

INMOBILIARIA KFIR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INMOBILIARIA KFIR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales (no consolidados)

Estados de resultados (no consolidados)

Estados de cambios en el patrimonio (no consolidados)

Estados de flujos de efectivo (no consolidados)

Notas a los estados financieros (no consolidados)

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"
NEC 19	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 - "Estados Financieros consolidados y contabilización de inversiones en subsidiarias"
NEC 20	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 20 - "Contabilización de inversiones en Asociadas"
Grupo	-	Grupo económico El Rosado (Importadora El Rosado Cía. Ltda.) y compañías relacionadas.
El Rosado	-	Importadora el Rosado Cía. Ltda.

INMOBILIARIA KFIR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

Abreviaturas usadas:
(Continuación)

Gadi	-	Inmobiliaria Gadi S.A.
Rafaelca	-	Rafaelca Inmobiliaria S.A.
Motke	-	Inmobiliaria Motke S.A.
Calban Tres	-	Inmobiliaria Calban Tres S.A.
Inmofutur	-	Inmobiliaria Inmofutur S.A.
Aldeana S.A.	-	Agroindustrial Aldeana S.A.

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Inmobiliaria Kfir S.A.

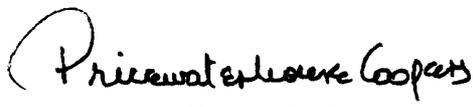
Guayaquil, 1 de junio del 2004

1. Hemos auditado los balances generales (no consolidados) adjuntos de Inmobiliaria Kfir S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros (no consolidados) 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. Tal como se expresa en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control, y para su incorporación en los estados financieros consolidados de la compañía Inmobiliaria Kfir S.A. y sus Subsidiarias. Por lo tanto, los estados financieros de la Compañía adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en su patrimonio, ni sus flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En nuestro informe de fecha 3 de abril del 2003 se expresa una opinión con una salvedad sobre la presentación razonable de la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo, debido a que la Compañía no adoptó el método de la participación para valorar sus inversiones

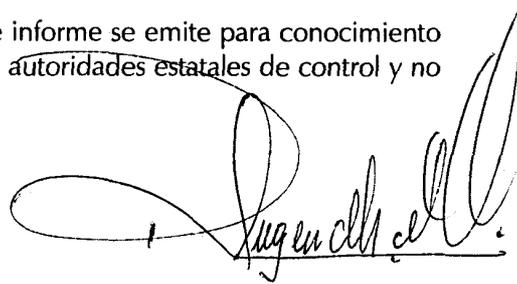
A los miembros del Directorio y
accionistas de
Inmobiliaria Kfir S.A.
Guayaquil, 1 de junio del 2004

permanentes mantenidas en subsidiarias como lo establece la NEC 20; en consecuencia las inversiones permanentes, utilidad neta del año 2002 y el patrimonio (que incluye en el efecto de la utilidad neta del año 2002) se encontraban subestimados en aproximadamente US\$1,393,000, US\$7,000 y US\$1,393,000 respectivamente. Con posterioridad a la fecha del mencionado informe, durante el año 2003 y tal como se indica en las Notas 2 c) y 12 a los estados financieros adjuntos, la Compañía corrigió el método de valuación de las mencionadas inversiones modificando sus estados financieros del 2002 de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados. Por tanto, nuestra opinión sobre los estados financieros del 2002 expuesta en el párrafo 5 siguiente, es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.

5. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el párrafo 1, están presentados razonablemente, en todos los aspectos importantes, de acuerdo con las bases descritas en la Nota 2.
6. Como se indica en la Nota 7 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene saldos por cobrar con compañías relacionadas por US\$13,526 (2002: US\$132,335). Las operaciones de Inmobiliaria Kfir S.A. en la actualidad corresponden fundamentalmente a los ingresos recibidos de su compañía relacionada Importadora El Rosado Cía. Ltda. por arrendamiento de locales comerciales según se indica en la Nota 9. Por lo expuesto precedentemente, las transacciones y los saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.
7. Tal como se indica en la nota 2 c) a los estados financieros adjuntos, la Compañía decidió, a partir del 2003, cambiar el método de valuación de las inversiones mantenidas en empresas asociadas.
8. Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo de los accionistas, directores de la compañía y de las autoridades estatales de control y no deben utilizarse para ningún otro propósito.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

INMOBILIARIA KFIR S.A.

BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)

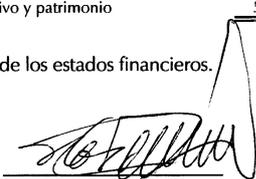
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Cuentas y documentos por cobrar				Cuentas y documentos por pagar			
Compañías relacionadas	7	13,526	132,266	Impuestos		6,986	5,456
Otras		<u>2,181</u>	<u>1,457</u>	Accionistas	7	-	69
						<u>6,986</u>	<u>5,525</u>
Total del activo corriente		15,707	133,723	Pasivos acumulados			
				Impuestos por pagar	5	13,101	1,136
				Beneficios sociales	5	769	1,689
						<u>13,870</u>	<u>2,825</u>
INVERSIONES PERMANENTES	3	4,627,978	1,702,664	Total del pasivo corriente		20,856	8,350
ACTIVO FIJO	4	774,551	585,420	PASIVO LARGO PLAZO			
				Otros pasivos a largo plazo		1,376	688
				PATRIMONIO (según estados adjuntos)		5,396,004	2,412,769
Total del activo		<u>5,418,236</u>	<u>2,421,807</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>5,418,236</u>	<u>2,421,807</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. John Czarninski
Gerente General


Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA KFIR S.A.

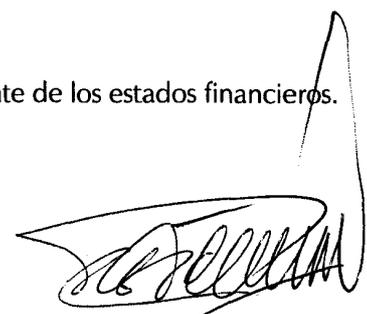
ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ingresos por arriendos de locales comerciales	7 y 9	167,920	85,145
Gastos de administración y operación	8	<u>(90,658)</u>	<u>(80,180)</u>
Utilidad operacional		77,262	4,965
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	2 c), 3 y 12	158,027	7,000
Otros egresos, neto		<u>(25)</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		235,264	11,965
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	(745)
Impuesto a la renta	2 e) y 6	<u>(19,316)</u>	<u>(1,055)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>215,948</u></u>	<u><u>10,165</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Johnny Czarninski
Gerente General



Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA KFIR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)	Reservas		De capital	Utilidades no distribuidas	Total
		Legal	Facultativa			
Saldos al 1 de enero del 2002	1,600	342	4,559	1,006,640	3,126	1,016,267
Transferencia a reservas		313	2,813		(3,126)	-
Utilidad neta del año					3,165	3,165
Saldos al 31 de diciembre del 2002 según información previa	1,600	655	7,372	1,006,640	3,165	1,019,432
Corrección de error en valuación de inversiones de subsidiarias (Véase Nota 3 y 12):						
- Reserva de capital				1,386,337		1,386,337
- Utilidad del año 2002					7,000	7,000
Saldos al 31 de diciembre del 2002 modificados	1,600	655	7,372	2,392,977	10,165	2,412,769
Transferencia a reservas		145	10,020		(10,165)	-
Efecto del cambio en el método de valuación de inversiones en asociadas <Véase Notas 2 c) y 3>				2,767,287		2,767,287
Utilidad neta del año					215,948	215,948
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>1,600</u>	<u>800</u>	<u>17,392</u>	<u>5,160,264</u>	<u>215,948</u>	<u>5,396,004</u>

(1) Véase Nota 10.

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 S. Johnny Czarninski
 Gerente General


 Ing. Víctor Alvarado
 Contador

INMOBILIARIA KFIR S.A.

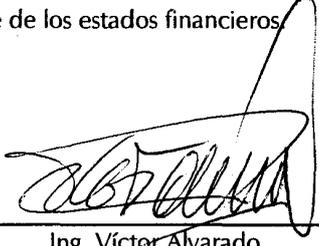
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		215,948	10,165
Más (menos): cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	3	(158,027)	(7,000)
Depreciación	4 y 8	48,470	48,470
Otros pasivos a largo plazo		<u>688</u>	<u>688</u>
		<u>107,079</u>	<u>52,323</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		118,016	(51,640)
Cuentas y documentos por pagar		1,461	(1,942)
Pasivos acumulados		<u>11,045</u>	<u>1,257</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>237,601</u>	<u>(2)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones netas de activos fijos	4	<u>(237,601)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(237,601)</u>	<u>-</u>
Disminución neta de efectivo		-	(2)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		-	2
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>-</u>	<u>-</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros



Sr. Johnny Czarninski
Gerente General



Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA KFIR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

Inmobiliaria Kfir S.A., una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio en la ciudad de Guayaquil, fue constituida el 11 de julio de 1982. La Compañía es propietaria de dos inmuebles ubicados en la ciudad de Quito, en los que funcionan los almacenes detallados a continuación:

<u>Ubicación</u>	<u>Establecimiento</u>
Av. La Prensa	Río Store y Mi Comisariato
Rodrigo de Chávez y Chasqui	Mi Juguetería y Mi Comisariato

Sus principales accionistas son Inmobiliaria Rivad S.A. e Inmobiliaria Goren S.A., cada uno de los cuales posee el 28% del capital social, y la Inmobiliaria Mazal S.A. con un 18% de participación.

