



REPARSA S. A.

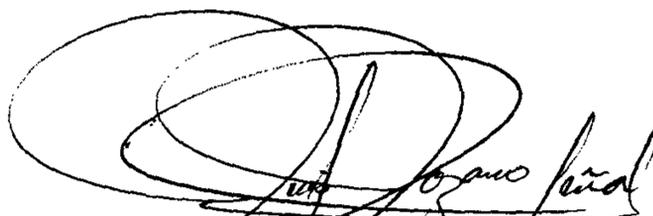
Estados Financieros
Año terminado en Diciembre 31, 2005
Con el Informe del Auditor Independiente

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de la compañía Reparsa S. A. al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultado, evolución en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la compañía Reparsa S. A. al 31 de diciembre del 2004 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 4 de abril del 2005, contiene una opinión con salvedades sobre esos estados.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos del tercero al sexto, nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2005, no observamos la toma de los inventarios físicos registrados en los estados financieros adjuntos, ya que esa fecha fue anterior a nuestra contratación como auditores de la Compañía y no hemos podido satisfacernos de las cantidades del inventario aplicando otros procedimientos de auditoría. Los saldos del inventario al 31 de diciembre del 2004, tienen efecto en la determinación de la pérdida neta y del flujo de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.
4. Al 31 de diciembre del 2005, 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\$56,231.
5. Hasta la fecha de este informe no hemos recibido contestación a varias solicitudes de confirmación enviadas a bancos con los cuales se mantiene saldos al 31 de diciembre del 2005. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar la eventual existencia de préstamos, otros pasivos directos, garantías colaterales, pasivos contingentes y cualquier otro asunto que pudiera afectar de alguna manera a los estados financieros adjuntos.

6. Hasta la fecha de emisión de esta carta no hemos recibido contestación directa a varias solicitudes de confirmación enviadas a los asesores legales de la Compañía, lo cual nos impidió conocer la eventual existencia de trámites judiciales o extrajudiciales, iniciados por la Compañía o en contra de ella, que pudieran afectar de alguna manera los estados financieros adjuntos o que requieran de alguna revelación adicional a los mismos.
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.ICL.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 2005 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\$581,228 en el 2005 y US\$433,677 en el 2004), por lo 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. 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 al sexto; y excepto por el efecto sobre los estados financieros del asunto mencionado en el párrafo séptimo, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Reparsa S. A., al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
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 2005, se emite por separado.



CPA. Luis Lozano Peña
Registro Profesional 30.625
RNAE No. 605

Guayaquil, Ecuador
Septiembre 22, 2006

Reparsa S. A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Activos:		
Activos corrientes:		
Efectivo (Nota A)	1,778	2,667
Cuentas por cobrar (Nota B)	35,021	193,007
Inventarios (Nota C)	56,231	516,641
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	129,064	146,335
Total activos corrientes	222,094	858,650
Propiedad, mobiliario y equipos (Nota E)	85,487	115,824
Cargos diferidos (Nota F)	758,233	792,439
	1,065,814	1,766,913
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Préstamos bancarios (Nota G)	10,000	35,756
Cuentas por pagar (Nota H)	248,670	321,094
Intereses por pagar	-	280
Obligaciones con los trabajadores (Nota I)	8,326	10,006
Total pasivos corrientes	266,996	367,136
Pasivo a largo plazo (Nota K)	1,104,966	1,124,697
Total pasivos	1,371,962	1,491,833
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota L)	80,000	80,000
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota M)	145,377	579,054
Capital adicional (Nota M)	49,703	49,703
Pérdidas acumuladas (Nota O)	(581,228)	(433,677)
Total patrimonio de los accionistas	(306,148)	275,080
	1,065,814	1,766,913

Las políticas de contabilidad y notas adjuntas
son parte integrante de los estados financieros .

Reparsa S. A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ingresos y costos:		
Ventas netas	283,455	538,510
Costo de ventas	(332,861)	(452,822)
(Pérdida) Utilidad bruta en ventas	(49,406)	85,688
Gasto de administración y ventas	(299,848)	(209,582)
Gastos generales	(246,808)	(241,049)
	(546,656)	(450,631)
Pérdida en operación	(596,062)	(364,943)
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, neto	(49,722)	(103,816)
Otros ingresos, neto	64,556	35,082
	14,834	(68,734)
Pérdida neta	(581,228)	(433,677)
Pérdida neta por acción	(7.27)	(5.42)
Promedio ponderado del numero de acciones en circulación	80,000	80,000

Las políticas de contabilidad y notas adjuntas
son parte integrante de los estados financieros .

