

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de

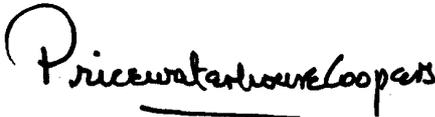
Importadora El Rosado Cía. Ltda.

Guayaquil, 12 de marzo del 2004

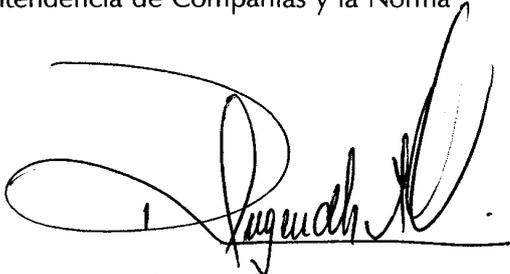
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Importadora El Rosado Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad 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 las 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 Importadora El Rosado Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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. Tal como se explica en la Nota 17 a los estados financieros, las operaciones de Importadora El Rosado Cía. Ltda. corresponden fundamentalmente a la compra y venta de mercaderías a través de su cadena de tiendas y grandes almacenes, para lo cual, la Compañía contrata diferentes servicios a compañías del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

A los Socios de
Importadora El Rosado Cía. Ltda.
Guayaquil, 12 de marzo del 2004

5. Debido a que la Compañía es subsidiaria de Compañía Inmobiliaria S.A. (CISA), los estados financieros adjuntos correspondientes al ejercicio 2003 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.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

IMPORTADORA EL ROSADO CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia	2003	2002		Referencia	2003	2002
	a Notas				a Notas		
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	<u>17,313,944</u>	<u>15,014,234</u>	Obligaciones bancarias	7	<u>13,862,757</u>	<u>13,960,085</u>
Inversiones temporales	3	<u>11,154,348</u>	<u>179,587</u>	Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo	11	<u>1,100,000</u>	<u>2,295,643</u>
Cuentas y documentos por cobrar				Cuentas y documentos por pagar			
Clientes		6,381,788	6,792,660	Proveedores locales		32,384,512	31,973,510
Compañías relacionadas	17	8,407,255	6,122,606	Proveedores del exterior		7,086,676	7,811,593
Otras	5	<u>1,066,941</u>	<u>1,182,057</u>	Compañías relacionadas	17	9,947,923	2,883,863
		15,855,984	14,097,323	Otras	8	<u>7,026,299</u>	<u>7,489,626</u>
						<u>56,445,410</u>	<u>50,158,592</u>
Menos - provisión para cuentas incobrables	9	<u>(243,603)</u>	<u>(179,785)</u>	Pasivos acumulados			
		<u>15,612,381</u>	<u>13,917,538</u>	Impuesto a la renta por pagar	9	546,479	345,098
Inventarios	4	<u>41,566,443</u>	<u>39,036,844</u>	Beneficios sociales	9	3,249,855	2,676,025
Gastos pagados por anticipado		<u>421,918</u>	<u>338,620</u>	Intereses por pagar		<u>93,851</u>	<u>151,400</u>
						<u>3,890,185</u>	<u>3,172,523</u>
Total del activo corriente		86,069,034	68,486,823	Total del pasivo corriente		75,298,352	69,586,843
ACTIVO FIJO	6	17,016,550	16,156,187	PASIVOS A LARGO PLAZO			
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO				Obligaciones bancarias a largo plazo	11	2,375,000	806,438
Compañías relacionadas	17	20,578,129	24,285,941	Jubilación patronal	9 y 12	500,104	291,633
				Otros		757,391	18,957
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y OTROS ACTIVOS				PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		47,189,719	39,261,208
Total del activo	18 V	<u>126,120,566</u>	<u>109,965,079</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>126,120,566</u>	<u>109,965,079</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


 Johnny Czarninsky
 Presidente

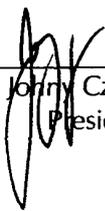

 Keyco Burgos
 Contadora General

IMPORTADORA EL ROSADO CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia	2003	2002
	a Notas		
Ventas netas	2 c)	310,913,880	285,360,376
Costo de venta	2 c)	<u>(242,721,941)</u>	<u>(221,471,514)</u>
Utilidad bruta		68,191,939	63,888,862
Gastos de administración y ventas	15	(66,269,290)	(61,558,009)
Gastos financieros, neto		(374,142)	(254,437)
Otros ingresos operativos	16	<u>8,424,665</u>	<u>6,523,880</u>
Utilidad operacional		9,973,172	8,600,296
Otros ingresos, neto		<u>1,282,205</u>	<u>814,949</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		11,255,377	9,415,245
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(1,688,307)	(1,412,287)
Impuesto a la renta	9	<u>(1,638,559)</u>	<u>(1,370,672)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>7,928,511</u></u>	<u><u>6,632,286</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.



