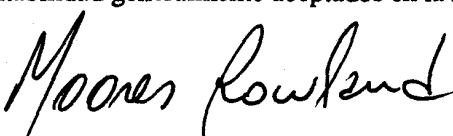


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

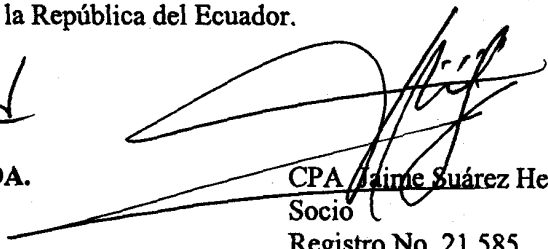
25025

A la Junta General de Accionistas de
COMERCIAL OMayra S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **COMERCIAL OMayra S.A.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de **COMERCIAL OMayra S.A.**. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMERCIAL OMayra S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.


MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

Abril 30 de 2004


CPA Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

COMERCIAL OMayRA S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVOS</u>			(Dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y banco		6,829	45,223
Cuentas y documentos por cobrar, neto	2	245,706	68,039
Inventarios	3	1,010,588	893,780
Pagos anticipados		<u>15,156</u>	<u>15,323</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>1,278,279</u>	<u>1,022,365</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activos fijos, neto	4	101,147	65,402
Inversión en acciones		776	776
Otros activos		<u>837</u>	<u>1,356</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,381,039</u>	<u>1,089,899</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas y documentos por pagar	5	1,060,938	687,466
Gastos acumulados por pagar	6	<u>17,335</u>	<u>11,449</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>1,078,273</u>	<u>698,915</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	7	<u>0</u>	<u>89,384</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,078,273</u>	<u>788,299</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	8	60,000	60,000
Aporte para futuro aumento de capital	7	200,000	200,000
Reserva legal y facultativa	9	20,847	3,682
Reserva de capital		20,753	20,753
Utilidades retenidas		<u>1,166</u>	<u>17,165</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>302,766</u>	<u>301,600</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,381,039</u>	<u>1,089,899</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL OMayRA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

		<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
			(Dólares)	
VENTAS, NETAS			2,933,370	3,098,972
COSTO DE VENTAS			(2,310,098)	(2,553,193)
UTILIDAD BRUTA			623,272	545,779
GASTOS OPERACIONALES:				
Gastos de venta y administración			<u>617,228</u>	<u>507,680</u>
UTILIDAD OPERACIONAL			6,044	38,099
OTROS INGRESOS (EGRESOS):				
Otros ingresos			2,288	3,871
Otros gastos			(6,503)	(15,045)
			(4,215)	(11,174)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA			1,829	26,925
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	10		(274)	(4,039)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA			1,555	22,886
25% IMPUESTO A LA RENTA	10		(389)	(5,721)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO			<u>1,166</u>	<u>17,165</u>
Ver notas a los estados financieros				

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Capitalización por reinversión de utilidades	Reserva legal y facultativa	Reserva de capital	Utilidades retenidas	Total
. (Dólares)							
Saldos al 31 de diciembre del 2001	8,000	0	0	1,285	40,553	34,597	84,435
Utilidad del ejercicio						17,165	17,165
Aporte futuro aumento de capital (nota 7)		200,000					200,000
Capitalización por reinversión de utilidades			21,577			(21,577)	0
Apropiación de reserva legal				2,397		(2,397)	0
Aumento de capital en trámite (nota 8)			30,423		(19,800)	(10,623)	0
Aumento de capital social (nota 8)	<u>52,000</u>	<u> </u>	<u>(52,000)</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>0</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	60,000	200,000	0	3,682	20,753	17,165	301,600
Utilidad del ejercicio						1,166	1,166
Apropiación de reservas	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>17,165</u>	<u> </u>	<u>(17,165)</u>	<u>0</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>60,000</u>	<u>200,000</u>	<u>0</u>	<u>20,847</u>	<u>20,753</u>	<u>1,166</u>	<u>302,766</u>
Ver notas a los estados financieros							

