

40.182

PricewaterhouseCoopers  
del Ecuador Cía Ltda.  
Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2  
Casilla: 09-01-5820  
Guayaquil - Ecuador  
Teléfono: (593) 4 2288-199  
Celular: (593) 9 9513-843  
Fax: (593) 4 2286-889

Expediente # 40182-82

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Ciudad.-



Guayaquil, 18 de agosto del 2005

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros ( no consolidados ) de **INMOBILIARIA KFIR S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles muy atentamente.



Sandra Vargas L.

Adjunto: Lo indicado

40182

INMOBILIARIA KFIR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003



**INMOBILIARIA KFIR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales (no consolidados)

Estados de resultados (no consolidados)

Estados de cambios en el patrimonio (no consolidados)

Estados de flujos de efectivo (no consolidados)

Notas a los estados financieros (no consolidados)

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólares estadounidenses
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"
NEC 19	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 - "Estados Financieros consolidados y contabilización de inversiones en subsidiarias"
NEC 20	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 20 - "Contabilización de inversiones en Asociadas"
Grupo	-	Grupo económico El Rosado (Importadora El Rosado Cía. Ltda.) y compañías relacionadas.
El Rosado	-	Importadora el Rosado Cía. Ltda.

**INMOBILIARIA KFIR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

**Abreviaturas usadas:**

*(Continuación)*

Gadi	-	Inmobiliaria Gadi S.A.
Rafaelca	-	Rafaelca Inmobiliaria S.A.
Motke	-	Inmobiliaria Motke S.A.
Calban Tres	-	Inmobiliaria Calban Tres S.A.
Inmofutur	-	Inmobiliaria Inmofutur S.A.
Aldeana S.A.	-	Agroindustrial Aldeana S.A.

A los miembros del Directorio y  
accionistas de

**Inmobiliaria Kfir S.A.**

Guayaquil, 9 de agosto del 2005

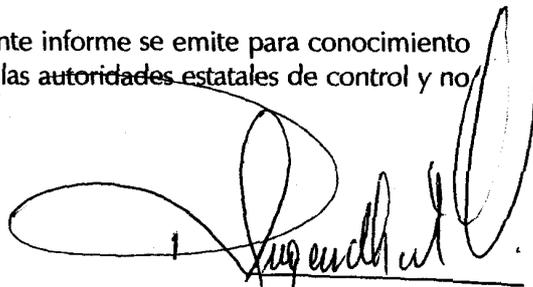
1. Hemos auditado los balances generales (no consolidados) adjuntos de Inmobiliaria Kfir S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros (no consolidados) son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con 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. Tal como se expresa en la Nota 2 a), los estados financieros (no consolidados) adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control, y para su incorporación en los estados financieros consolidados de la compañía Inmobiliaria Kfir S.A. y sus Subsidiarias. Por lo tanto, los estados financieros (no consolidados) de la Compañía adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en su patrimonio, ni sus flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En nuestra opinión, los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, los estados financieros (no consolidados) mencionados están presentados razonablemente, en todos los aspectos importantes, de acuerdo con las bases descritas en la Nota 2.

A los miembros del Directorio y  
accionistas de  
**Inmobiliaria Kfir S.A.**  
Guayaquil, 9 de agosto del 2005

5. Como se indica en la Nota 7 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene saldos por cobrar con compañías relacionadas por US\$179,040 (2003: US\$13,526). Las operaciones de Inmobiliaria Kfir S.A. en la actualidad corresponden fundamentalmente a los ingresos recibidos de su compañía relacionada Importadora El Rosado Cía. Ltda. por arrendamiento de locales comerciales según se indica en la Nota 9. Por lo expuesto precedentemente, las transacciones y los saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.
6. Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo de los accionistas, directores de la compañía y de las autoridades estatales de control y no deben utilizarse para ningún otro propósito.

  
PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



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

**INMOBILIARIA Kfir S.A.**

**BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)  
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004		2003	
		2004	2003	2004	2003
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas y documentos por cobrar					
Compañías relacionadas	7	179,040	13,526		
Otras		<u>1,475</u>	<u>2,181</u>		
Total del activo corriente		180,515	15,707		
INVERSIONES PERMANENTES	3	19,155,755	4,627,978		
ACTIVO FIJO	4	726,081	774,551		
Total del activo		<u>20,062,351</u>	<u>5,418,236</u>		
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas y documentos por pagar					
Impuestos		<u>8,847</u>	<u>6,986</u>		
Pasivos acumulados					
Impuestos por pagar	5	24,800	13,101		
Beneficios sociales	5	<u>24,800</u>	<u>13,870</u>		
Total del pasivo corriente		33,647	20,856		
PASIVO LARGO PLAZO					
Otros pasivos a largo plazo		-	1,376		
PATRIMONIO (según estados adjuntos)		20,028,704	5,396,004		
Total del pasivo y patrimonio		<u>20,062,351</u>	<u>5,418,236</u>		

