

INMOBILIARIA RIVAD S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003



INMOBILIARIA RIVAD S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

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”

INMOBILIARIA RIVAD S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

Abreviaturas usadas:

(Continuación)

El Rosado	-	Importadora el Rosado Cía. Ltda.
Grupo	-	Grupo económico El Rosado (Importadora El Rosado Cía. Ltda.) y compañías relacionadas
Lavie	-	Inmobiliaria Lavie S.A.
Kfir	-	Inmobiliaria Kfir S.A.
Baquil	-	Inmobiliaria Braquil S.A.
Dovsa	-	Constructora Dov S.A.
Aldeana	-	Inmobiliaria Aldeana S.A.
Calban Tres	-	Inmobiliaria Calban Tres S.A.
Inmofutur	-	Inmobiliaria Inmofutur S.A.
Rafaelca	-	Rafaelca Inmobiliaria S.A.
Gadi	-	Inmobiliaria Gadi S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Inmobiliaria Rivad S.A.

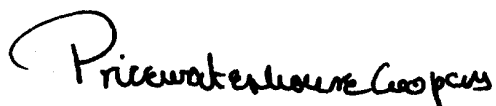
Guayaquil, 9 de agosto del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Inmobiliaria Rivad 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. 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. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Inmobiliaria Rivad 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.
4. 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\$268,123 (2003: US\$177,831). Las operaciones de Inmobiliaria Rivad 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 11. Por lo expuesto precedentemente, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas

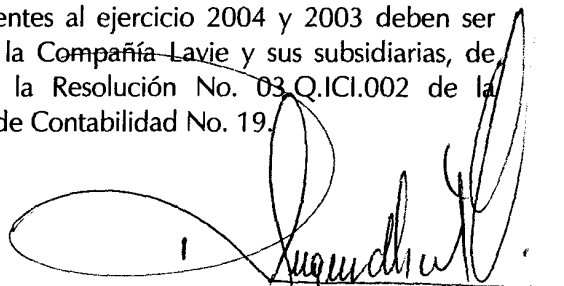
A los miembros del Directorio y
accionistas de
Inmobiliaria Rivad S.A.
Guayaquil, 9 de agosto del 2005

inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

5. Debido a que la Compañía es subsidiaria de Inmobiliaria Braquil S.A., cuya Matriz es Inmobiliaria Lavie S.A., los estados financieros adjuntos correspondientes al ejercicio 2004 y 2003 deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de la Compañía Lavie y sus subsidiarias, de conformidad, de conformidad con lo establecido en la Resolución No. 03 Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.


Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

INMOBILIARIA RIVAD 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			
Cuentas y documentos por cobrar				Cuentas y documentos por pagar			
Compañías relacionadas	7	268,123	177,831	Proveedores		1,933	-
Otras		15,718	2,968			1,933	-
Total del activo corriente		283,841	180,799	Pasivos acumulados			
				Impuestos por pagar	5	28,598	25,831
				Beneficios sociales	5	-	769
						28,598	26,600
INVERSIONES PERMANENTES	3	35,493,765	16,343,413	Total del pasivo corriente		30,531	26,600
ACTIVO FIJO	4	1,800,911	1,761,038				
OTROS ACTIVOS		4	4	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Otros pasivos a largo plazo		-	1,392
				PATRIMONIO (según estados adjuntos)		37,547,990	18,257,262
Total del activo		37,578,521	18,285,254	Total del pasivo y patrimonio		37,578,521	18,285,254

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Johnny Czarninski
Gerente General

Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA RIVAD S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

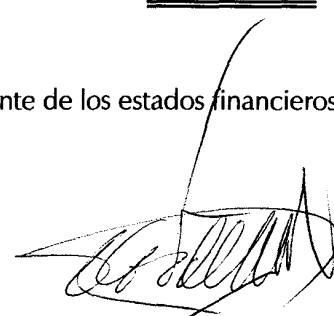
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ingresos por arriendos de locales comerciales	7 y 11	337,428	260,500
Otros ingresos de operación		<u>5,415</u>	<u>6,270</u>
		342,843	266,770
Gastos de administración y operación	8	<u>(156,702)</u>	<u>(126,997)</u>
Utilidad operacional		186,141	139,773
Participación en los resultados de asociadas	3	1,645,321	1,571,723
Otros ingresos, neto		<u>1,118</u>	<u>109</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,832,580	1,711,605
Impuesto a la renta	2 e) y 6	<u>(46,883)</u>	<u>(34,971)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>1,785,697</u></u>	<u><u>1,676,634</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Johnny Czarninski
Gerente General



Ing. Víctor Alvarado
Contador

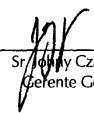
INMOBILIARIA RIVAD S.A.

