

**Tiendas Bohno Cía. Ltda.**

**Estados financieros por los años terminados  
el 31 de diciembre del 2004 y 2003  
Con informe del auditor independiente**

---

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Socios:  
**Tiendas Bohno Cía. Ltda.**

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **Tiendas Bohno Cía. Ltda.** 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 dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas realizadas por la administración, así como también evaluar la presentación 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 y 2003, la compañía presenta en el rubro otros activos neto de amortización acumulada, de acuerdo con disposiciones legales, pérdidas por diferencia en cambio producidas en años anteriores por un valor de US\$316,096. Este tratamiento no esta de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. El efecto al 31 de diciembre del 2004 y 2003, fue el aumentar los activos y el patrimonio en dicho valor.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto que se menciona en el párrafo 3, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Tiendas Bohno Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esa fechas, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.
  
5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se menciona en la Nota A (operaciones), de los estados financieros, la Compañía no ha obtenido márgenes suficientes para cubrir sus gastos operativos y financieros, por otro lado gran parte de la operación fue financiada por sus socios, lo que se refleja en el alto nivel de endeudamiento. Los asuntos antes mencionados han afectado a la situación financiera de la Compañía, lo que se evidencia en las pérdidas netas recurrentes. Estos factores entre otros, podrían originar dudas acerca de la continuidad de la Compañía como negocio en marcha si no cuenta con el apoyo de sus socios para financiar la operación. Los estados financieros no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos, que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Abril 8, 2005  
Quito - Ecuador  
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.  
Licencia 23,295

**TIENDAS BOHNO CÍA. LTDA.**  
**Balances Generales**  
**Al 31 de diciembre del 2004 y 2003**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

|  | <u>Notas</u> | <u>2004</u>             | <u>2003</u>             |
|--|--------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                             |              |                         |                         |
| Activo corriente:                          |              |                         |                         |
| Efectivo                                   |              | 20,142                  | 20,320                  |
| Cuentas por cobrar                         | C            | 653,749                 | 763,814                 |
| Inventarios                                | D            | 308,533                 | 1,049,388               |
| Gastos pagados por anticipado              |              | <u>4,627</u>            | <u>3,046</u>            |
| Total del activo corriente                 |              | 987,051                 | 1,836,568               |
| MAQUINARIA Y EQUIPOS                       | E            | 156,379                 | 165,341                 |
| OTROS ACTIVOS                              | F            | <u>383,427</u>          | <u>624,556</u>          |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                       |              | <b><u>1,526,857</u></b> | <b><u>2,626,465</u></b> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                |              |                         |                         |
| Pasivo Corriente:                          |              |                         |                         |
| Obligaciones bancarias                     | G            | 1,082,000               | 1,915,000               |
| Porción corriente del pasivo a largo plazo | J            | 8,026                   |                         |
| Cuentas por pagar                          | H            | 182,950                 | 423,150                 |
| Gastos acumulados por pagar                |              | <u>12,303</u>           | <u>38,763</u>           |
| Total del pasivo corriente                 |              | 1,285,279               | 2,376,913               |
| PASIVOS A LARGO PLAZO                      | J            | 14,728                  |                         |
| <b>PATRIMONIO</b>                          |              |                         |                         |
| Capital social                             | K            | 4,000                   | 4,000                   |
| Aportes futuras capitalizaciones           |              | 211,460                 | 1,279,409               |
| Reserva legal                              | L            | 870                     | 870                     |
| Reserva facultativa                        |              | 10,520                  | 10,520                  |
| Déficit acumulado                          |              | <u>          </u>       | <u>(1,045,247)</u>      |
| Total del patrimonio                       |              | <u>226,850</u>          | <u>249,552</u>          |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>          |              | <b><u>1,526,857</u></b> | <b><u>2,626,465</u></b> |