Johnny Czarninsky
Presidente



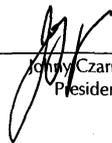
Keyco Burgos
Contadora General

IMPORTADORA EL ROSADO CIA. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reservas			Utilidades no distribuidas	Total
			Legal	De capital	Facultativa		
Saldos al 1 de enero del 2002		621,200	140,811	15,701,542	7,801,310	8,364,059	32,628,922
Resolución de la Junta de Socios del 18 de marzo del 2002:							
Aumento de capital	13	8,364,059				(8,364,059)	-
Transferencia a reservas			331,613			(331,613)	-
Utilidad neta del año						6,632,286	6,632,286
Saldos al 31 de diciembre del 2002		8,985,259	472,424	15,701,542	7,801,310	6,300,673	39,261,208
Resolución de la Junta de Socios del 18 de marzo del 2003:							
Aumento de capital	13	6,300,673				(6,300,673)	-
Transferencia a reservas			396,426			(396,426)	-
Utilidad neta del año						7,928,511	7,928,511
Saldos al 31 de diciembre del 2003		<u>15,285,932</u>	<u>868,850</u>	<u>15,701,542</u>	<u>7,801,310</u>	<u>7,532,085</u>	<u>47,189,719</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


 Johnny Czarninsky
 Presidente

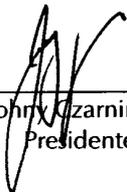

 Keyco Burgos
 Contadora General

IMPORTADORA EL ROSADO CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		7,928,511	6,632,286
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación del año	6	2,570,014	3,691,648
Provisión para jubilación patronal	9	218,561	244,262
Provisión para cuentas incobrables	9	63,818	67,926
		<u>10,780,904</u>	<u>10,636,122</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(1,758,661)	2,022,548
Inventarios		(2,529,599)	(11,663,829)
Gastos pagados por anticipado		(83,298)	(157,483)
Gastos pagados por anticipado y otros activos		(1,420,725)	(1,006,552)
Cuentas y documentos por pagar		6,286,818	15,775,354
Pasivos acumulados		717,662	237,014
Pasivos a largo plazo		738,434	6,552
Pagos de jubilación patronal	9	(10,090)	(97,923)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>12,721,445</u>	<u>15,751,803</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	6	(3,430,377)	(6,679,615)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,430,377)</u>	<u>(6,679,615)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en obligaciones bancarias		275,591	8,970,016
Disminución (Incremento) de documentos y cuentas por cobrar a largo plazo a relacionada		3,707,812	(20,726,340)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>3,983,403</u>	<u>(11,756,324)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		13,274,471	(2,684,136)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>15,193,821</u>	<u>17,877,957</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>28,468,292</u>	<u>15,193,821</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


 Johny J. Zarninsky
 Presidente


 Keyco Burgos
 Contadora General

IMPORTADORA EL ROSADO CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 16 de diciembre de 1954 para dedicarse originalmente a la importación de mercaderías, productos elaborados y en general, a la compra y venta de mercaderías nacionales y extranjeras, muebles e inmuebles, acciones y representaciones. Posteriormente amplió su actividad comercial mediante la apertura de tiendas y grandes almacenes con 5 actividades fundamentales de negocios, detallada más adelante. Actualmente, la Compañía cuenta con 61 establecimientos (2002: 57) en 7 ciudades del país.

Los tipos principales de actividades en los que actualmente opera la Compañía, así como el nombre comercial que utiliza para cada uno de ellos se mencionan a continuación:

<u>Actividades</u>	<u>Nombre Comercial</u>
Supermercado (1)	Mi Comisariato
Ropa	Riostore
Ferretería	Ferrisariato
Juguetería	Mi Juguetería
Entretenimiento	Supercines
Otros (2)	-

(1) Actividad que representa el mayor ingreso para la Compañía.

(2) Corresponde principalmente a ingresos que se generan por arriendos de locales cobrados a concesionarios en los centros comerciales administrados por la Compañía. Véase Nota 16.

Apertura de nuevos locales -

Durante el año 2003, la Compañía inauguró 4 nuevos locales de su cadena en:

- Guayaquil, Parque Industrial California II con el formato de "Mi Comisariato Junior";
- Guayaquil, Parque Industrial California II con el formato de "Ferrisariato";
- Salas de cine "Supercines" en el Centro Comercial "San Marino Shopping" en Guayaquil. Para ello, la Compañía en septiembre del 2002 suscribió un contrato con una compañía inmobiliaria no relacionada para la concesión de un área comercial destinada a la instalación y funcionamiento de estas salas. Véase Nota 18 V.
- Salas de cine "Supercines" en el Centro Comercial "Plaza Mayor" - Guayaquil.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Durante el año 2002, la Compañía inauguró 4 nuevos locales de su cadena en:

- Portoviejo, Centro Comercial "El Paseo Shopping" con el formato de "Hipermercado";
- La Libertad, Centro Comercial "El Paseo Shopping - La Península" con el formato de "Hipermercado" y;
- En las ciudades de Manta y Salinas con el formato de "Mi Comisariato Junior".

