

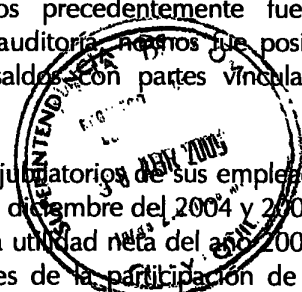
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.

Guayaquil, 25 de marzo del 2005

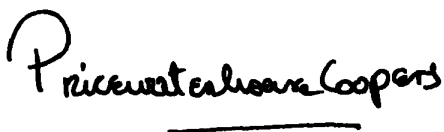
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad 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 el párrafo 3 siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. No recibimos respuestas a las solicitudes de confirmaciones de saldos por parte de los accionistas de la Compañía sobre dividendos por pagar que al 31 de diciembre del 2004 ascienden a aproximadamente US\$3,011,900. Si bien los saldos expuestos precedentemente fueron examinados mediante la aplicación de procedimientos alternos de auditoría, no nos fue posible satisfacernos de la eventual existencia de otras transacciones y saldos con partes vinculadas diferentes a los registrados en los estados financieros adjuntos.
4. La Compañía no ha registrado la provisión para cubrir los beneficios jubilatorios de sus empleados que, según los estudios actuariales correspondientes, asciende al 31 de diciembre del 2004 y 2003 a US\$1,369,547 y US\$1,291,113, respectivamente. En consecuencia, la utilidad neta del año 2004 y las utilidades no distribuidas al inicio y al final del año 2004, antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del cálculo del Impuesto a la Renta, se encuentran sobrestimadas en



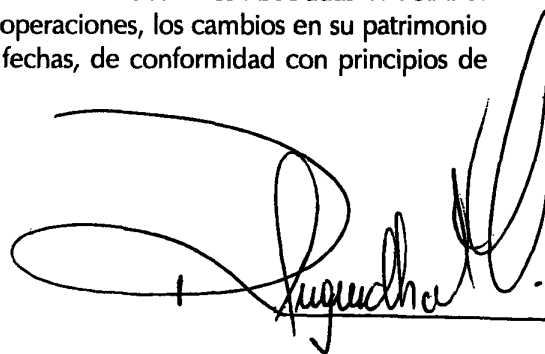
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.
Guayaquil, 25 de marzo del 2005

trabajadores en las utilidades y del cálculo del Impuesto a la Renta, se encuentran sobrestimadas en US\$78,434 (2003: US\$367,688), US\$1,291,113 (2003: US\$923,425) y US\$1,369,547 (2003: US\$1,291,113), respectivamente.

5. En nuestra opinión, excepto por: a) el efecto de los ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si las hubiere, que podrían haberse determinado como consecuencia de la falta de confirmaciones indicadas en el párrafo 3 precedente y, b) el efecto sobre la utilidad neta de los años 2004 y 2003 y las utilidades no distribuidas al inicio y final de los años 2004 y 2003 del asunto indicado en el párrafo 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730





TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.

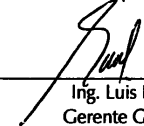
BALANCES GENERALES

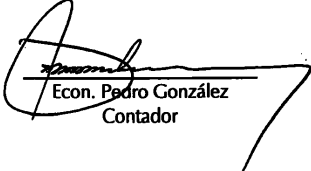
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004		2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004		2003
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Caja y bancos	3	6,330,885		5,248,257	Cuentas y documentos por pagar				
Inversiones temporales	3	652,733		22,394	Proveedores locales		10,937,378		7,684,878
Cuentas y documentos por cobrar					Proveedores del exterior		1,406,124		838,516
Funcionarios y empleados		283,466		251,194	Dividendos por pagar	13	3,011,944		2,148,074
Compañías relacionadas	13	1,300,000		1,300,000	Otras	6	1,272,060		1,388,816
Anticipos a proveedores y otros	4	1,159,650		596,147			16,627,506		12,060,284
		2,743,116		2,147,341	Pasivos acumulados				
Inventarios					Impuestos por pagar	7	2,540,399		1,765,560
Mercadería para la reventa		9,571,392		5,953,229	Beneficios sociales	7	2,547,942		1,604,650
Importaciones en Tránsito		605,756		36,501			5,088,341		3,370,210
Existencias diversas		333,734		220,776	Total del pasivo corriente		21,715,847		15,430,494
		10,510,882		6,210,506	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		8,998,369		6,617,207
Gastos pagados por anticipado		72,353		52,081					
Total del activo corriente		20,309,969		13,680,579					
ACTIVO FIJO	5	10,391,187		8,357,642					
OTROS ACTIVOS		13,060		9,480					
Total del activo		30,714,216		22,047,701	Total del pasivo y patrimonio		30,714,216		22,047,701

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Luis Reyes
Gerente General


Econ. Pedro González
Contador



TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.