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**TIENDAS BOHNO CÍA. LTDA.**  
**Estados de Resultados**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

|                                   | <u>Notas</u> | <u>2004</u>        | <u>2003</u>      |
|-----------------------------------|--------------|--------------------|------------------|
| Ventas netas                      | A - M        | 1,662,099          | 1,882,987        |
| Costo de ventas                   | A            | <u>(1,133,599)</u> | <u>(954,536)</u> |
| <b>Margen bruto en ventas</b>     |              | 528,500            | 928,451          |
| Gastos de administración y ventas | A - M        | <u>(904,814)</u>   | <u>(995,783)</u> |
| <b>Pérdida operacional</b>        |              | <u>(376,314)</u>   | <u>(67,332)</u>  |
| Otros ingresos (gastos):          |              |                    |                  |
| Ingresos financieros              |              | 2,110              |                  |
| Gastos financieros                | A            | <u>(122,147)</u>   | <u>(122,832)</u> |
| Otros ingresos                    |              | <u>12,321</u>      | <u>7,615</u>     |
| Total otros ingresos (gastos)     |              | <u>(107,716)</u>   | <u>(115,217)</u> |
| <b>Pérdida neta</b>               |              | <u>(484,030)</u>   | <u>(182,549)</u> |

**TIENDAS BOHNO CÍA. LTDA.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

|                                    | <u>Capital<br/>social</u> | <u>Aportes<br/>futuras<br/>capitalizaciones</u> | <u>Reserva<br/>legal</u> | <u>Reserva<br/>facultativa</u> | <u>Déficit<br/>acumulado</u> | <u>Total</u>   |
|------------------------------------|---------------------------|---|--------------------------|--------------------------------|------------------------------|----------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2002 | 4,000                     | 1,279,409                                       | 870                      | 10,520                         | (862,698)                    | 432,101        |
| Pérdida neta                       | —                         | —   | —                        | —                              | (182,549)                    | (182,549)      |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 4,000                     | 1,279,409                                       | 870                      | 10,520                         | (1,045,247)                  | 249,552        |
| Aportes futuras capitalizaciones   | —                         | 700,000   | —                        | —                              | —                            | 700,000        |
| Ajustes de años anteriores         | —                         | —   | —                        | —                              | (238,672)                    | (238,672)      |
| Pérdida neta                       | —                         | —   | —                        | —                              | (484,030)                    | (484,030)      |
| Absorción de pérdidas              | —                         | (1,767,949)                                     | —                        | —                              | 1,767,949                    | —              |
| Saldos al 31 de diciembre del 2004 | <u>4,000</u>              | <u>211,460</u>                                  | <u>870</u>               | <u>10,520</u>                  | —                            | <u>226,850</u> |

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**TIENDAS BOHNO CÍA. LTDA.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003**  
**(Expresados en U.S. dólares)**

|   | <u>2004</u>      | <u>2003</u>      |
|---|------------------|------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>             |                  |                  |
| Efectivo recibido de clientes   | 1,752,267        | 1,730,861        |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados                               | (1,475,653)      | (2,070,196)      |
| Intereses pagados   | (122,147)        | (109,833)        |
| Impuesto a la renta recuperado (pagado)                                 | 7,699            | (10,572)         |
| Otros ingresos  | <u>2,110</u>     | <u>7,615</u>     |
| Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación      | <u>164,276</u>   | <u>(452,125)</u> |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>             |                  |                  |
| Ingresos por venta de maquinaria y equipos                              | 12,321           |                  |
| Desembolsos por compra de maquinaria y equipos                          | (15,957)         | (37,617)         |
| Pagos por adecuaciones en locales arrendados                            | <u>(28,312)</u>  | <u>—</u>         |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión                 | <u>(31,948)</u>  | <u>(37,617)</u>  |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>        |                  |                  |
| Aportes recibidos para futuras capitalizaciones                         | 700,000          |                  |
| Préstamos bancarios recibidos (pagados)                                 | <u>(832,506)</u> | <u>425,000</u>   |
| Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de financiamiento | <u>(132,506)</u> | <u>425,000</u>   |
| Disminución neta de efectivo  | (178)            | (64,742)         |
| Efectivo al inicio del periodo  | <u>20,320</u>    | <u>85,062</u>    |
| Efectivo al final del periodo   | <u>20,142</u>    | <u>20,320</u>    |