Véase adicionalmente Nota 18 III y IV.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS 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 las 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 efectivo en caja y depósitos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimientos menores a 3 meses y de total disponibilidad.

c) Reconocimiento de ingresos y costos por ventas y servicios -

Segmentos Mi Comisariato, Ríostore, Ferrisariato, Rock and Roll y Mi Juguetería:

Los ingresos de este segmento se reconocen cuando se efectúa la operación de intercambio definitivo. Los costos son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por el costo de los artículos adquiridos y vendidos.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Segmento Supercines:

Los ingresos de este segmento se reconocen al momento de la venta de boletos de entrada para las exhibiciones y los subarriendos de películas de acuerdo a los términos contractuales con terceros. Los costos son aquellos relacionados con la contratación de películas, los cuales son reconocidos en resultados al momento de su primera exhibición.

Comisiones recibidas por administración de locales comerciales concesionados:

Los ingresos provenientes de arrendamientos corresponden a comisiones recibidas de las compañías relacionadas (inmobiliarias) de acuerdo con los contratos de mandato indicados en la Nota 18, y se reconocen en el mes en que se causan. Los costos y gastos se registran con base en el método de causación, y corresponden a gastos de mantenimiento de los bienes arrendados y concesionados.

d) Inventarios -

Los inventarios de mercaderías se presentan al costo, calculado para la mercadería a su costo específico de última compra. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

El costo de venta se calcula de acuerdo al consumo de cada ítem determinado por el costo de adquisición específico del mismo.

Los inventarios de mercaderías incluyen derechos de películas pendientes de ser exhibidas, las cuales se registran a su costo de adquisición específico más gastos de importación y, se cargan a resultados (costo de venta) en el momento de su primera exhibición.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

e) 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 de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos 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 POLITICAS 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.

f) Provisión para 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 devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para ambos ejercicios. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del 2003 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2004, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del 2002 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 18 de marzo del 2003, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año. Véase estado de cambios en el patrimonio.

g) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los gastos (resultados) del ejercicio, con base en el método de prima única o acreditamiento anual de la reserva matemática total. Véase Nota 12.

Hasta el 31 de diciembre del 2002 la Compañía calculaba la provisión de jubilación patronal para todos sus trabajadores. Al 31 de diciembre del 2003 la provisión representa el beneficio de los trabajadores con 10 o más años de servicio en la Compañía < véase Nota 12 > y en aquellas compañías que le prestan servicio de personal < véase Nota 17 (ii) >. El efecto de este cambio para el año 2003 fue una disminución del gasto de aproximadamente US\$301,000.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. De acuerdo con las disposiciones del Código de trabajo, la Compañía asume este beneficio en favor de los empleados de las compañías relacionadas que le prestan servicios de personal.

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

i) 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.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Efectivo en caja	743,738	570,022
Bancos nacionales	14,989,297	11,448,876
Bancos extranjeros	1,580,909	2,995,336
	<u>17,313,944</u>	<u>15,014,234</u>
Inversiones temporales	11,154,348 (1)	179,587
	<u>28,468,292</u>	<u>15,193,821</u>

(1) Incluye principalmente dos certificados de depósito a plazo en el Banco del Pacífico S.A. y Banco del Pichincha S.A. por US\$7,000,000 y US\$4,000,000, respectivamente, devengaron una tasa de interés anual del 7% y 6.5%, respectivamente y vencieron en enero del 2004. A la fecha de emisión de los estados financieros (12 de marzo del 2004) estas inversiones han sido renovadas bajo las mismas condiciones.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Mercaderías (1)	36,914,775	32,745,832
Importaciones en tránsito	3,547,366	5,424,477
Materiales	1,104,302	866,535
	<u>41,566,443</u>	<u>39,036,844</u>

(1) Incluye US\$23,400 (2002: US\$94,200) correspondientes a derechos de películas por exhibir al 31 de diciembre del 2003.