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

  
Sr. Janny Czarrinski  
Gerente General

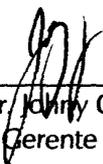
  
Ing. Víctor Alvarado  
Contador

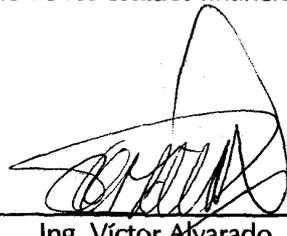
**INMOBILIARIA KFIR S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ingresos por arriendos de locales comerciales	7 y 9	210,600	167,920
Gastos de administración y operación	8	<u>( 71,836)</u>	<u>( 90,658)</u>
Utilidad operacional		138,764	77,262
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	3	508,936	158,027
Otros ingresos (egresos), neto		<u>1,381</u>	<u>( 25)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		649,081	235,264
Impuesto a la renta	6	<u>( 35,036)</u>	<u>( 19,316)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>614,045</u></u>	<u><u>215,948</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Jerzy Czarninski  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Víctor Alvarado  
Contador

**INMOBILIARIA KFIR S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)	Legal	Reservas Facultativa	De capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	1,600	655	7,372	2,392,977	10,165	2,412,769
Transferencia a reservas		145	10,020		( 10,165)	-
Efecto del cambio en el método de valuación de inversiones en asociadas < Véase Notas 2 c) y 3 >				2,767,287		2,767,287
Utilidad neta del año					215,948	215,948
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,600	800	17,392	5,160,264	215,948	5,396,004
Transferencia a reservas			215,948		( 215,948)	-
Efecto del ajuste por valuación de inversiones en subsidiarias y asociadas < Véase Notas 2 c) y 3 >				14,018,841		14,018,841
Movimientos menores			( 186)			( 186)
Utilidad neta del año					614,045	614,045
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,600	800	233,154	19,179,105	614,045	20,028,704

(1) Véase Nota 10.

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

  
Sr. Johny Czarninski  
Gerente General

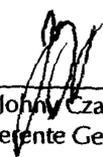
  
Ing. Victor Akarado  
Contador

**INMOBILIARIA KFIR S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		614,045	215,948
Más (menos): cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	2 c) y 3	( 508,936)	( 158,027)
Depreciación	4 y 8	48,470	48,470
Otros pasivos a largo plazo		( 1,376)	688
Movimientos menores		( 186)	-
		<u>152,017</u>	<u>107,079</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas y documentos por cobrar		( 164,808)	118,016
Cuentas y documentos por pagar		1,861	1,461
Pasivos acumulados		10,930	11,045
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>-</u>	<u>237,601</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adiciones netas de activos fijos	4	-	( 237,601)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>( 237,601)</u>
Disminución neta de efectivo		-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>-</u>	<u>-</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Johnny Czaminski  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Victor Alvarado  
Contador

## INMOBILIARIA KFIR S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

#### NOTA 1 - OPERACIONES

Inmobiliaria Kfir S.A., una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio en la ciudad de Guayaquil, fue constituida el 11 de julio de 1982. La Compañía es propietaria de dos inmuebles ubicados en la ciudad de Quito, en los que funcionan los almacenes detallados a continuación:

<u>Ubicación</u>	<u>Establecimiento</u>
Av. La Prensa Rodrigo de Chávez y Chasqui	Río Store y Mi Comisariato Mi Juguetería y Mi Comisariato

Sus principales accionistas son Comercial Inmobiliaria CISA S.A. con un 46% de participación, Inmobiliaria Rivad S.A. posee el 27.60% del capital social, y la Inmobiliaria Mazal S.A. con un 18.40% de participación.

En el 2003, sus principales accionistas fueron Inmobiliaria Rivad S.A. e Inmobiliaria Goren S.A., cada una de las cuales poseía el 28% del capital social, e Inmobiliaria Mazal S.A. con un 18% de participación.

Inmobiliaria Kfir S.A., forma parte de las empresas del Grupo Económico El Rosado el cual se dedica principalmente a la venta de productos al detalle. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tienen a su cargo una actividad que contribuye al objeto del Grupo. En la actualidad las operaciones de Inmobiliaria Kfir S.A. corresponden fundamentalmente al arrendamiento de bienes inmuebles. En consecuencia, la actividad de la Inmobiliaria y sus resultados dependen fundamentalmente de la vinculación y acuerdos existentes con Importadora El Rosado Cía. Ltda. Véase Notas 7 y 9.

#### NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

##### a) Preparación de los estados financieros (no consolidados) -

Los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Inmobiliaria Kfir S.A. y sus Subsidiarias. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS 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 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 equivalente de efectivo -**

Incluye el efectivo mantenido en caja de libre disponibilidad.

### **c) Inversiones permanentes -**

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas en las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

La diferencia entre el valor de dichas inversiones en los libros de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y los montos que resultan de la aplicación del método de participación a dicha fecha por US\$14,527,777 (2003: US\$2,925,314) fue imputado a la cuenta de activo - Inversiones permanentes con contrapartida a las cuentas respectivamente Reserva de Capital y Utilidades del año por US\$14,018,841 y US\$508,936 (2003: US\$2,767,287 y US\$158,027), respectivamente. Véase Nota 3.

Las inversiones que tienen participación menor al 20% se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales calificados por la entidad receptora de las inversiones.

### **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 del activo fijo 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.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES**

(Continuación)

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.

### **e) 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 devengan con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuestos 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 de los años 2004 y 2003 a la tasa del 25%. Véase Nota 6.

### **f) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que las compañías domiciliadas en Ecuador deben reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades se registra con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. La Compañía no mantiene empleados bajo relación de dependencia; por lo que, de acuerdo al criterio de sus asesores legales, no ha constituido provisión por este concepto.

### **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.

Se incluyen los efectos de ajuste por aplicar el método de participación, para valuar las inversiones permanentes por US\$14,018,841 (2003: US\$2,767,287). Véase Notas 2 c) y 3.

## **NOTA 3 - INVERSIONES PERMANENTES**

Al 31 de diciembre las inversiones en acciones comprenden:

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 3 - INVERSIONES PERMANENTES**  
(Continuación)

Razón social	Porcentaje de participación en el capital 2004 y 2003	2004			2003			Costo histórico	Actividad principal
		Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	Ajuste al valor patrimonial	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	Ajuste al valor patrimonial		
<b>Compañías subsidiarias</b>									
Inmobiliaria Cadi S.A.	98%	9,766,648	9,763,659 (1)	7,340,435	2,426,213	2,426,213 (1)	1,137,331	216,472	Inmobiliaria
Rafaelca Inmobiliaria S.A.	93%	6,647,933	6,665,852 (1)	5,877,664	770,269	770,269 (1)	395,128	54,214	Inmobiliaria
		<u>16,414,581</u>	<u>16,429,511</u>	<u>13,218,099</u>	<u>3,196,482</u>	<u>3,196,482</u>	<u>1,532,459</u>	<u>270,686</u>	
<b>Compañías asociadas</b>									
Inmobiliaria Motke S.A.	20%	2,362,928	2,362,929 (1)	1,263,313	1,099,615	1,099,615 (1)	1,069,203	30,412	Inmobiliaria
Calban tres S.A.	20%	277,424	277,423 (1)	14,474	262,950	262,950 (1)	258,144	4,806	Inmobiliaria
Innofutur S.A.	20%	100,634	100,634 (2)	31,891	68,743	68,743 (2)	65,508	3,235	Inmobiliaria
		<u>2,740,986</u>	<u>2,740,986</u>	<u>1,309,678</u>	<u>1,431,308</u>	<u>1,431,308</u>	<u>1,392,855</u>	<u>38,453</u>	
<b>Compañías relacionadas (a)</b>									
Agro industrial Aldeana S.A.	10%	188	- (2)	-	188	2,313 (2)	-	188	Comercializador
		<u>188</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>188</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>188</u>	
		<u>19,155,755</u>	<u>19,170,497</u>	<u>14,527,777</u>	<u>4,627,978</u>	<u>-</u>	<u>2,925,314</u>	<u>309,327</u>	

(a) Corresponde a inversiones en compañías en las que se mantiene menos del 20% de participación y por tanto se registran al costo de adquisición que no supera su valor patrimonial proporcional.

(1) Corresponde al valor patrimonial proporcional de las inversiones determinadas en base a estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2004 y 2003.

(2) El valor patrimonial proporcional de las inversiones fue determinado en base a los estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2004 y 2003.