COMERCIAL OMAYRA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	2,765,438	3,102,124
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,714,320)	(2,994,584)
Intereses pagados	(1,500)	0
Impuesto sobre la renta pagado	(7,756)	(4,769)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>41,862</u>	<u>102,771</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo utilizado en adquisiciones de activos fijos	(51,072)	(31,608)
Efectivo utilizado en adquisiciones de software	<u>0</u>	(1,572)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(51,072)	(33,180)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos de accionistas	60,200	0
Pagos a accionistas	(89,384)	(50,000)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(29,184)	(50,000)
Aumento (disminución) neto del efectivo	(38,394)	19,591
Efectivo al inicio del período	<u>45,223</u>	<u>25,632</u>
Efectivo al final del período	<u>6,829</u>	<u>45,223</u>
Ver notas a los estados financieros		

COMERCIAL OMayRA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA	1,166	17,165
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.		
Depreciaciones	15,266	11,778
Amortizaciones	519	21,216
Perdida en baja de activos fijos	60	0
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(178,056)	(1,735)
Inventarios	(116,807)	161,048
Pagos anticipados	167	(8,827)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	313,661	(98,140)
Gastos acumulados por pagar	<u>5,886</u>	<u>266</u>
Total ajuste	<u>40,696</u>	<u>85,606</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>41,862</u>	<u>102,771</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL OMAYRA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

COMERCIAL OMAYRA S.A..- Fue constituida en Guayaquil – Ecuador en septiembre 1 de 1999 e inscrita en el Registro Mercantil en diciembre 16 del mismo año, tiene su origen en la fusión realizada en septiembre 1 de 1999 entre COMERCIAL OMAYRA C. LTDA. y la Compañía Comercial Antonio Palau C. Ltda., transformándose desde esa fecha en Sociedad Anónima. Su domicilio social y actividad principal es realizada en la ciudad de Guayaquil, y consiste en la compraventa al por mayor y menor de tejidos nacionales e importados.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por el Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2003 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintisiete Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a la Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, sin embargo, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador. Para fines tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la LRTI y su reglamento, así como otras normas legales o reglamentarias de carácter tributario.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, en base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Inventarios.- Están registrados al costo de adquisición. El costo se determina bajo el método promedio. Las mercaderías en tránsito se registran al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

Gastos pagados por anticipado.- Están registrados al costo de adquisición, y representan principalmente el saldo de pólizas de seguros que son amortizadas en el año siguiente.

Activos fijos.- Están contabilizados al costo de adquisición y ajustados por el efecto neto resultante de aplicación de la NEC No. 17, para la conversión al 31 de marzo del 2000 de los saldos de sucres a dólares de los E.U.A., los cuales fueron convertidos a US dólares a la tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1,00. Los pagos por mantenimiento de importancia se capitalizan. Los activos fijos se deprecian aplicando el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas:

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Equipos y programas de computación	20% y 33%
Vehículos	20%

Inversión en acciones.- Están registradas al costo de adquisición y corresponden a la participación minoritaria que la Compañía tiene en Electroquil S. A..

Otros activos.- Corresponden a licencias de software, que serán amortizadas en tres años.

Reserva de capital.- De acuerdo con resolución No. 01.Q-ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiera, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Reconocimiento de ingreso.- La Compañía reconoce ingresos por venta de mercaderías cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de las mercaderías.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, la Compañía provisiona y paga a sus trabajadores el 15% de la utilidad operacional.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tasa del 25% de impuesto a la renta, y la tasa del 15% para aquellas compañías que reinviertan la utilidad neta del ejercicio.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

2. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO

Un detalle de las cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Cientes, neto de provisión para cuentas incobrables de US\$. 3,005 en el 2003 y 2002	180,477	66,678
Accionistas y partes relacionadas	51,840	1,361
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)	4,924	0
Empleados	3,635	0
Crédito tributario por IVA	80	0
Otras cuentas por cobrar	4,750	0
Total	<u>245,706</u>	<u>68,039</u>

2. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO (Continuación)

Las cuentas por cobrar clientes no generan intereses y vencen hasta en 120 días. Las cuentas por cobrar a accionistas y partes relacionadas representan principalmente saldos por cobrar por venta de mercaderías por US\$. 51,671 (US\$. 10.165 el año 2002) que no generan intereses ni tiene fecha específica de vencimiento y anticipos de sueldos por US\$. 169 (US\$. 1,361 en el año 2002) nota 11.