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTRAS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Arriendos de concesionarios (1)	424,793	392,985
Anticipo a proveedores y contratos	41,323	376,872
Anticipos funcionarios y empleados	142,442	168,108
Depósitos en garantía	84,917	67,224
Cuentas por liquidar	30,515	16,044
Otros	342,951	160,824
	<u>1,066,941</u>	<u>1,182,057</u>

(1) Comprende saldos pendientes de cobro a los diferentes concesionarios de los locales ubicados dentro de los centros comerciales que la Compañía administra bajo contratos de mandato. Véase Nota 18 III.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			%
Instalaciones y equipos (1)	30,338,073	27,514,881	10
Instalaciones de inmuebles (1)	10,376,774	10,212,456	10
Muebles y enseres	1,829,698	1,686,026	10
Vehículos	1,518,914	1,448,040	20
Equipos de seguridad	566,229	537,476	20
Equipos de computación	737,351	553,322	33.33
Otros	40,632	47,192	10 y 20
	<u>45,407,671</u>	<u>41,999,393</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(30,419,805)</u>	<u>(27,858,460)</u>	
	14,987,866	14,140,933	
Terrenos	2,015,254	2,015,254	-
Obras en curso	13,430	-	-
	<u>17,016,550</u>	<u>16,156,187</u>	

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

- (1) Inversiones en instalaciones que se han realizado en propiedades de compañías relacionadas. Véase Nota 18 III.

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al 1 de enero	16,156,187	13,168,220
Adiciones, netas (1)	3,430,377	6,679,615
Depreciación del año (Véase Nota 15)	<u>(2,570,014)</u>	<u>(3,691,648)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>17,016,550</u>	<u>16,156,187</u>

- (1) Durante el año 2003, las principales adiciones se efectuaron en los rubros Instalaciones y equipos por US\$2,823,192 (2002: US\$4,361,246), Instalaciones de inmuebles por US\$164,318 (2002: US\$1,073,431) y Muebles y enseres por US\$143,672 realizadas fundamentalmente para la apertura de los nuevos locales inaugurados durante el año 2003 mencionados en la Nota 1.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Lloyds TSB Bank	3,887,363	4,902,593
Banco Bolivariano C.A.	3,064,014	3,756,925
Banco de Guayaquil S.A.	2,534,626	3,566,081
Banco del Pacífico S.A.	-	566,157
Citibank N. V.	2,030,471	506,735
Banco del Pichincha S.A.	1,539,845	153,768
Banco Internacional S.A.	806,438	501,451
Filanbanco S.A.	-	6,375
	<u>13,862,757 (1)</u>	<u>13,960,085 (1)</u>

- (1) Incluyen principalmente US\$9,398,653 (2002: US\$10,980,085) de cartas de crédito de importación utilizadas para la adquisición de mercaderías que devengan un interés entre el 3.11% y 8.50% anual (2002: 7% y 10.50%), con vencimiento en el corto plazo.

NOTA 8 - OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuestos por pagar (1)	2,703,365	2,418,063
Gastos por pagar (2)	1,520,127	1,976,485
Depósitos en garantía (3)	1,392,551	1,131,489
Retenciones al personal en favor del I.E.S.S.	528,423	727,152
Otros menores	<u>881,833</u>	<u>1,236,437</u>
	<u>7,026,299</u>	<u>7,489,626</u>

- (1) Corresponde a: i) US\$2,233,315 (2002: US\$2,149,833) en concepto del Impuesto al valor agregado como agente de percepción y retención y ii) US\$470,050 (2002: US\$268,230) en concepto de retenciones en la fuente.
- (2) Incluye principalmente US\$1,316,306 (2002: US\$1,682,664) de provisiones de gastos por concepto de mantenimiento de instalaciones y equipos, transporte de mercadería, publicidad, seguros, consumo de servicios básicos, entre otros.
- (3) Corresponde a depósitos efectuados por los concesionarios de los locales ubicados dentro de los centros comerciales que la Compañía administra bajo contrato de mandato.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	179,785	63,818	-	243,603
Impuesto a la renta por pagar	345,098	1,638,559 (1)	1,437,178	546,479
Beneficios sociales	2,676,025	5,969,565 (2)	5,395,735	3,249,855
Jubilación patronal	291,633	218,561	10,090	500,104
<u>Año 2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables	111,859	67,926	-	179,785
Impuesto a la renta por pagar	482,926	1,370,672 (1)	1,508,500	345,098
Beneficios sociales	2,434,063	7,234,131 (2)	6,992,169	2,676,025
Jubilación patronal	145,294	244,262	97,923	291,633

- (1) Corresponde al impuesto a la renta del año.

NOTA 9 - PROVISIONES

(Continuación)

- (2) Incluye US\$1,688,307 (2002: US\$1,412,287) de la participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros (12 de marzo del 2004), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2001 a 2003 inclusive, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

NOTA 11 - OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Composición:

<u>Institución</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Interés anual</u>	
			<u>2003</u>	<u>2002</u>
			<u>%</u>	
Banco Internacional S.A.	-	2,304,611	-	10.0
Pacific National Bank	2,850,000	450,000	7.0	10.5
Lloyds Bank	625,000	-	8.5	-
Banco del Pichincha S.A.	-	347,470	-	14.0
	<u>3,475,000</u>	<u>3,102,081</u>		
Menos - Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo	<u>(1,100,000)</u>	<u>(2,295,643)</u>		
	<u>2,375,000</u>	<u>806,438</u>	(1)	

- (1) Préstamos con vencimientos hasta el año 2008.

