

INMOBILIARIA MAZAL 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 20 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 20 - "Contabilización de inversiones en Asociadas"

El Rosado - Importadora El Rosado Cía. Ltda.

INMOBILIARIA MAZAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

Abreviaturas usadas:

(Continuación)

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Inmobiliaria Mazal S.A.

Guayaquil, 9 de agosto del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Inmobiliaria Mazal 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 Mazal 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 6 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene saldos por pagar a corto y largo plazo con compañías relacionadas que totalizan US\$471,983 (2003: US\$323,097). Las operaciones de Inmobiliaria Mazal S.A. en la actualidad corresponden fundamentalmente a los ingresos recibidos de su compañía relacionada



A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Inmobiliaria Mazal S.A.
Guayaquil, 9 de agosto del 2005

Importadora El Rosado Cía. Ltda. por arrendamiento de locales comerciales según se indica en la Nota 6. Por lo expuesto precedentemente, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas 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 Inmobiliaria Currie S.A., los estados financieros adjuntos correspondientes deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de la Compañía Matriz y sus subsidiarias, 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 MAZAL S.A.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Cuentas y documentos por cobrar				Pasivos acumulados			
Compañías relacionadas	6	471,983	323,097	Impuestos por pagar	5	13,226	29,712
Otras		<u>1,392</u>	<u>2,364</u>	Beneficios sociales	5	-	<u>7</u> 69
						<u>13,226</u>	<u>30,4</u> 81
Total del activo corriente		473,375	325,461	Total del pasivo corriente		13,226	30,481
INVERSIONES PERMANENTES				PASIVO A LARGO PLAZO			
	3	16,802,891	13,016,826	Otros pasivos a largo plazo		-	<u>1,</u> 88
ACTIVO FIJO				PATRIMONIO (según estados adjuntos)			
	4	418,639	456,966			17,681,679	13,767,84
Total del activo		<u>17,694,905</u>	<u>13,799,253</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>17,694,905</u>	<u>13,799,</u> 53

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



Sr. Johnny Czarninski
Gerente General



Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA MAZAL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

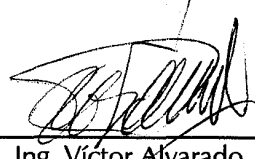
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ingresos por arriendos de locales comerciales	6 y 11	216,262	226,648
Gastos de administración y operación	7	(96,840)	(75,026)
Utilidad operacional		119,422	151,622
Participación en los resultados de asociadas	3	385,934	1,214,531
Otros ingresos, neto		1,086	100
Utilidad antes de impuesto a la renta		506,442	1,366,253
Impuesto a la renta	2 e) y 8	(30,178)	(37,930)
Utilidad neta del año		476,264	1,328,323

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



Sr. Johny Czarninski
Gerente General



Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA MAZAL S.A.

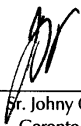
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)	Reservas		De capital	Utilidades acumuladas	Total
		Legal	Facultativa			
Saldos al 1 de enero del 2003	2,200	1,100	16,631	879,681	14,701	914,313
Transferencia a reservas			14,701		(14,701)	-
Efecto del cambio en el método de valuación de inversiones de ciertas asociadas <Véase Notas 2 c) y 3>				11,524,848		11,524,848
Utilidad neta del año					1,328,323	1,328,323
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,200	1,100	31,332	12,404,529	1,328,323	13,767,484
Aumento de Capital en efectivo (2)	37,800					37,800
Transferencia a reservas			1,328,323		(1,328,323)	-
Efecto del ajuste por valuación de inversiones de ciertas asociadas <Véase Notas 2 c) y 3>				3,400,131		3,400,131
Utilidad neta del año					476,264	476,264
Saldos al 31 de diciembre del 2004	40,000	1,100	1,359,655	15,804,660	476,264	17,681,679

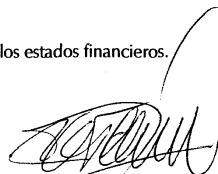
(1) Véase Nota 9.

(2) Corresponde a participación de Inmobiliaria Currie S.A. en un 94.50%

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



Sr. Johny Czarninski
Gerente General



Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA MAZAL S.A.

