el año 2003, la Compañía ha incursionado a nivel de otras tiendas y marcas a fin de no depender de un solo proveedor.

Debido a los resultados negativos obtenidos en los últimos años, el 16 de febrero del 2004 la Compañía decidió suspender sus operaciones de atención al público y se tomó la decisión de liquidar a sus empleados.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación de propiedad, mobiliario y equipos, la amortización de cargos diferidos y provisión de intereses por pagar de las obligaciones a corto y largo plazo. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Inventarios

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los inventarios de repuestos, accesorios y lubricantes, se encuentran valorados al costo promedio ponderado, el cual no excede al valor de mercado.

Propiedad, mobiliario y equipos

La propiedad, mobiliario y equipos se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Instalaciones en edificaciones	10% y 20%
Maquinaria y herramientas	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos electrónicos	20% y 33.33%

**Cargos
diferidos**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye principalmente gastos de constitución, preoperacionales, programas de computación, los cuales son amortizados en línea recta en períodos de hasta 10 años.

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó la pérdida por diferencial cambiario producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera. La Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

Con base a la Resolución No. 04.Q.ICI.002 emitida el 30 de julio del 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación del plazo de 5 años adicionales para su amortización.

**Pérdida por
acción**

La Compañía contabiliza la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidad por acción". Según este pronunciamiento las pérdidas por acción se deben calcular dividiendo la pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Reparsa S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Caja	1,167	1,923
Bancos:		
Banco Bolivariano S. A.	1,289	7,250
Banco del Pacífico S. A.	191	91
Banco del Pichincha S. A.	20	9
	2,667	9,273

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Clientes	129,814	284,659
Reclamos de garantía NAPA	16,889	17,017
Anticipos a proveedores	32,909	12,005
Accionistas (Nota P)	4,839	9,065
Compañías relacionadas (Nota P)	1,181	3,553
Empleados	1,610	291
Otras	5,765	712
	193,007	327,302

Durante los años 2004 y 2003, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables, debido a que considera que su cartera es totalmente recuperable.

Reparsa S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Repuestos	217,442	268,142
Importaciones en tránsito	154,760	152,192
Filtros	128,340	122,095
Tren de rodaje	12,004	8,776
Lubricantes	4,095	4,908
Baterías	-	27,075
Otros	-	31,414
	516,641	614,602

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Impuesto al Valor Agregado (1)	80,672	88,120
Retenciones en la fuente	58,675	52,249
Seguros	5,515	11,781
Publicidad	-	18,403
Otros	1,473	1,473
	146,335	172,026

(1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado pagado en la adquisición de bienes y servicios.

Reparsa S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Propiedad, mobiliario y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Terrenos	18,351	18,351
Instalaciones en edificaciones (1)	135,413	137,180
Equipos electrónicos	11,290	100,717
Muebles y enseres	73,937	78,344
Maquinaria y herramientas	8,045	8,387
Vehículos	-	14,698
	247,036	357,677
Menos depreciación acumulada	131,212	200,825
	115,824	156,852

(1) Corresponde a adecuaciones efectuadas en el local donde la Compañía operó hasta el mes de marzo del 2004.

A partir de marzo del 2004, la Compañía decidió vender parte de su propiedad, mobiliario y equipos.

El movimiento de propiedad, mobiliario y equipos, fue como sigue:

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	357,677	358,400
Compras	312	5,410
Bajas	103,225	6,133
Ventas	7,728	-
Saldo final	247,036	357,677
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	200,825	157,541
Gasto del año	37,754	48,303
Bajas	102,851	5,019
Ventas	4,516	-
Saldo final	131,212	200,825

Reparsa S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Diferencia en cambio (1)	834,435	834,435
Gastos preoperacionales (2)	257,684	257,684
Programas de computación	8,007	9,094
Gastos de inauguración	8,174	8,174
Gastos de constitución	6,957	6,957
Materiales y suministros de bodega	4,853	-
Depósitos en garantía	-	16,800
	1,120,110	1,133,144
Menos amortización acumulada	327,671	306,903
	792,439	826,241

(1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la diferencia en cambio pendiente de amortizar es de 665,718.

(2) Corresponde a gastos por sueldos y honorarios, representación y arriendo de local que están siendo amortizados en un período de diez años.

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	306,903	277,803
Gasto del año	29,862	29,100
Bajas	9,094	-
Saldo final	327,671	306,903

Reparsa S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Préstamos bancarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Sobregiros bancarios	11,756	28,027
Banco Bolivariano S. A.: (1)		
Préstamo a 90 días plazo renovable, al 14% de interés anual, vence el 2 de marzo del 2005.	24,000	-
Préstamo a 90 días plazo renovable, al 16% de interés anual, vence el 11 de febrero del 2004.	-	35,000
	35,756	63,027

(1) Los préstamos están garantizados con pagarés firmados por la Compañía.