Otras cuentas por cobrar incluyen US\$. 3,500 por préstamos realizados a clientes, no generan intereses y vencen en 120 días, dichos préstamos están garantizados con pagares a favor de la Compañía.

3. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Mercaderías	1,001,758	893,349
Importaciones en tránsito	<u>8,830</u>	<u>431</u>
Total	<u>1,010,588</u>	<u>893,780</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, mercaderías representa principalmente telas adquiridas en el mercado local e importadas, destinadas exclusivamente para la venta al por mayor y por menor.

4. ACTIVOS FIJOS, NETO

El movimiento de los activos fijos y depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

... MOVIMIENTO ...				
	<u>Saldos al 31/12/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al 31/12/03</u>
	... (Dólares) ...			
Muebles y enseres	42,759	17,716	(346)	60,129
Instalaciones	51,075	1,618	(71)	52,622
Equipos y programas de computación	23,434	7,526	0	30,960
Vehículos	<u>2,589</u>	<u>24,212</u>	<u>0</u>	<u>26,801</u>
Subtotal	119,857	51,072	(417)	170,512
Depreciación acumulada	(54,455)	(15,266)	<u>356</u>	(69,365)
Total	<u>65,402</u>	<u>35,806</u>	(61)	<u>101,147</u>

4. **ACTIVOS FIJOS, NETO (Continuación)**

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos</u> <u>al 31/12/01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos</u> <u>al 31/12/02</u>
	... (Dólares) ...			
Muebles y enseres	37,286	5,547	(74)	42,759
Instalaciones	25,912	25,163	0	51,075
Equipos y programas de computación	22,894	898	(358)	23,434
Vehículos	<u>2,589</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,589</u>
Subtotal	88,681	31,608	(432)	119,857
Depreciación acumulada	(<u>42,832</u>)	(<u>11,778</u>)	<u>155</u>	(<u>54,455</u>)
Total	<u>45,849</u>	<u>19,830</u>	(<u>277</u>)	<u>65,402</u>

5. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Un detalle de las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Proveedores locales	771,560	581,711
Proveedores del exterior	165,784	53,401
Accionistas (nota 11)	80,787	9,602
Otros proveedores	27,723	23,999
Impuestos fiscales retenidos	10,529	14,524
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	4,555	1,786
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)	<u>0</u>	<u>2,443</u>
Total	<u>1,060,938</u>	<u>687,466</u>

Las cuentas por pagar a proveedores locales y del exterior no generan intereses y tienen un plazo promedio de 60 a 120 días.

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por pagar a accionistas representan principalmente saldos de préstamos a corto plazo para capital de trabajo por US\$. 60,200, arriendos por pagar por US\$. 16,560 (US\$. 7,125 en el año 2002), reembolso de gastos por pagar por US\$. 2,825, sueldos por pagar por US\$. 1,202 (US\$. 551 en el año 2002) y compras de mercaderías por pagar por US\$. 1,926 en el año 2002.

6. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

6. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Beneficios sociales:		
Fondo de reserva	5,840	3,687
Vacaciones	4,424	2,786
Décimo cuarto sueldo	3,839	253
Décimo tercer sueldo	1,458	684
Participación de trabajadores en las utilidades	274	4,039
Intereses por pagar préstamo accionista (nota 11)	<u>1,500</u>	<u>0</u>
Total	<u>17,335</u>	<u>11,449</u>

El movimiento de los beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	11,449	11,183
Provisiones	43,307	27,447
Cancelaciones	(37,421)	(27,181)
Saldo final	<u>17,335</u>	<u>11,449</u>

7. **OBLIGACION A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2002, la obligación a largo plazo la representa préstamos por pagar a accionistas, sin fecha específica de vencimiento ni intereses. Durante el año 2002, se abonaron US\$. 50,000 a la obligación original. Adicionalmente en noviembre 1 del 2002 la Compañía decidió transferir US\$. 200,000 como aporte para futuro aumento de capital, y el saldo de US\$. 89,384 fue cancelado durante el año 2003.