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

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social		
Saldo final	80,000	80,000
Aportes para futuras capitalizaciones		
Saldo inicial	579,054	1,625,000
Aumento por compensación de créditos (Nota M)	-	1,263,200
Compensación de pérdidas acumuladas (Nota O)	(433,677)	(2,309,146)
Saldo final	145,377	579,054
Capital adicional		
Saldo inicial y final	49,703	49,703
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(433,677)	(2,309,146)
Compensación con aportes para futuras capitalizaciones (Nota M)	433,677	2,309,146
Pérdida neta	(581,228)	(433,677)
Saldo final	(581,228)	(433,677)
Total patrimonio de los accionistas	(306,148)	275,080

Reparsa S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	349,497	692,174
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(325,719)	(983,952)
Intereses pagados	(50,002)	(104,267)
Otros ingresos, neto	64,556	35,082
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	38,332	(360,963)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Disminución (aumento) de propiedad, mobiliario y equipos	6,266	(312)
Disminución en cargos diferidos	-	3,940
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	6,266	3,628
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones a largo plazo	(19,731)	378,000
Efectivo pagado por obligaciones bancarias	(14,000)	(27,271)
Efectivo pagado por sobregiro bancario	(11,756)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	(45,487)	350,729
Disminución neto de efectivo	(889)	(6,606)
Efectivo al inicio del año	2,667	9,273
Efectivo al final del año	1,778	2,667

Las políticas de contabilidad y notas adjuntas
son parte integrante de los estados financieros .

Reparsa S. A.

Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto Provisto por (utilizado en) las actividades de operación (Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Pérdida neta	(581,228)	(433,677)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación	22,009	37,754
Amortización	34,206	29,862
Bajas y ventas de propiedad, mobiliario y equipos, neto	2,062	3,586
Provisión beneficios sociales	5,340	8,841
Provisión para mantenimiento de instalaciones	21,940	42,140
Provisión para cuentas incobrables	45,264	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución en cuentas por cobrar	112,722	134,295
Disminución en inventarios	460,410	97,691
Disminución en gastos pagados por anticipado	17,271	25,961
Disminución en cuentas e intereses por pagar	(94,644)	(300,029)
Disminución en obligaciones con los trabajadores	(7,020)	(7,387)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	38,332	(360,963)

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

Al 31 de diciembre del 2005, los accionistas de la Compañía autorizaron compensar cuentas por cobrar por 19,731 con pasivos a largo plazo, que la Compañía les adeudaba.

Al 31 de ediciembre del 2004, 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 respectivamente.

Reparsa S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
Bases de presentación	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>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.</p>
Inventarios	<p>Al 31 de diciembre del 2005, los inventarios de repuestos, accesorios y lubricantes se encuentran valorados al costo promedio ponderado, el cual no excede al valor de mercado.</p>
Propiedad, mobiliario y equipos	<p>La propiedad, mobiliario y equipos se encuentran registrados 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).</p> <p>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.</p>

Reparsa S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

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 2005 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 por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades 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,	2005	2004
	Caja	129	1,167
	Bancos:		
	Banco Bolivariano S. A.	1,649	1,289
	Banco del Pacífico S. A.	-	191
	Banco del Pichincha S. A.	-	20
		1,778	2,667

B. Cuentas por cobrar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2005	2004
	Clientes	63,772	129,814
	Reclamos garantía NAPA	16,513	16,889
	Anticipos a proveedores	-	32,909
	Accionistas (Nota P)	-	4,839
	Compañías relacionadas (Nota P)	-	1,181
	Empleados	-	1,610
	Otras	-	5,765
		80,285	193,007
	Menos provisión para cuentas incobrables	45,264	-
		35,021	193,007

Durante el año 2004, la Compañía no realizó provisión para cuentas incobrables, debido a que consideró que su cartera era recuperable.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	45,264	-
Saldo final	45,264	-

Reparsa S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Inventarios	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2005	2004
	Repuestos	27,006	217,442
	Filtros	29,211	128,340
	Lubricantes	14	4,095
	Importaciones en tránsito	-	154,760
	Tren de rodaje	-	12,004
		56,231	516,641

D. Gastos pagados por anticipado	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2005	2004
	Impuesto al Valor Agregado (1)	64,364	80,672
	Retenciones en la fuente	62,445	58,675
	Seguros	782	5,515
	Otros	1,473	1,473
		129,064	146,335

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

E. Propiedad, mobiliario y equipos	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2005	2004
	Terrenos	18,351	18,351
	Instalaciones en edificaciones (1)	121,022	135,413
	Equipos electrónicos	7,475	11,290
	Muebles y enseres	54,382	73,937
	Maquinarias y herramientas	6,496	8,045
		207,726	247,036
	Menos depreciación acumulada	122,239	131,212
		85,487	115,824

(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.