**TIENDAS BOHNO CÍA. LTDA.**  
**Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003**  
**(Expresados en U.S. dólares)**

|   | <u>2004</u>           | <u>2003</u>             |
|---|-----------------------|-------------------------|
| <b>CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b> |                       |                         |
| Pérdida neta  | (484,030)             | (182,549)               |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación: |                       |                         |
| Depreciación  | 47,179                | 53,650                  |
| Amortización  | 171,402               | 94,041                  |
| Bajas de otros activos  | 98,039                |                         |
| Utilidad en venta de maquinaria y equipos   | (12,321)              |                         |
| Provisión cuentas incobrables   | 960                   | 960                     |
| <b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>   |                       |                         |
| Disminución (aumento) en cuentas por cobrar   | 109,105               | (162,698)               |
| Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado  | 500,602               | (242,467)               |
| Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar  | <u>(266,660)</u>      | <u>(13,062)</u>         |
| <b>Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación</b>   | <b><u>164,276</u></b> | <b><u>(452,125)</u></b> |

**TIENDAS BOHNO CÍA. LTDA.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003**

---

**A. OPERACIONES**

Tiendas Bohno Cía. Ltda., fue constituida el 7 de mayo de 1993 en Quito - Ecuador, el objetivo social es la compra, venta, importación, exportación, representación, consignación, distribución, fabricación, producción y transformación de ropa interior y de vestir, calzado, artículos de cuero, imitaciones de cuero y en general toda otra actividad industrial y/o comercial.

El Gobierno Ecuatoriano estableció un proceso de dolarización de la economía que consistió en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en base al tipo de cambio de S/.25.000 por cada US\$1. A partir del mes de abril del año 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

La Compañía ha obtenido pérdidas recurrentes, la situación económica del país en años anteriores ha atravesado una etapa de estancamiento y transición económica, lo que le ha afectado a la compañía en la obtención de márgenes suficientes, para cubrir sus gastos de operación, gran parte de la operación ha sido financiada por sus socios. Hasta junio del año 2004, la Compañía mantuvo operaciones en la ciudad de Guayaquil, el cierre de esta operación costó U.S.\$237 mil aproximadamente, debido a que tuvo que realizar sus inventarios con márgenes menores, liquidar el personal y acelerar sus amortizaciones, esos valores han sido incluidos en el estado resultados por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Adicionalmente, en dicho estado se incluyen efectos de costos operativos y financieros, incurridos posteriormente y que se relacionan con el cese de operaciones en la ciudad de Guayaquil. En el año 2004 la Compañía, ha obtenido flujos netos de efectivo positivos provenientes de las operaciones.

**B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS**

Las políticas de contabilidad de la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, establecidas por Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Administración de la compañía, ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado algunos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación:

### ***Inventarios***

Se presentan al costo de adquisición, los cuales no exceden al valor del mercado. El costo de ventas se determina en forma anual por diferencia de inventarios.

### ***Maquinaria y equipos***

Están contabilizados al costo de adquisición, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

| <u>Activos</u>                               | <u>Porcentaje</u> |
|--|-------------------|
| Máquinas registradoras y de oficina          | 10                |
| Muebles y enseres                            | 10                |
| Vehículos                                    | 20                |
| Equipo de computación                        | 20                |
| Equipo de seguridad, comunicación<br>y video | 20                |
| Letreros                                     | 20                |

### ***Otros activos***

Corresponden principalmente a concesiones realizadas de locales comerciales y adecuaciones en locales arrendados, se amortizan en línea recta en función de los contratos de concesión y en periodos de 5 años para las adecuaciones. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía, de acuerdo con disposiciones legales vigentes mantiene registrado en este rubro parte de la pérdida en cambio producida en años anteriores, los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que dichas pérdidas sean registradas directamente en los resultados del periodo en que se producen las variaciones de los tipos de cambio.

### ***Ingresos***

Se registran cuando los productos son vendidos y entregados mediante la emisión de facturas o notas de venta a los clientes.

### ***Gastos financieros***

Se registran en los resultados de acuerdo con el método de causación.