La Compañía ha entregado en garantía de estas deudas bancarias, hipotecas abiertas sobre ciertos bienes inmuebles pertenecientes a sus compañías relacionadas.

NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 completaron 10 o

NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

más años de servicios para la Compañía. Al 31 de diciembre del 2002, dicha provisión se calculó para todos los empleados que a esa fecha se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6.5% para la determinación del valor actual de la reserva matemática. Durante el año 2003 se cargó a resultados US\$218,651 (2002: US\$244,262) por este concepto. Véase Notas 2 g) y 9.

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 382,148,261 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

La Junta de Socios celebrada el 18 de marzo del 2003 aprobó incrementar el capital en US\$6,300,673 mediante la capitalización de la utilidad neta del año 2002. Dicho incremento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No.03-G-DIC-0007888 del 19 de diciembre del 2003 e inscrito en el registro mercantil el 29 de diciembre del 2003. En el año 2002 se incrementó el capital en US\$8,364,059 mediante la capitalización de la utilidad neta del año 2001. El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 comprendía 224,631,475 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 15 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 15 - GATOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Servicios recibidos de personal (1)	23,184,283	20,310,561
Arriendos, pagados por locales en centros comerciales (2)	8,114,775	7,004,122
Publicidad y propaganda	5,010,834	5,322,129
Mantenimiento de equipos e instalaciones	4,652,632	4,592,969
Egresos por arriendos pagados concesionarios (3)	4,257,112	3,698,392
Depreciación (Véase Nota 6)	2,570,014	3,691,648
Energía eléctrica	3,507,833	3,559,402
Sueldos y beneficios sociales	2,407,296	2,085,182
Comisiones	2,135,796	2,006,876
Arriendo de equipos	1,401,405	1,259,274
Material de empaque	1,951,847	1,459,334
Impuestos y contribuciones	854,231	719,658
Otros gastos de administración y ventas	<u>6,221,232</u>	<u>5,848,462</u>
	<u>66,269,290</u>	<u>61,558,009</u>

(1) Incluye para los años 2003 y 2002 US\$416,859 de gastos de beneficios por jubilación patronal devengados en favor de empleados de las compañías que prestan servicios a Importadora El Rosado Cía. Ltda.. Véase Nota 17 (ii) y 18 I.

(2) Véase Notas 17 (iii) y 18 IV.

(3) Véase Notas 17 (i) y 18 III.

NOTA 16 - OTROS INGRESOS OPERATIVOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Publicidad proveedores	2,786,634	1,613,690
Arriendos ganados concesionarios (1)	<u>5,638,031</u>	<u>4,910,190</u>
	<u>8,424,665</u>	<u>6,523,880</u>

(1) Véase Notas 2 c), 17 (i) y 18 III.

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 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>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos por arriendos ganados de concesionarios (i)	5,638,031	4,910,190
Egresos por arriendos pagados de concesionarios (i)	(4,257,112)	(3,698,392)
Gastos de administración y ventas (servicios recibidos de personal) (ii)	(23,184,283)	(20,310,561)
Gastos de administración y ventas Arriendos pagados centros comerciales (iii)	(8,114,775)	(7,004,122)

(i) Véase Notas 15, 16 (1) y 18 III.

(ii) Corresponde al reembolso de sueldos y beneficios sociales realizados a las compañías proveedoras de servicios de personal ya que la Compañía para cumplir con sus diferentes actividades mantiene contratos con dichas compañías proveedoras de personal. Véase Nota 18 I.

(iii) Corresponde al valor de los cánones de arrendamiento pagados a compañías inmobiliarias relacionadas dueñas de los centros comerciales y/o instalaciones donde opera la Compañía. Véase Notas 15 y 18 IV.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

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

(Véase página siguiente)

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

<u>Activo</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Inmobiliarias (1)		
Inmobiliaria Lavie S.A.	4,602,480 (2)	4,582,800 (2)
Currie S.A.	-	42,492
Inmobiliaria Talor S.A.	240,000	-
Rafaelca Inmobiliaria C.A.	366,833	351,516
Inmobiliaria Gadi S.A.	-	117,676
Inmobiliaria Motke S.A.	1,030,572	206,618
Inmobiliaria Hasbaya S.A.	259,332	-
Inmobiliaria Rivad S.A.	-	3,950
Inmobiliaria Braquil S.A.	-	-
Iprocosta S.A.	1,730,788 (4)	693,324 (4)
Otras		
Agroindustrias Aldeana S.A.	84,539	72,816
Alimentos del Ecuador C. Ltda.	59,852	22,909
Briko S.A.	32,486	28,132
Lumesa	373	373
	<u>8,407,255</u>	<u>6,122,606</u>
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo (1)		
Inmobiliaria Lavie S.A.	10,572,124 (2)	11,402,670 (2)
Iprocosta S.A.	7,001,625 (4)	7,460,168 (4)
Inmobiliaria Talor S.A.	2,015,856 (5)	1,764,328 (5)
Inmobiliaria Motke S.A.	988,524 (6)	-
Currie S.A.	-	3,658,775 (3)
	<u>20,578,129</u>	<u>24,285,941</u>