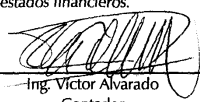
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	(1)	Aporte para futuras capitalizaciones	Reservas Legal	Falcutativa	De capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	1,522		15,677	761	25,233	12,806,690	1,232,090	14,081,973
Transferencia a reservas					1,232,090		(1,232,090)	-
Efecto del cambio en el método de valuación de inversiones en asociadas <Véase Notas 2 c) y 3>						2,498,655		2,498,655
Utilidad neta del año							1,676,634	1,676,634
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,522		15,677	761	1,257,323	15,305,345	1,676,634	18,257,262
Transferencia a reservas					1,676,634		(1,676,634)	-
Efecto del ajuste por método de valuación de inversiones en asociadas <Véase Notas 2 c) y 3>						17,505,031		17,505,031
Utilidad neta del año							1,785,697	1,785,697
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,522		15,677	761	2,933,957	32,810,376	1,785,697	37,547,990

(1) Véase Nota 9.

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Johnny Czarninski
 Gerente General


 Ing. Víctor Alvarado
 Contador

INMOBILIARIA RIVAD S.A.

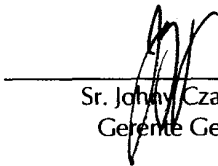
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

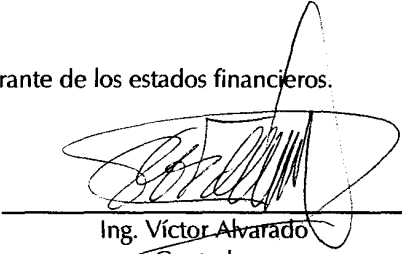
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,785,697	1,676,634
Más (menos): cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Participación en los resultados de asociadas	3	(1,645,321)	(1,571,723)
Depreciación	4 y 8	77,454	77,454
Otros pasivos a largo plazo		(1,392)	696
		<u>216,438</u>	<u>183,061</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(103,042)	(172,722)
Cuentas y documentos por pagar		1,933	(34,014)
Pasivos acumulados		<u>1,998</u>	<u>24,030</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>117,327</u>	<u>355</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos	4	(117,327)	-
Efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(117,327)</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento (Disminución) de cuentas y documentos por pagar a compañías relacionadas		-	(355)
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(355)</u>
Disminución neta de efectivo			
		-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>-</u>	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>-</u>	<u>-</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Johnny Czarninski
Gerente General


Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA RIVAD S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Inmobiliaria Rivad S.A., una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio en la ciudad de Guayaquil, fue constituida el 30 de septiembre de 1976. La Compañía es propietaria de dos inmuebles y un terreno ubicados en la ciudad de Guayaquil, en los cuales funcionan los almacenes detallados a continuación:

<u>Ubicación</u>	<u>Establecimientos</u>
Ciudadela La Garzota	Mi Comisariato y Río Store
Av. Carlos Plaza Dañín C.C. Plaza Quil	Mi Comisariato y Río Store
Eloy Alfaro y Brasil	Mi Comisariato

Su principal accionista es Inmobiliaria Braquil S.A. la cual posee el 79.09% del capital social y ésta a su vez es subsidiaria de Inmobiliarias Lavie S.A. en un 96.94% del capital social.

Inmobiliaria Rivad S.A., forma parte de las empresas del Grupo 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 Rivad S.A. corresponden fundamentalmente al arriendo 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 Nota 7 y 11.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS 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.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

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 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 de 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\$19,150,352 (2003:US\$4,070,378) fue imputado a la cuenta de activo - Inversiones permanentes con contrapartida a la cuenta patrimonial Reserva de Capital y a los resultados del ejercicio 2004 por US\$17,505,031 y US\$1,645,321 (2003: US\$2,498,655 y US\$28,587), respectivamente. Véase Nota 3.

Las inversiones en acciones en compañías en donde la participación es menor al 20% se muestran al costo histórico o al 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 certificados por las entidades receptoras de la inversión.

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.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES (Continuación)

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 calculo 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\$17,505,031 (2003: 2,498,655). Véase Notas 2 c) y 3.

NOTA 3 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

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		
Compañías asociadas									
Constructora Dov S.A.	34	2,777,199	2,777,199 (1)	2,270,563	506,636	506,636 (1)	117,414	6,651	Inmobiliaria
Inmobiliaria Kfir S.A.	28	5,527,922	5,527,922 (1)	4,038,624	1,489,298	1,510,881 (1)	348,129	6,857	Inmobiliaria
Inmobiliaria Lavie S.A.	25	26,794,754	26,033,685 (1)	12,782,854	14,011,900	14,834,916 (1)	3,281,182	39,601	Inmobiliaria
Agroindustrial Aldeana S.A.	25	12,784	12,784 (2)	11,947	837	837 (2)	-	837	Inmobiliaria
Calban Tres S.A.	20	277,423	277,423 (1)	14,473	262,950	262,950 (1)	258,144	4,806	Inmobiliaria
Inmofutur S.A.	20	100,634	100,634 (2)	31,891	68,743	68,743 (2)	65,509	3,234	Inmobiliaria
		<u>35,490,716</u>	<u>34,729,647</u>	<u>19,150,352</u>	<u>16,340,364</u>	<u>17,184,963</u>	<u>4,070,378</u>	<u>61,986</u>	
Compañías relacionadas									
Rafaelca Inmobiliaria C.A.	3	1,340	207,860 (1)	-	1,340	24,914 (1)	-	1,340	Inmobiliaria
Inmobiliaria Gadi S.A.	1	1,709	74,722 (1)	-	1,709	24,654 (1)	-	1,709	Inmobiliaria
		<u>3,049</u>	<u>282,582</u>	<u>-</u>	<u>3,049</u>	<u>49,568</u>	<u>-</u>	<u>3,049</u>	
		<u>35,493,765</u>	<u>35,012,229</u>	<u>19,150,352</u>	<u>16,343,413</u>	<u>17,234,531</u>	<u>4,070,378</u>	<u>65,035</u>	