### *Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional*

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

| <u>Año terminado en diciembre 31 de</u> | <u>Variación anual</u> |
|---|------------------------|
| 2001                                    | 22%                    |
| 2002                                    | 9%                     |
| 2003                                    | 6%                     |
| 2004                                    | 2%                     |

### **C. CUENTAS POR COBRAR**

|                                    | <u>..31 de diciembre del..</u> |                |
|------------------------------------|--------------------------------|----------------|
|                                    | <u>2004</u>                    | <u>2003</u>    |
|                                    | <u>(En U.S. dólares)</u>       |                |
| Tarjetas de crédito                | 134,026                        | 224,194        |
| Compañías relacionadas:            |                                |                |
| Supermercados La Favorita C. A.    | 74,590                         | 91,546         |
| Comohogar S. A.                    | 89,980                         | 110,751        |
| Impuesto a la renta (ver Nota I)   | 45,481                         | 53,180         |
| Funcionarios y empleados           | 310,452                        | 281,157        |
| Otras                              | 5,086                          | 7,892          |
| Provisión para cuentas incobrables | <u>(5,866)</u>                 | <u>(4,906)</u> |
|                                    | <u>653,749</u>                 | <u>763,814</u> |

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables, fueron como sigue:

|                   | <u>2004</u>              | <u>2003</u>  |
|-------------------|--------------------------|--------------|
|                   | <u>(En U.S. dólares)</u> |              |
| Saldo inicial     | 4,906                    | 3,946        |
| Provisión del año | <u>960</u>               | <u>960</u>   |
| Saldo final       | <u>5,866</u>             | <u>4,906</u> |

**D. INVENTARIOS**

|                           | ..31 de diciembre del.. |                  |
|---------------------------|-------------------------|------------------|
|                           | <u>2004</u>             | <u>2003</u>      |
|                           | (En U.S. dólares)       |                  |
| Mercaderías para la venta | 308,533                 | 988,343          |
| Importaciones en tránsito | <u>          </u>       | <u>61,045</u>    |
|                           | <u>308,533</u>          | <u>1,049,388</u> |

**E. MAQUINARIA Y EQUIPOS**

|                        | ..31 de diciembre del.. |                  |
|------------------------|-------------------------|------------------|
|                        | <u>2004</u>             | <u>2003</u>      |
|                        | (En U.S. dólares)       |                  |
| Máquinas de oficina    | 14,971                  | 14,971           |
| Máquinas registradoras | 7,466                   | 7,466            |
| Muebles y enseres      | 310,295                 | 310,295          |
| Vehículos              | 67,885                  | 72,408           |
| Equipo de computación  | 147,781                 | 146,200          |
| Equipo de seguridad    | 65,183                  | 65,183           |
| Letreros               | 12,391                  | 12,391           |
| Equipo de comunicación | 439                     | 439              |
| Equipo de video        | <u>33,047</u>           | <u>33,047</u>    |
|                        | <u>659,458</u>          | <u>662,400</u>   |
| Depreciación acumulada | <u>(503,079)</u>        | <u>(497,059)</u> |
|                        | <u>156,379</u>          | <u>165,341</u>   |

Los movimientos de maquinaria y equipos, fueron como sigue:

|                      | <u>2004</u>       | <u>2003</u>     |
|----------------------|-------------------|-----------------|
|                      | (En U.S. dólares) |                 |
| Saldo inicial, neto  | 165,341           | 181,374         |
| Compras              | 38,217            | 37,617          |
| Depreciación - gasto | <u>(47,179)</u>   | <u>(53,650)</u> |
| Saldo final, neto    | <u>156,379</u>    | <u>165,341</u>  |

## F. OTROS ACTIVOS

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

|                                    | ..31 de diciembre del.. |                       |
|------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
|                                    | <u>2004</u>             | <u>2003</u>           |
|                                    | (En U.S. dólares)       |                       |
| Concesiones                        | 487,045                 | 584,084               |
| Adecuaciones en locales arrendados | 383,637                 | 356,325               |
| Pérdida en cambio                  | <u>569,537</u>          | <u>569,537</u>        |
|                                    | <b>1,440,219</b>        | <b>1,509,946</b>      |
| Amortización acumulada             | <u>(1,056,792)</u>      | <u>(885,390)</u>      |
|                                    | <b><u>383,427</u></b>   | <b><u>624,556</u></b> |