(1) Compañías inmobiliarias dueñas de los centros comerciales y/o instalaciones donde opera Importadora El Rosado Cía. Ltda.. Por este servicio la Compañía paga a estas empresas los costos de arriendo correspondientes. <Véase literal (iii) anterior>. Adicionalmente se ha recibido de estas compañías el mandato para el cobro de los arriendos de los concesionarios de los centros comerciales. Véase literal (i) anterior y Nota 18 III y VI.

(2) Corresponden principalmente a préstamos efectuados a esta Compañía para la construcción de los siguientes centros comerciales: *Río centro Los Ceibos* y *El Paseo Shopping* de la ciudad de Portoviejo. La Administración estima que dichos préstamos serán recuperados hasta el 2007 mediante pagos por arrendamiento de los mencionados locales y centros comerciales.

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- (3). Corresponde a un préstamo otorgado a esta Compañía para la construcción del Centro comercial "El Paseo Shopping del Sur" en la ciudad de Guayaquil. El cual durante el año 2003 fue recuperado.
- (4). Corresponde a un préstamo otorgado a esta Compañía para la construcción del Centro Comercial "El Paseo Shopping - La Península" en el cantón La Libertad, el mismo que fue inaugurado en noviembre del 2002. Se estima que este préstamo será recuperado hasta el 2010 mediante pagos por arrendamiento del mencionado centro comercial.
- (5). Corresponde a un préstamo otorgado a esta Compañía para la compra de un terreno en el cual se tiene planeado construir un nuevo centro comercial en la ciudad de Santo Domingo de los Colorados. Se estima que dicho préstamo será recuperado mediante pagos por arrendamiento del local que funcionará dentro del centro comercial una vez que esté en funcionamiento.
- (6). Corresponde a un préstamo otorgado a esta Compañía para la compra del total del paquete accionario de dos compañías propietarias de terrenos colindantes al centro comercial Ríocentro Entreníos. Se estima que dicho préstamo será recuperado hasta el 2005 mediante pagos por arrendamiento del mencionado centro comercial.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Pasivo</u>		
Documentos y cuentas por pagar		
Inmobiliarias		
Inmobiliaria Braquil S.A.	180,800	302,738
Comercial Inmobiliaria S.A. (CISA)	487,009	299,558
Calban Tres S.A.	328,444	243,416
Inmobiliaria Mazal S.A.	323,097	138,138
Inmobiliaria Rivad S.A.	171,771	-
Inmobiliaria Gadi S.A.	3,049	-
Rafaelca Inmobiliaria S.A.	-	-
Currie S.A.	5,768,253 (9)	-
Constructora Dov S.A.	-	71,333
Inmobiliaria Kfir S.A.	11,102	112,938
Inmobiliaria Gorem S.A.	60,782	26,446
Inmofutur S.A.	174,617	41,590
Hasbaya S.A.	145,128	63,715
Servicios (7)	<u>2,293,871 (8)</u>	<u>1,583,991 (8)</u>
	<u>9,947,923</u>	<u>2,883,863</u>
<u>Pasivos a largo plazo</u>		
Otros		
Accionistas	<u>730,235 (10)</u>	<u>-</u>

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (7) Representan principalmente obligaciones en concepto de la prestación de servicios de personal recibidos de un grupo de empresas relacionadas, neto de pagos que Importadora El Rosado Cía. Ltda. ha efectuado a nombre de estas mismas compañías. Véase Nota 18 I.
- (8) Incluye US\$759,076 (2002: US\$416,859) en concepto de provisión para jubilación patronal del personal contratado con las compañías relacionadas de servicio de personal.
- (9) Corresponde a fondos recibidos de esta compañía relacionada por concepto de un préstamo otorgado a la misma por una institución financiera del país para financiar la construcción del centro comercial "El Paseo Shopping del Sur", en la ciudad de Guayaquil.
- (10) Corresponde a préstamos otorgados por los accionistas a la Compañía para financiar capital de trabajo.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, excepto por lo mencionado en los numerales 2 al 6 anteriores. Ver Nota 18 VI.