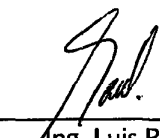
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas		99,660,631	73,831,078
Costo de ventas		<u>(74,030,011)</u>	<u>(55,067,330)</u>
Utilidad bruta		25,630,620	18,763,748
Gastos de administración y ventas	11	<u>(21,352,362)</u>	<u>(16,351,744)</u>
Utilidad operacional		4,278,258	2,412,004
Otros ingresos	12	<u>6,597,383</u>	<u>4,719,236</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		10,875,641	7,131,240
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(1,631,346)	(1,069,686)
Impuesto a la renta	7	(2,317,650)	(1,516,071)
Utilidad neta del año		<u><u>6,926,645</u></u>	<u><u>4,545,483</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Luis Reyes
 Gerente General


 Econ. Pedro González
 Contador



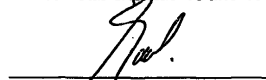


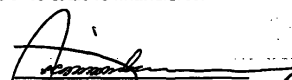
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	7,590	3,795	2,060,339	3,499,522	5,571,246
Resolución a la Junta General de Accionistas del 21 de marzo del 2003:					
- Pago de dividendos				(3,499,522)	(3,499,522)
Utilidad neta del año				4,545,483	4,545,483
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>7,590</u>	<u>3,795</u>	<u>2,060,339</u>	<u>4,545,483</u>	<u>6,617,207</u>
Resolución a la Junta General de Accionistas del 26 de marzo del 2004:					
- Pago de dividendos				(4,545,483)	(4,545,483)
Utilidad neta del año				6,926,645	6,926,645
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>7,590</u>	<u>3,795</u>	<u>2,060,339</u>	<u>6,926,645</u>	<u>8,998,369</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Luis Reyes
Gerente General


Econ. Pedro González
Contador

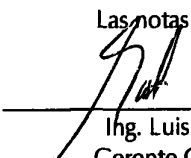


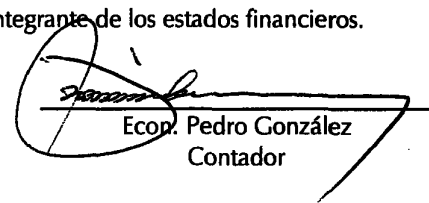
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		6,926,645	4,545,483
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Retiros de activo fijo , neto	5	193,264	-
Depreciación del año	5	1,360,559	1,094,431
		<u>8,480,468</u>	<u>5,639,914</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(595,775)	(421,094)
Inventarios		(4,300,376)	(1,246,529)
Gastos pagados por anticipado		(20,272)	(37,859)
Otros activos		(3,580)	(1,838)
Cuentas y documentos por pagar		4,567,222	1,702,128
Pasivos acumulados		<u>1,718,131</u>	<u>911,413</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>9,845,818</u>	<u>6,546,135</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	5	(3,587,368)	(2,444,043)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,587,368)</u>	<u>(2,444,043)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(4,545,483)	(3,499,522)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(4,545,483)</u>	<u>(3,499,522)</u>
Aumento neto de efectivo		1,712,967	602,570
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>5,270,651</u>	<u>4,668,081</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>6,983,618</u>	<u>5,270,651</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Luis Reyes
Gerente General


Econ. Pedro González
Contador



TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 24 de diciembre de 1959 para dedicarse, a través de tiendas y grandes almacenes, a la compra y venta al por mayor o al detalle de todo tipo de mercadería y/o producto nacional y del extranjero. Actualmente, la Compañía cuenta con 53 locales en 34 ciudades del país (2003 - 42 locales en 28 ciudades).

Sus principales accionistas son Doca Inc. con el 30.52%, Pierrón Properties S.A. con el 25.43% y Saturnia Corporation of Panamá con el 20,35%; compañías domiciliadas en Panamá. Debido a ello, Tiendas Industriales Asociadas (TIA) S.A. es una compañía de nacionalidad ecuatoriana constituida en el Ecuador según las leyes ecuatorianas y que tiene la calificación de empresa extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

Apertura de sucursales -

Durante el año 2004, la Compañía abrió 11 nuevas sucursales de su cadena en la ciudad de Quito bajo la marca "Supermercado"; en las ciudades de Otavalo, Quinindé, Daule, Latacunga, Cuenca y Cayambe en el formato de "TIA Convencional" y en la ciudad de Guayaquil cuatro locales al formato "vecinal" bajo la marca "Multiahorro" y en Quito un local de formato "Supertía" en el Barrio Solanda .