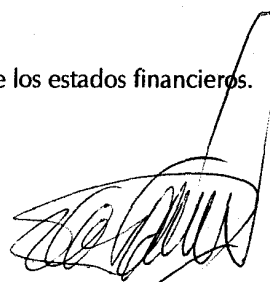
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		476,264	1,328,323
Más (menos):cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Participación en los resultados de asociadas	3	(385,934)	(1,214,531)
Depreciación	4 y 7	38,327	39,354
Otros pasivos a largo plazo		(1,288)	643
		<u>127,369</u>	<u>153,789</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(147,914)	(180,819)
Cuentas y documentos por pagar		-	(81)
Pasivos acumulados		(17,255)	27,111
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(37,800)</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de capital		<u>37,800</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>37,800</u>	<u>-</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>	<u><u>-</u></u>

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



Sr. Johnny Czarninski
Gerente General



Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA MAZAL S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Inmobiliaria Mazal S.A., una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio en la ciudad de Guayaquil, fue constituida el 10 de septiembre de 1982. La Compañía es propietaria de tres inmuebles ubicados en la ciudad de Guayaquil, en los que funcionan los almacenes detallados a continuación:

<u>Ubicación</u>	<u>Establecimiento</u>
Cdla. Alborada Edificio Super IV Avenida 25 de Julio Ciudadela La Alborada III etapa Mz. CG	Ferrisariato Alborada Río Store y Mi Comisariato Mi Comisariato, Río Store y Mi Juguetería

Su principal accionista es la Inmobiliaria Currie S.A., que durante el año 2004, realizó aportación para el incremento y pago en efectivo de capital social de la Compañía por US\$37,800, correspondiente a 945,000 acciones.

Hasta el 20 de enero del año 2004, sus principales accionistas fueron la familia Czarninski.

Inmobiliaria Mazal 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 tiene a su cargo una actividad que contribuye al objeto del grupo. En la actualidad las operaciones de Inmobiliaria Mazal 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 Notas 6 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.

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.

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 Administración de la Compañía, considerando que posee una administración común para el manejo de las empresas que integran el Grupo El Rosado, decidió aplicar, a partir del año 2003, el método de participación para valuar las inversiones en compañías asociadas. 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\$3,786,065 fue imputado a la cuenta de activo - Inversiones permanentes con contrapartida a las cuenta patrimonial - Reserva de Capital y a los resultados del ejercicio por US\$3,400,131 y US\$385,934 (2003: US\$11,524,848 y US\$1,214,531), respectivamente. Véase Nota 3.

Las inversiones que tienen participación menor al 20% se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido en dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, al cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados 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 al 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 calculo la provisión para impuesto de los años 2004 y 2003 a la tasa del 25%. Véase Nota 8.

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 ajustes por aplicar el método de participación para valuar las inversiones permanentes por US\$3,400,131 (2003: US\$11,524,848). Véase Notas 2 c) y 3.

NOTA 3 - INVERSIONES PERMANENTES
(Continuación)

Composición:

Razón social	Porcentaje de participación en el capital	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		
		2004 y 2003							
Compañías asociadas									
Constructora Dov S.A.	25	2,042,058	1,159,872 (1)	1,669,530	372,528	372,527 (1)	166,090	3,438	Inmobiliaria
Inmobiliaria Lavie S.A.	20	12,016,378	16,426,858 (1) (a)	806,857	11,209,521	11,867,932 (1) (a)	11,180,433	29,088	Inmobiliaria
Inmobiliaria Motke S.A.	20	2,362,929	2,361,559 (1)	1,263,314	1,099,615	1,099,615 (1)	1,069,203	30,412	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>14,757,364</u>	<u>19,166,474</u>	<u>2,116,535</u>	<u>12,640,829</u>	<u>13,299,240</u>	<u>12,573,289</u>	<u>67,540</u>	
Compañías relacionadas (c)									
Inmobiliaria Kfir S.A.	18	2,514	- (1)	-	2,514	971,281 (1)	-	2,514	Inmobiliaria
Inmobiliaria Braquil S.A.	1	362	- (1)	-	362	209,681 (1)	-	362	Inmobiliaria
Rafaelca Inmobiliaria S.A.	1	593	- (1)	-	593	8,305 (1)	-	593	Inmobiliaria
		<u>3,469</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,469</u>	<u>1,189,267</u>	<u>-</u>	<u>3,469</u>	
		<u>16,802,891</u>	<u>20,326,346</u>	<u>3,786,065</u>	<u>13,016,826</u>	<u>14,861,034</u>	<u>12,739,379</u>	<u>74,447</u>	

(a) La compañía mantiene inversiones cruzadas con sus compañías asociadas por lo que el cálculo de valor patrimonial proporcional se calcula una sola vez.