Reparsa S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	247,036	357,677
Compras	-	312
Bajas	20,272	103,225
Ventas	19,038	7,728
Saldo final	207,726	247,036
	2005	2004
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	131,212	200,825
Gastos del año	22,009	37,754
Bajas	18,210	102,851
Ventas	12,772	4,516
Saldo final	122,239	131,212

F. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Diferencia en cambio (1)	834,435	834,435
Gastos preoperacionales (2)	257,684	257,684
Programas de computación	8,007	8,007
Gastos de inauguración	8,174	8,174
Gastos de constitución	6,957	6,957
Materiales y suministros de bodega	-	4,853
	1,115,257	1,120,110
Menos amortización acumulada	357,024	327,671
	758,233	792,439

(1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

Reparsa S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la amortización, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	327,671	306,903
Gasto del año	34,206	29,862
Bajas	4,853	9,094
Saldo final	357,024	327,671

G. Préstamos bancarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Sobregiros bancarios	-	11,756
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 12% de interés anual, vence el 29 de Marzo del 2006.	10,000	-
	10,000	35,756

(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,	2005	2004
Mantenimiento de instalaciones	231,717	208,422
Depósitos en garantía	8,800	8,800
Proveedores del exterior (1)	3,887	33,527
Proveedores del país	1,020	57,554
Compañías relacionadas (Nota P)	3,009	4,989
Anticipos de clientes	207	6,111
Retenciones en la fuente	12	299
Retención de impuesto al Valor Agregado	18	58
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	-	1,334
	248,670	321,094

Reparsa S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Al 31 de diciembre del 2004, esta cuenta incluye 29,641, por pagar a su proveedor NAPA Export. A esa fecha, existen ciertos reclamos por faltantes y devoluciones de mercaderías pendientes de ser reconocidos por el proveedor.

I. Obligaciones con los trabajadores

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

Diciembre 31,	2005	2004
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	10,006	8,552
Provisión del año	6,288	8,841
Pagos efectuados	7,968	7,387
Saldo final	8,326	10,006

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,	2005	2004
Cuentas por pagar accionistas (Nota P)		
Xavanco S. A. (1)	940,697	940,697
Carlos Rosales	164,269	184,000
	1,104,966	1,124,697

(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, el accionista principal resolvió transferir a aportes para futuras capitalizaciones parte de este pasivo por 1,263,200 (Nota M).

Reparsa S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- L. Capital social** Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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** Con fecha 10 de enero del 2005 y 31 de diciembre del 2004, se compensó 433,677 y 2,309,146 respectivamente, de aportes para futuras capitalizaciones con pérdidas acumuladas (Nota O).
- En las juntas generales extraordinarias de accionistas celebradas el 15 de diciembre del 2004, 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 (Nota K (1)).
- 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.
- 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 2005 y 2004 fueron de 581,228 y 433,677, respectivamente. 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 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 10 de enero del 2005 y 31 de diciembre del 2004, la Compañía compensó pérdidas acumuladas por 433,677 y 2,039,146 con aportes para futuras capitalizaciones (Nota M).

Reparsa S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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,	2005	2004
Cuentas por cobrar: (Nota B)		
Prorepar S. A.	-	1,181
	-	1,181
Accionistas: (Nota B)		
Ernesto Weisson	-	3,501
Carlos Rosales	-	878
Ecani Securities S. A.	-	460
	-	4,839
	-	6,020
Diciembre 31,	2005	2004
Cuentas por pagar: (Nota H)		
Prorepar S. A.	3,009	4,989
Pasivos a largo plazo: (Nota K)		
Xavanco S. A.	940,697	940,697
Carlos Rosales	164,269	184,000
	1,104,966	1,124,697
	1,107,975	1,129,686

Reparsa S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas		
Expalsa S. A.	-	4,241
Gastos:		
Prorepar S. A.		
Sueldos y salarios	3,766	12,683
Beneficios sociales	5,340	7,206
Honorarios	630	1,000
Comisiones pagadas	-	7,242
	9,736	28,131
Gastos financieros:		
Xavanco S. A.	45,659	96,000
	55,395	124,131

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

**S. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de este informe (22 de septiembre del 2006) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.