NOTA 18 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

I. Contratos mantenidos con compañías de servicios -

El 28 de diciembre del 2000 se celebraron contratos de prestación de servicios con las compañías relacionadas: Alimentos Superba Cía. Ltda., Servicio de Comisariato NNUU S.A., Servicio de Comisariato Haemek S.A., Servicio de Comisariato Quitumbe S.A., Servicio de Comisariato García Moreno S.A., Servicio de Comisariato Mejía S.A., Servicio de Comisariato San Rafael S.A., Servicio de Comisariato Machala S.A., Servicio de Comisariato Roca S.A., Servicio de Panadería Gloria, Servicio de Comisariato Kennedy Norte, Bacelli S.A., Aidenp S.A., Servicio de Comisariato COMIDURAN S.A., Odescalchi S.A., Serviser S.A., Serviuno S.A., Inseg S.A., Fercolisin S.A., por medio de los cuales estas últimas se comprometen a suministrar todo el personal que Importadora El Rosado Cía. Ltda. necesite a fin de que se realicen en las instalaciones de la misma diversas labores necesarias para el desarrollo de la contratante, sin que exista responsabilidad laboral por parte de Importadora El Rosado Cía. Ltda.

Se establece como precio a pagar por este servicio el 1% del valor de las remuneraciones y beneficios laborales que señale la ley. Todos los valores pagados por sueldos o remuneraciones más los beneficios laborales al personal suministrado por estas compañías se presentan como gastos de servicios recibidos de personal en el estado de resultados. <Véase Nota 15 >.

Estos contratos rigen desde enero del 2001 hasta que alguna de las partes desee darlos por terminados.

NOTA 18 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA
(Continuación)

II. Warner Brothers Pictures y New Line Cinema -

La Compañía ha celebrado contratos con Warner Bros. Pictures International Distribution, una división de TIME Warner Entertainment Company, L. P. y con New Line Cinema Internacional Realising Inc. para distribuir y exhibir o para subdistribuir las películas objeto del contrato, dentro del territorio ecuatoriano. Estos contratos incluyen el pago de regalías y todo el material publicitario necesario para la promoción de las películas.

III. Contratos de mandato firmados con las inmobiliarias -

La Compañía ha firmado contratos de mandato con las siguientes compañías:

<u>Inmobiliaria</u>	<u>Centro Comercial</u>	<u>Ubicación</u>
Inmobiliaria Braquil S.A.	El Paseo Shopping	Manta
Calban Tres S.A.	Mi Comisariato Albán Borja	Guayaquil
Inmobiliaria Motke S.A.	Ríocentro Shopping	Samborondón
Inmobiliaria Lavie S.A.	Ríocentro Los Ceibos	Guayaquil
	El Paseo Shopping	Portoviejo
Iprocosta S.A. (1)	El Paseo Shopping - La Península	La Libertad

(1) Contrato suscrito durante el año 2002.

Dichos contratos tienen como objeto optimizar la coordinación, control y eficacia en la prestación de los servicios de los centros comerciales, y ceder a Importadora El Rosado Cía. Ltda. la Administración, para que ésta pueda llevarla de manera centralizada y ordenadamente. Por medio de dichos contratos se faculta, autoriza y da en administración a la Compañía dichos centros comerciales, con el objeto de que proceda a entregarlos en concesión a terceros interesados.

En dichos contratos las partes han convenido como precio por la administración de los centros comerciales el 25% de valor recaudado por la concesión de los locales comerciales que haya celebrado Importadora El Rosado Cía. Ltda.. El valor total recaudado por este concepto se presenta como ingresos por arriendos ganados de concesiones en el estado de resultados <véase Nota 16 (1)>.

A cargo de Importadora El Rosado Cía. Ltda. corren todos los gastos de administración y mantenimiento de los locales, así como las zonas de parqueo y áreas verdes, pagos de consumo de energía eléctrica, teléfonos, agua y más servicios comunes de los centros comerciales. <Véase Nota 15 (3)>.

Importadora El Rosado Cía. Ltda. debe cancelar mensualmente a dichas inmobiliarias, el 75% de lo recaudado. Estos valores se presentan en el rubro gastos de administración y ventas <Véase Nota 15 (3)>.

NOTA 18 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

(Continuación)

Los plazos de duración de estos contratos son de diez años contados a partir de la inauguración oficial de los Centros Comerciales.

IV. Contratos de arrendamiento de locales suscritos con las inmobiliarias -

La Compañía ha suscrito contratos de arrendamiento con las siguientes compañías inmobiliarias: Inmobiliaria Calban tres S.A., Comercial Inmobiliaria S.A. Currie S.A., Inmofutur S.A., Constructora Dov S.A., Inmobiliaria Gadi S.A., Inmobiliaria Goren S.A., Inmobiliaria Hasbaya S.A., Inmobiliaria Braquil S.A., Inmobiliaria Kfir S.A., Inmobiliaria Rivad S.A., Inmobiliaria Mazal S.A., Inmobiliaria Talor S.A., Inmobiliaria Lavie S.A., Inmobiliaria Motke S.A. y Rafaelca Inmobiliaria S.A..