NOTA 3 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

- (1) Corresponde al valor patrimonial proporcional de las inversiones determinadas en base a estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2004 y 2003. Esta compañía mantiene inversiones cruzadas con sus compañías asociadas por lo que el efecto de valor patrimonial proporcional se calcula por una sola vez.
- (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:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	16,343,413	12,273,035
Efecto del ajuste por el método de valuación de asociadas - imputado a:		
- Patrimonio - Reserva de capital	17,505,031 (5)	2,498,655 (4)
- Resultados - Participación de asociadas en los resultados	<u>1,645,321 (3)</u>	<u>1,571,723 (3)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>35,493,765</u>	<u>16,343,413</u>

- (3) Corresponde a participación en los estados de resultados del 2004 y 2003 de sus 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 Dov y Lavie 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 Dov y Lavie. Por otro lado, debido a que Rivad mantiene inversiones en Dov y Lavie del 34% y 25%, respectivamente, se originaron efectos por US\$17,505,031 registrados en el patrimonio de Rivad.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	1,557,860	1,557,860	5
Menos - depreciación acumulada	(713,669)	(636,214)	
	<u>844,191</u>	<u>921,646</u>	
Terrenos	956,720	839,392	-
	<u>1,800,911</u>	<u>1,761,038</u>	

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	1,761,038	1,838,492
Adiciones, neto	117,327	-
Depreciación (Véase Nota 8)	(77,454)	(77,454)
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,800,911</u>	<u>1,761,038</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>
<u>Año 2004</u>				
Impuestos por pagar	25,831	63,915 (1)	61,148	28,598
Beneficios sociales	769	2,382	3,151	-
<u>Año 2003</u>				
Impuestos por pagar	1,135	34,971 (1)	10,275	25,831
Beneficios sociales	1,435	2,984	3,650	769

(1) Incluye US\$46,883 (2003: US\$34,971) 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 ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2002 al 2004 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

NOTA 6 - 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.

Conciliación contable-tributaria -

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,832,580	1,711,605
Más - Gastos no deducibles	274	-
Menos - Ingresos exentos (1)	(1,645,321)	(1,571,723)
Utilidad tributaria	187,533	139,882
Tasa impositiva <Véase Nota 2 e)>	25%	25%
Impuesto a la renta	<u>46,883</u>	<u>34,971</u>

(1) Véase Notas 2 c) y 3.

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>337,428</u>	<u>260,500</u>

(1) Correspondientes a ingresos por alquiler de locales comerciales, de acuerdo con lo establecido en los contratos de arriendo mantenidos con Importadora El Rosado Cía. Ltda. Véase Nota 11.

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.	262,063	171,771
Agroindustrias Aldeana S.A.	<u>6,060</u>	<u>6,060</u>
	<u>268,123</u> (2)	<u>177,831</u> (2)

- (2) Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y pago, sin embargo, la Administración de la Compañía estima que serán liquidados en el corto plazo.

NOTA 8 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Depreciación	77,454	77,454
Impuestos y contribuciones	57,116	20,894
Remuneraciones	5,517	15,470
Honorarios	1,300	11,130
Otros	<u>15,315</u>	<u>2,049</u>
	<u>156,702</u>	<u>126,997</u>

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 comprende 38,060 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

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 distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - CONTRATOS

El 5 de mayo del 2001 la Compañía firmó contratos de arrendamientos de sus locales comerciales, con Importadora El Rosado Cía. Ltda cuyo plazo de duración es de cinco años a partir de esa fecha.

NOTA 11 - CONTRATOS

(Continuación)

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 12 - RECLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

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

Balance general	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
Activo			
Inversiones permanentes			
Inmobiliaria Lavie S.A.	48,590,485	26,794,753	(21,795,732)
Inmobiliaria Kfir S.A.	11,055,844	5,527,922	(5,527,922)
Constructora Dov S.A.	5,554,399	2,777,199	(2,777,200)
	<u>65,200,728</u>	<u>35,099,874</u>	<u>(30,100,854) (1)</u>
Pasivo			
Pasivo a largo plazo			
Compañías relacionadas	<u>16,007,834</u>	<u>-</u>	<u>(16,007,834) (1)</u>
Patrimonio			
Reserva de capital	43,782,349	32,810,376	(10,971,973)
Resultados acumulados	<u>4,906,744</u>	<u>1,785,697</u>	<u>(3,121,047)</u>
	<u>48,689,093</u>	<u>34,596,073</u>	<u>(14,093,020) (1)</u>

(1) Registrados en libros de la Compañía en abril del 2005.

NOTA 13 - 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.