Los movimientos de otros activos, fueron como sigue:

|                      | <u>2004</u>           | <u>2003</u>           |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                      | (En U.S. dólares)     |                       |
| Saldo inicial, neto  | 624,556               | 718,597               |
| Adiciones            | 28,312                |                       |
| Bajas                | (98,039)              |                       |
| Amortización - gasto | <u>(171,402)</u>      | <u>(94,041)</u>       |
| Saldo final, neto    | <b><u>383,427</u></b> | <b><u>624,556</u></b> |

## G. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a un préstamo con el Produbanco S. A., genera el 6.5% de interés anual, a 180 días plazo y con vencimiento final en mayo del 2005. Para el año 2003, incluye cuatro créditos con tasas de interés anual que fluctúan entre el 8.5% y el 10%, con plazos de 60 hasta 180 días y con vencimientos finales en abril del 2004.

Estas obligaciones se encuentran garantizadas por Supermercados La Favorita C. A.

## H. CUENTAS POR PAGAR

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

|   | ..31 de diciembre del.. |                |
|---|-------------------------|----------------|
|   | <u>2004</u>             | <u>2003</u>    |
|   | (En U.S. dólares)       |                |
| Proveedores del exterior                                  | 135,793                 | 289,655        |
| Compañía relacionada - Supermercados<br>La Favorita C. A. |                         | 87,495         |
| Impuesto al Valor Agregado IVA                            | 24,909                  | 16,513         |
| Retenciones por pagar                                     | 2,063                   | 2,483          |
| Otras   | <u>20,185</u>           | <u>27,004</u>  |
|   | <u>182,950</u>          | <u>423,150</u> |

#### I. IMPUESTO A LA RENTA

La Ley de Régimen Tributario Interno, establece dos tarifas para el cálculo del impuesto a la renta: una del 15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y otra del 25% sobre las utilidades a distribuirse. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas se encuentran exentos de impuestos y de retención en la fuente.

Los movimientos de la cuenta impuesto a la renta, fueron como sigue:

|                                  | <u>2004</u>       | <u>2003</u>     |
|----------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                  | (En U.S. dólares) |                 |
| Saldo inicial a favor            | (53,180)          | (42,608)        |
| Recuperación de impuestos        | 19,797            |                 |
| Pagos                            | <u>(12,097)</u>   | <u>(10,572)</u> |
| Saldo final a favor (ver Nota C) | <u>(45,481)</u>   | <u>(53,180)</u> |

#### J. PASIVOS A LARGO PLAZO

Los detalles de esta cuenta fueron como sigue:

..31 de diciembre del..  
**2004**                      **2003**  
 (En U.S. dólares)

|  |                      |              |
|--|----------------------|--------------|
| <u>Produbanco S. A., préstamo directo a 3 años<br/>         plazo, pagadero en cuotas mensuales con<br/>         interés anual del 9.26% reajutable y con<br/>         vencimiento final en octubre del 2007</u> | <u>22,754</u>        | _____        |
|  | 22,754               |              |
| Menos porción corriente  | <u>8,026</u>         | _____        |
|  | <b><u>14,728</u></b> | <b>=====</b> |

**K. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el capital social de la compañía está representado por 4,000 participaciones ordinarias y nominativas con un valor unitario de U.S.\$1.

**L. RESERVA LEGAL**

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para aumentar el capital.

**M. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Las principales transacciones con compañías relacionadas, fueron como sigue:

|                                   | <b><u>2004</u></b> | <b><u>2003</u></b> |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                   | (En U.S. dólares)  |                    |
| Ventas                            | 67,040             | 62,125             |
| Gastos de administración y ventas | 25,316             | 29,086             |

**N. HECHOS POSTERIORES**

Desde el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (abril 8, 2005), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.