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Proveedores del país (1)	57,554	202,834
Proveedores del exterior (2)	33,527	190,975
Mantenimiento de instalaciones	208,422	166,282
Depósitos en garantía	8,800	550
Anticipos de clientes	6,111	4,684
Compañías relacionadas (Nota P)	4,989	9,659
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	1,334	2,658
Retenciones en la fuente	299	703
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	58	187
	321,094	578,532

(1) Al 31 de diciembre del 2003, incluye principalmente 167,487 que corresponde a inventarios de lubricantes que la Compañía recibe en consignación de Lubrival S. A., para ser vendidos a través de sus dependencias los mismos que son facturados al final de cada mes.

Reparsa S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(2) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, esta cuenta incluye principalmente 29,641 (en el 2004) y 97,007 (en el 2003), por pagar a su proveedor NAPA Export y 77,991 (en el 2003) por pagar al proveedor Baterías Willard respectivamente. A esa fecha, existen ciertos reclamos por faltantes y devoluciones de mercaderías pendientes de ser reconocidos por el proveedor NAPA.

I. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2004	2003
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	8,552	6,757
Provisión del año	8,841	11,462
Pagos efectuados	7,387	9,667
Saldo final	10,006	8,552

J. Impuesto a la renta

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de mayo del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su constitución.

K. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Cuentas por pagar accionistas: (Nota P)		
Xavanco S. A. (1)	940,697	1,959,897
Carlos Rosales	184,000	50,000
	1,124,697	2,009,897

Reparsa S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Corresponde al préstamo firmado el 26 de septiembre del 2001, el mismo que es auto renovable, con un plazo de 12 meses y una tasa de interés del 10% anual, la tasa podrá ser modificada mediante acuerdo entre las partes tomando como referencia las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador. Con fechas 19 de noviembre del 2004 y 20 de octubre del 2003, el accionista principal resolvió transferir a aportes para futuras capitalizaciones parte de este pasivo por 1,263,200 y 625,000, respectivamente (Nota M).

L. Capital social Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la Compañía está constituido por 80,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, con valor nominal de 1 dólar cada una.

M. Aportes para futuras capitalizaciones En las juntas generales extraordinarias de accionistas celebradas el 15 de diciembre del 2004 y 27 de octubre del 2003, el representante legal de Xavanco S. A. (accionista que posee el 40% de las acciones de la Compañía) autoriza efectuar una aportación para futuros aumentos de capital mediante la compensación de pasivo a largo plazo por 1,263,200 y 625,000, respectivamente (Nota K (1)).

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se compensó 2,309,146 de aportes para futuras capitalizaciones con pérdidas acumuladas (Nota O).

N. Capital adicional Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, que luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Reparsa S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

O. Pérdidas acumuladas

Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía continuará como un negocio en marcha. Las pérdidas por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fueron de 433,677 y 556,201, respectivamente y mantiene pérdidas acumuladas importantes. En adición, desde el 16 de febrero del 2004 la Compañía decidió suspender su operación de atención al público y liquidar a sus empleados. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar si la Compañía no puede continuar operando como negocio en marcha.

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía compensó pérdidas acumuladas por 2,309,146 con aportes para futuras capitalizaciones (Nota M).

La Ley de Compañías establece que una compañía estará en causal de disolución cuando las pérdidas alcanzan el 50% o más del capital social y el total de las reservas; si los socios no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permiten amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

P. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Cuentas por cobrar: (Nota B)		
Prorepar S. A.	1,181	1,347
Expalsa S. A.	-	2,206
	1,181	3,553
Accionistas (Nota B)		
Ernesto Weisson	3,501	7,000
Carlos Rosales	878	1,605
Ecani Securities S. A.	460	460
	4,839	9,065
	6,020	12,618

Reparsa S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Cuentas por pagar: (Nota H)		
Prorepar S. A.	4,989	9,659
Pasivo a largo plazo: (Nota K)		
Xavanco S. A.	940,697	1,959,897
Carlos Rosales	184,000	50,000
	1,124,697	2,009,897
	1,129,686	2,019,556

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas:		
Expalsa S. A.	4,241	12,529
Gastos:		
Prorepar S. A.:		
Sueldos y salarios	12,683	54,041
Beneficios sociales	7,206	35,568
Comisiones pagadas	7,242	23,561
Honorarios	1,000	600
	28,131	113,770
Gastos financieros:		
Xavanco S. A.	96,000	124,900
	124,131	238,670

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

Reparsa S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**Q. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de este informe (4 de abril del 2005) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