En el año 2003, la Compañía abrió 8 nuevas sucursales de su cadena en La Península de Santa Elena, Santa Rosa, El Triunfo, Jipijapa, La Troncal, Vines, General Villamil Playas en el formato de "TIA convencional" y en Quito en el formato "vecinal" bajo la marca "Multiahorro". Así mismo, convirtió la sucursal de El Guasmo en la ciudad de Guayaquil al formato "vecinal" bajo la marca "Multiahorro".

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo en caja y depósitos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimientos menores a 3 meses y de total disponibilidad.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para mercadería para la reventa, existencias diversas y otros utilizando el costo específico.

El costo de venta se calcula de acuerdo al consumo de cada ítem determinado por el costo de adquisición específico del mismo.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

d) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

e) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta a la tasa del 25%.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

h) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el año 2004, la Compañía imputó a los resultados del año aproximadamente US\$503,000 (2003: US\$485,000) por dicho concepto, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de inmuebles (terrenos), equipos de computación y telecomunicación, monto que se incluye en el rubro Gastos de administración y ventas. Véase Nota 11.

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2009, ascienden a US\$1,501,930 (2003: US\$480,000). Este valor incluye US\$1,349,065 de leasing financiero sobre inmuebles (terrenos).

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Efectivo en caja	633,224	590,484
Bancos nacionales	5,601,732	4,479,916
Bancos extranjeros	<u>95,929</u>	<u>177,857</u>
	6,330,885	5,248,257
Inversiones temporales (1)	<u>652,733</u>	<u>22,394</u>
	<u>6,983,618</u>	<u>5,270,651</u>

- (1) Corresponde principalmente a inversiones mantenidas en el "Fondo Rentable" administrado por la Administradora de Fondos BG S.A.. De acuerdo a los reglamentos de este fondo no se garantiza un porcentaje de rentabilidad fijo; el rendimiento es fluctuante en función de la composición de los activos de cada fondo, que en general reflejan las condiciones de mercado en cuanto a tasas de interés. Estos rendimientos son capitalizados diariamente y se reparten a petición de los partícipes. Los principales activos de este fondo corresponden a inversiones en títulos valores emitidos por entidades bancarias ecuatorianas. Al 31 de diciembre de 2004, la inversión mantenida en este fondo, está registrada al valor de la cuota de participación en el fondo.

NOTA 4 - ANTICIPOS A PROVEEDORES Y OTROS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores locales (1)	540,348	300,495
Proveedores del exterior (1)	511,723	178,720
Otros	<u>107,579</u>	<u>116,932</u>
	<u>1,159,650</u>	<u>596,147</u>

- (1) Corresponden a desembolsos en efectivo realizados para la adquisición de mercaderías, los cuales son deducidos de las facturas finales presentadas por el proveedor.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

El activo fijo comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Edificios	6,431,352	4,949,728	5
Instalaciones fijas	1,196,678	812,806	10
Muebles, máquinas y enseres	5,685,131	4,955,456	10
Equipos de computación	1,728,083	957,151	33
Vehículos	334,953	332,540	20
	<u>15,376,198</u>	<u>12,007,681</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(5,329,799)</u>	<u>(3,994,827)</u>	
	<u>10,046,399</u>	<u>8,012,854</u>	
Terrenos	344,788	344,788	-
	<u>10,391,187</u>	<u>8,357,642</u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al 1 de enero	8,357,642	7,008,030
Adiciones, netas (1)	3,587,368	2,444,043
Retiros por venta de activos fijos, neto	(193,264)	-
Depreciación (Véase Nota 11)	<u>(1,360,559)</u>	<u>(1,094,431)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>10,391,187</u>	<u>8,357,642</u>

- (1) Durante el año 2004, las principales adiciones se efectuaron en los rubros Edificios por aproximadamente US\$1,480,000 (2003: US\$950,000) y Muebles, máquinas y enseres por aproximadamente US\$729,000 (2003: US\$1,132,900), Instalaciones por aproximadamente US\$383,000, Equipos de computación por aproximadamente US\$770,000, realizadas fundamentalmente para la construcción y adecuación de las nuevas sucursales que se mencionan en la Nota 1. Véase además Nota 2 h).

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - OTRAS

Comprende a proveedores de:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - OTRAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Servicios	327,526	346,079
Publicidad	224,639	356,742
Transporte	161,879	71,840
Bienes	150,578	66,794
Suministros	127,312	163,802
Otros	280,126	383,559
	<u>1,272,060</u>	<u>1,388,816</u>

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>		<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<u>Año 2004</u>					
Impuestos por pagar	1,765,560	2,444,624 (1)		1,669,785	2,540,399
Beneficios sociales	1,604,650	2,278,153 (2)		1,334,861	2,547,942
<u>Año 2003</u>					
Impuestos por pagar	1,333,112	4,140,750 (1)		3,708,302	1,765,560
Beneficios sociales	1,125,685	2,227,305 (2)		1,748,340	1,604,650

(1) Incluye US\$2,317,650 (2003: US\$1,516,071) de Impuesto a la renta de la Compañía.