(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 de esta inversión 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	13,016,826	277,447
Efecto del ajuste por valuación de inversiones en asociadas imputado a:		
- Patrimonio - Reserva de capital	3,400,131 (5)	11,524,848 (3)
- Resultados - Participación en resultados de asociadas	385,934 (4)	1,214,531 (4)
Saldo al 31 de diciembre	<u>16,802,891</u>	<u>13,016,826</u>

(3) 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.

(4) Corresponde a la participación en los resultados del 2004 de sus subsidiarias y asociadas. Este ingreso fue considerado como exento para fines tributarios. Véase Nota 8.

NOTA 3 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

- (5) Corresponde principalmente al efecto de aplicación del valor patrimonial proporcional originado por Currie S.A., compañía en la cual Motke, Dov y Lavie mantienen el 20% de participación de cada una. Durante el año 2004 esta compañía 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 registre en su patrimonio un incremento de aproximadamente US\$30,433,588, del cual el 20% (US\$6,086,725 por compañía)) corresponde a Motke, Dov y Lavie. Por otro lado, debido a que Mazal mantiene inversiones en Motke, Dov y Lavie del 20%, 25% y 20%, respectivamente, se originaron efectos por US\$3,400,131 registrados en el patrimonio.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	828,140	828,140	5
Menos - depreciación acumulada	(552,220)	(513,893)	
	<u>275,920</u>	<u>314,247</u>	
Terrenos	142,719	142,719	-
	<u>418,639</u>	<u>456,966</u>	

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	456,966	496,320
Depreciacion (Véase Nota 7)	(38,327)	(39,354)
Saldo al 31 de diciembre	<u>418,639</u>	<u>456,966</u>

NOTA 5 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 – PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Año 2004				
Impuestos por pagar	29,712	37,829 (1)	54,315	13,226
Beneficio Sociales	769	2,388	3,157	-
Año 2003				
Impuestos por pagar	744	38,131 (1)	9,163	29,712
Beneficio Sociales	2,626	2,936	4,793	769

(1) Incluye a US\$30,178 (2003: US\$37,930) de impuesto a la renta de la Compañía.

NOTA 6 - 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>216,262</u>	<u>226,648</u>

- (1) Corresponde a ingresos por el alquiler de locales comerciales alquilados 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:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas y documentos por cobrar		
Importadora El Rosado Cía. Ltda.	434,183	323,097
Inmobiliaria Currie S.A.	<u>37,800</u>	<u>-</u>
	<u>471,983</u>	<u>323,097</u>

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

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

NOTA 7 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Depreciación	38,327	39,354
Impuestos y contribuciones	45,260	9,897
Remuneraciones (mandatarios)	5,514	15,414
Otros	<u>7,739</u>	<u>10,361</u>
	<u>96,840</u>	<u>75,026</u>

NOTA 8 - 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.

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 de los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

	2004	2003
Utilidad antes del impuesto a la renta	506,443	1,366,253
Más - Gastos no deducibles	205	-
Menos - Ingresos exentos (1)	(385,934)	(1,214,531)
Utilidad tributaria	120,714	151,722
Tasa impositiva <Véase Nota 2 e)>	25%	25%
Impuesto a la renta	30,178	37,930

(1) Véase Nota 3.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 55,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de enero del 2004 aprobó incrementar el capital en US\$35,800 mediante aportación de un nuevo accionista del mismo grupo económico (Currie S.A.). Se deja constancia en esta Junta que ante la ausencia de los demás accionistas, quienes no han asistido a la Junta, estos se abstienen de ejercer su derecho de preferencia para la suscripción de nuevas acciones. (Véase Nota 1). Dicho incremento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No. 04-G-DIC-0000020738 del 6 de abril del 2004 e inscrito en el registro mercantil el 20 de abril del 2004, quedando, suscrito y pagado al cierre del ejercicio en 1,000,000 acciones ordinarias de valor nominal de 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

En 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.

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 6.

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.