Movimiento:

	2004	2003
Saldo al 1 de enero	4,627,978	1,702,664
Efecto del ajuste por valuación de inversiones en asociadas imputado a :		
- Reserva de capital	14,018,841 (5)	2,767,287 (4)
- Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	508,936 (3)	158,027 (3)
Saldo al 31 de diciembre	<u>19,155,755</u>	<u>4,627,978</u>

### NOTA 3 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

- (3) Corresponde a la participación en los resultados del 2004 y 2003 de sus subsidiarias y asociadas. Este ingreso fue considerado como exento para fines tributarios. Véase Nota 6.
- (4) Corresponde al ajuste proveniente de años anteriores calculado de la diferencia entre el valor patrimonial al 31 de diciembre del 2002 y el valor mantenido en libros en esa fecha.
- (5) Corresponde principalmente al efecto de aplicación del valor patrimonial proporcional originado por Currie S.A., compañía en la cual Motke, Gadi y Rafaelca mantienen el 20% de participación cada una. Durante el año 2004 Currie S.A. adquirió acciones por medio de aumentos de capital en un 94.50% sobre otras compañías inmobiliarias del mismo grupo El Rosado obteniendo de esta manera participaciones mayoritarias en estas empresas; esto originó que Currie S. A. registre en su patrimonio un incremento de aproximadamente US\$30,433,588, del cual el 20% (US\$6,086,725 por cada compañía) corresponde a Motke, Gadi y Rafaelca .e. Por otro lado, debido a que Kfir mantiene inversiones en Gadi, Rafaelca y Motke del 98% , 20% y 93%, respectivamente, se originaron efectos por US\$14,018,841 registrados en el patrimonio de KFIR.

### NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	969,392	969,392	5
Menos - depreciación acumulada	<u>( 557,439)</u>	<u>( 508,969)</u>	
	411,953	460,423	
Terrenos	<u>314,128</u>	<u>314,128</u>	-
	<u><u>726,081</u></u>	<u><u>774,551</u></u>	

Movimiento:

(Véase página siguiente)

**NOTA 4 - ACTIVO FIJO**  
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	774,551	585,420
Adiciones, netas	-	237,601
Depreciación (Véase Nota 8)	<u>( 48,470)</u>	<u>( 48,470)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>726,081</u>	<u>774,551</u>

**NOTA 5 - PROVISIONES**

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<b>Año 2004</b>				
Impuestos por pagar	13,101	47,975 (1)	36,276	24,800
Beneficios sociales	769	2,383	3,152	-
<b>Año 2003</b>				
Impuestos por pagar	1,136	19,348 (1)	7,383	13,101
Beneficios sociales	1,689	2,716	3,636	769

(1) Incluye US\$35,036 (2003: US\$19,316) de impuesto a la renta de la Compañía.

**NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA**

**Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros (9 de agosto del 2005) la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2002 al 2004 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

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.

**NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA**  
(Continuación)

**Conciliación contable-tributaria -**

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta de los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	649,081	235,264
Más - Gastos no deducibles	-	26
Menos - Ingresos exentos <Véase Nota 3>	<u>( 508,936)</u>	<u>( 158,027)</u>
Utilidad tributaria	140,145	77,263
Tasa impositiva <Véase Nota 2 e)>	25%	25%
Impuesto a la renta	<u>35,036</u>	<u>19,316</u>

**NOTA 7 - 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>
Importadora El Rosado Cía. Ltda.		
Arrendamiento de locales comerciales (1)	<u>210,600</u>	<u>167,920</u>

- (1) Corresponde a ingresos por alquiler de locales comerciales alquilados y administrados de acuerdo con lo establecido en los contratos de arriendo mantenidos con Importadora El Rosado Cía. Ltda.. Véase Nota 9.

No se han efectuado con partes no vinculadas, operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

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

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas y documentos por cobrar		
Importadora El Rosado Cía. Ltda.	176,616	11,102
Agroindustrias Aldeana S.A.	<u>2,424</u>	<u>2,424</u>
	<u>179,040</u>	<u>13,526</u>

Los saldos por cobrar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro, sin embargo se estima que serán liquidados en el corto plazo.

**NOTA 8 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION**

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Depreciación	48,470	48,470
Impuestos y contribuciones	16,480	16,077
Operativos	1,368	10,648
Remuneraciones (mandatarios)	<u>5,518</u>	<u>15,463</u>
	<u>71,836</u>	<u>90,658</u>

**NOTA 9 - CONTRATOS**

El 5 de mayo del 2000, la Compañía firmó contratos de arrendamiento de sus locales comerciales con Importadora El Rosado Cía. Ltda., cuyo plazo de duración es de cinco años a partir de esa fecha.

Debido a que las cláusulas del contrato obligan al arrendatario a mantener en buenas condiciones los locales comerciales objetos del arrendamiento, dichos bienes han sido asegurados por Importadora El Rosado Cía. Ltda.. Véase Nota 7.

**NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 comprende 40,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

#### **NOTA 11 - 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 distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

#### **NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (9 de agosto 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.