(2) Incluye US\$1,631,346 de Participación de los trabajadores en las utilidades por el año 2004 (2003: US\$1,069,686).

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros (25 de marzo del 2005), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2001 al 2004 inclusive, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Durante el año 2004, el Servicio de Rentas Internas, solicitó información referente a las compras y ventas para los años 2001 al 2004, la cual que está siendo analizada por el organismo de control.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende 379,500 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.02 cada una. La Compañía mantiene el 50% en Reserva legal sobre el capital suscrito.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, 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 no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gastos de personal	7,372,310	6,007,072
Publicidad e investigación de mercado	7,006,398	4,511,437
Depreciación (Véase Nota 5)	1,360,559	1,094,431
Servicios básicos	1,097,313	1,011,465
Arrendamiento de sucursales	1,194,100	892,869
Gastos de ventas	656,429	558,599
Arrendamiento mercantil	503,376 (1)	485,448
Mantenimiento y reparación	461,509	346,998
Seguros	236,875	207,401
Impuestos y contribuciones	172,605	130,505
Otros gastos operativos	<u>1,290,888</u>	<u>1,105,519</u>
	<u>21,352,362</u>	<u>16,351,744</u>

- (1) Incluye aproximadamente US\$143,000, correspondiente a las cuotas pagadas de leasing financiero contratado con: Banco Bolivariano S.A., Banco de Guayaquil S.A. y Banco del Pichincha S.A para la adquisición de inmuebles (terrenos). El efecto de este asunto no se consideró significativo tomando los estados financieros en su conjunto. Véase Nota 2 h).

NOTA 12 - OTROS INGRESOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Bonificaciones por cumplimiento de metas (1)	1,979,722	1,329,322
Alquiler de góndolas	1,440,531	1,151,044
Eventos publicitarios	1,194,141	801,829
Ingresos financieros por volumen de importaciones (2)	677,392	426,845
Inversiones publicitarias	422,400	283,629
Inauguración de locales	383,462	257,483
Intereses ganados (3)	124,632	144,098
Descuentos por pronto pago	115,448	44,349
Otros	<u>259,655</u>	<u>280,637</u>
	<u>6,597,383</u>	<u>4,719,236</u>

NOTA 12 - OTROS INGRESOS
(Continuación)

- (1) Corresponde fundamentalmente a descuentos recibidos por los proveedores por cumplimiento de objetivos en volúmenes de compra durante el año.
- (2) Corresponde fundamentalmente a descuentos recibidos de proveedores del exterior por cumplimiento de objetivos en volumen de compra durante el año.
- (3) Incluye US\$91,886 (2003: US\$119,660) de intereses ganados en préstamos a compañías relacionadas. (Véase Nota 13).

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Dividendos declarados (Véase Estado de Cambios en el Patrimonio)	<u>4,545,483</u>	<u>3,499,522</u>
Otros ingresos		
Intereses ganados (Véase Nota 12)	<u>91,886</u>	<u>119,660</u>

Composición de los saldos, con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Activo</u>		
Cuentas y documentos por cobrar		
TaTa Uruguay (1)	<u>1,300,000</u>	<u>1,300,000</u>
Anticipos a proveedores y otros		
Intereses por cobrar	<u>-</u>	<u>30,680</u>
<u>Pasivo</u>		
Dividendos por pagar	<u>3,011,944</u>	<u>2,148,074</u>

- (1) Corresponde a un préstamo otorgado a esta compañía relacionada para financiar capital de trabajo, venció en febrero del 2005 y fue renovado hasta el 28 de febrero del 2006, y devengó una tasa de interés anual del 6.50% durante el año 2004 (2003: entre el 7.56% y 9.78%).

NOTA 14 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2004, y 2003 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Según registros contables	Según registros financieros	Diferencias por reclasificación
2004			
Activo			
Inventarios	<u>9,905,126</u>	<u>10,510,882</u>	<u>605,756</u> (1)
Gastos pagados por anticipado	<u>678,109</u>	<u>72,353</u>	<u>(605,756)</u> (1)
2003			
Activo			
Inventarios	<u>6,174,005</u>	<u>6,210,506</u>	<u>36,501</u> (1)
Gastos pagados por anticipado	<u>88,582</u>	<u>52,081</u>	<u>(36,501)</u> (1)

- (1) Corresponden a pagos anticipados por concepto de fletes, seguros y otros cargos sobre importaciones pendientes de nacionalización.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de marzo del 2005) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.