8. **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle del capital social es el siguiente:

	<u>Acciones</u>		<u>Valor nominal</u>	<u>Participación US\$ en el capital</u>		<u>% Participación</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>		<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ab. Antonio Sánchez Poveda	1,270,499	1,270,499	0.04	50,820	50,820	84.70%	84.70%
Herederos Ab. Antonio Sánchez P.	79,501	0	0.04	3,180	0	5.30%	0%
Sr. Antonio Sánchez Alava	75,000	75,000	0.04	3,000	3,000	5%	5%
Sra. Omayra Sánchez Alava	75,000	75,000	0.04	3,000	3,000	5%	5%
Sr. Williams Sarmiento Poveda	0	75,000	0.04	0	3,000	0%	5%
Ing. Luis Sarmiento Poveda	<u>0</u>	<u>4,501</u>	0.04	<u>0</u>	<u>180</u>	<u>0%</u>	<u>0.30%</u>
Total	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>		<u>60,000</u>	<u>60,000</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

En octubre 4 del 2002, mediante escritura pública, la Compañía realizó un aumento de capital por US\$. 52,000, mediante la apropiación de las cuentas Capitalización por Reinversión de utilidades por US\$. 21, 577, Reserva de capital por US\$. 19,800 y Utilidades acumuladas por US\$. 10,623. Con este aumento nuevo el capital social de la Compañía es de US\$. 60,000; dicho aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 02-G-DIC-0009576 del 17 de diciembre del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 24 de diciembre del mismo año.

9. RESTRICCION DE UTILIDADES

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2003 está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida, debido a que tal apropiación debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas. El monto mínimo para apropiación es de aproximadamente US\$. 117.

En abril 7 del 2003, la Junta General de Accionistas mediante acta, aprobó la apropiación de reservas legal y facultativa por US\$. 1,718 y US\$. 15,448 respectivamente, correspondientes a las utilidades del año 2002. Al 31 de diciembre del 2003, los saldos de dichas cuentas ascienden a US\$. 5,373 y US\$. 15,474 respectivamente.

10. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, se determina como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,829	26,925
Menos:		
15% participación de trabajadores	(274)	(4,039)
Base de cálculo	1,555	22,886
Utilidad a reinvertir 15%	0	0
Utilidad no reinvertida 25%	<u>389</u>	<u>5,721</u>
Impuesto a la renta causado	<u>389</u>	<u>5,721</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso (por pagar) en los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo por cobrar (por pagar) al inicio del año	(2,443)	(1,490)
Pago de impuesto a la renta	2,443	1,490
Anticipo de impuesto a la renta	0	351
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	5,313	2,927
Impuesto a la renta causado	<u>(389)</u>	<u>(5,721)</u>
Saldo por cobrar (pagar) al final del año	<u>4,924</u>	<u>(2,443)</u>

De acuerdo a disposiciones tributarias, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de periodos futuros.

Los ejercicios económicos del año 1999 al 2003 están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.

11. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Arrendos pagados	120,960	101,584
Pagos a accionistas por préstamos a largo plazo (nota 7)	89,384	50,000
Préstamos recibidos de accionistas a corto plazo	60,200	0
Ventas de mercaderías	51,073	98,226
Compras de mercaderías	1,180	12,180
Intereses pagados	1,500	0

Los gastos de arrendos corresponden a cánones mensuales facturados por los accionistas por el uso del edificio, bodegas y oficinas administrativas donde la Compañía desarrolla sus actividades.

Durante el año 2003, la Compañía recibió de sus accionistas préstamos para capital de trabajo por US\$. 60,200, que incluyen US\$. 50,000 con vencimiento en julio 2 del 2004 y tasa del 9%. Durante el año 2003 fueron reconocidos US\$. 1,500 con cargo a los resultados del ejercicio por concepto de intereses generados en dicho préstamo.

Durante los años 2003 y 2002, La Compañía realizó transacciones menores de compra y venta de mercaderías con partes relacionadas.

Los saldos presentados en las notas 2, 5, 6 y 7, se originan de las transacciones antes mencionadas.

12. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS Y REGISTROS CONTABLES

Ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2003 y 2002, han sido reclasificados únicamente para propósito de presentación de este informe.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

En abril 27 del 2004, la Compañía inauguro y puso en operaciones su primera sucursal para la distribución y venta al público de sus mercaderías, ubicado en la ciudad de Guayaquil, en el Parque Industrial California II, Km. 12.5 de la Vía Daule.