Dichos contratos tienen como objeto el arrendamiento de locales comerciales propiedad de estas compañías inmobiliarias, en los cuales funcionan los almacenes pertenecientes a las cadenas Mi Comisariato, Mi Comisariato Junior, Ferrisariato, Río Store y Mi Juguetería. Por su parte, Importadora El Rosado Cía. Ltda. conviene cancelar un canon mensual, el mismo que se incrementará cada año en función de la tasa anual de inflación determinado por el Gobierno Nacional o el organismo público con competencia para ello. Así mismo, Importadora el Rosado Cía. Ltda. asume los gastos por concepto de servicios básicos, limpieza y mantenimiento de los diferentes locales. Véase Notas 15 (2) y 17 (iii)

Los plazos de duración de estos contratos son de dos años contados a partir de la fecha de suscripción de los mismos y luego de este plazo, se renovarán automáticamente en los mismos términos y condiciones pactadas en los contratos originales, salvo que alguna de las partes manifiesten su voluntad expresa de dar por terminado dichos contratos.

V. Contrato de concesión suscrito con Inmomundo S.A. -

En septiembre del 2002 se suscribió este contrato, en el cual, Inmomundo S.A. concede a la Compañía un área comercial dentro del Centro Comercial San Marino Shopping de la ciudad de Guayaquil para el funcionamiento e instalación de salas de cines.

El plazo de duración de este contrato es de 20 años a partir de julio del 2003, mes en que fue inaugurado dicho centro comercial. Para los primeros 10 años de concesión, Importadora El Rosado Cía. Ltda conviene cancelar por anticipado la suma de US\$ 2,500,000 en concepto de cánones de arrendamiento. Durante el año 2003, la Compañía registró con cargo a resultados aproximadamente US\$87,473 en concepto de amortización del alquiler pagado por anticipado, los cuales se presentan dentro del rubro Gastos por arriendo de locales en centros comerciales en el Estado de resultados. A partir del onceavo año, la Compañía se compromete a cancelar a Inmomundo S.A. el 12% del total de los ingresos por venta de las taquillas y del bar, estableciendo un mínimo mensual a cancelar de US\$25,000.

NOTA 18 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA
(Continuación)

VI. Contrato de préstamos firmado con las inmobiliarias:

La Compañía ha firmado contratos de préstamos para la financiación de proyectos inmobiliarios con las siguientes compañías:

- Inmobiliaria Motke S.A., dueña del centro comercial "Río centro Shopping";
- Inmobiliaria Lavie S.A., dueña de los Centros Comerciales "Mi Comisariato de la Península", "Río centro Los Ceibos" y "El Paseo Shopping" de la ciudad de Portoviejo;
- Inmobiliaria Iprocosta S.A., dueña del centro comercial "El Paseo Shopping - La Península";
- Inmobiliaria Talor S.A., dueña de un terreno en la ciudad de Santo Domingo de los Colorados y;
- Currie S.A., dueña del centro comercial "El Paseo Shopping del Sur", en la ciudad de Guayaquil.

En dichos contratos se establece que Importadora El Rosado Cía. Ltda. financia los proyectos inmobiliarios "centros comerciales" llevados a cabo por las Inmobiliarias por un monto máximo previamente establecido en cada uno de estos contratos, a cambio las Inmobiliarias otorgan a la Compañía la exclusividad sobre un espacio físico en dichos "centros comerciales" para que pueda funcionar uno o varios locales de las marcas: "Mi Comisariato", "Río Store", "Mi Juguetería", "Ferrisariato" y "Supercines". Adicionalmente, en dichos contratos se establece que dichos préstamos serán recuperados en un plazo no mayor a 20 años, contados a partir de la fecha de entrega o terminación de la obra objeto de financiación, sin intereses y mediante la compensación de arriendos de los mencionados locales y centros comerciales que no serán mayores a US\$10 por metro cuadrado de espacio físico arrendado.

NOTA 19 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2002 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

NOTA 19 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Continuación)

Año 2002

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
<u>Activo</u>			
Cuentas y documentos por cobrar Compañías relacionadas	30,408,547	6,122,606	24,285,941
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo Compañías relacionadas	-	24,285,941	(24,285,941)
	<u>30,408,547</u>	<u>30,408,547</u>	<u>-</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Obligaciones bancarias	15,458,258	13,960,085	1,498,173
Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo	797,470	2,295,643	(1,498,173)
	<u>16,255,728</u>	<u>16,255,728</u>	<u>-</u>

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (12 de marzo del 2004) 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.