Inmobiliaria Kfir 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 tienen a su cargo una actividad que contribuye al objeto del Grupo. En la actualidad las operaciones de Inmobiliaria Kfir S.A. corresponden fundamentalmente al arrendamiento 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 7 y 9.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros (no consolidados) -

Los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Inmobiliaria Kfir S.A. y sus Subsidiarias. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

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 de libre disponibilidad.

c) Inversiones permanentes -

En subsidiarias: Hasta el 2002 se registraron al costo o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, sin embargo durante el 2003 la Administración de la Compañía decidió corregir el método de valuación de dichas inversiones modificando sus estados financieros del 2002 de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados. El efecto de esta corrección fue imputado a la cuenta de activo Inversiones Permanentes con contra partida a la cuenta patrimonial – Reserva de Capital y utilidades del año 2002 por US\$1,393,337, US\$1,386,337 y US\$7,000, respectivamente. Ver Notas 3 y 12.

En asociadas: Hasta el 31 de diciembre del 2002 las inversiones en asociadas se registraban al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo a lo establecido en la NEC 17, el cual no excedía el valor patrimonial proporcional certificado por las entidades receptoras de las inversiones. 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 valorar las inversiones en compañías asociadas. La diferencia entre el valor de dichas inversiones en los libros de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y los montos que resultan de la aplicación del método de participación a dicha fecha por US\$2,802,031 fue imputado a la cuenta de activo- Inversiones permanentes con contrapartida a la cuenta patrimonial - Reserva de Capital y a los resultados del ejercicio 2003 por US\$2,767,287 y US\$34,744, respectivamente.

En consecuencia, las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran a partir del 2003 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.

En otras compañías relacionadas: Corresponde a las inversiones que se mantienen en compañías donde la participación es inferior al 20% y se registran al costo o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

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, en su conjunto, el valor de utilización económica o valor recuperable.

El valor del activo fijo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) 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. La Compañía calculó la provisión para impuesto de los años 2003 y 2002 a la tasa del 25%. Véase Nota 6.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que las compañías domiciliadas en Ecuador deben reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades se registra con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. La Compañía, durante el año 2003, no mantuvo empleados bajo relación de dependencia; por lo que, de acuerdo al criterio de sus asesores legales, no requiere 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

El saldo acreedor de 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.

A partir del año 2003, se registran en este rubro los efectos de aplicar el método de participación, de las inversiones. Ver Nota 3.

NOTA 3 - INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre las inversiones en acciones comprenden:

Composición:

Razón social	Porcentaje de participación en el capital 2003 y 2002	2003			2002			Actividad principal
		Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	Ajuste al valor patrimonial	Valor en libros modificado	Valor patrimonial proporcional	Costo histórico	
Compañías subsidiarias								
Inmobiliaria Cadi S.A.	98	2,426,213	2,426,213 (1)	1,137,331	1,288,882	1,288,882 (1)	216,472	Inmobiliaria
Rafaelca Inmobiliaria S.A.	93	770,269	770,269 (1)	395,128	375,141	375,141 (1)	54,214	Inmobiliaria
		<u>3,196,482</u>	<u>3,196,482</u>	<u>1,532,459</u>	<u>1,664,023</u>	<u>1,664,023</u>	<u>270,686</u>	
Compañías asociadas								
Inmobiliaria Motke S.A.	20	1,099,615	1,099,615 (1)	1,069,203	30,412	1,081,417 (1)	30,412	Inmobiliaria
Calban tres S.A.	20	262,950	262,950 (1)	258,144	4,806	253,645 (1)	4,806	Inmobiliaria
Infomfutur S.A.	20	68,743	68,743 (2)	65,508	3,235	50,048 (2)	3,235	Inmobiliaria
		<u>1,431,308</u>	<u>1,431,308</u>	<u>1,392,855</u>	<u>38,453</u>	<u>1,385,110</u>	<u>38,453</u>	
Compañías relacionadas (a)								
Agro industrial Aldeana S.A.	10	188	2,313 (2)	-	188	2,313	188	Comercializadora
		<u>188</u>		<u>-</u>	<u>188</u>		<u>188</u>	
		<u>4,627,978</u>		<u>2,925,314</u>	<u>1,702,476</u>		<u>309,139</u>	

- (a) Corresponde a inversiones en compañías en las que se mantiene menos del 20% de participación y por tanto se registran al costo de adquisición que no supera su valor patrimonial proporcional.
- (1) Corresponde al valor patrimonial proporcional de las inversiones determinadas en base a estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2003 y 2002.
- (2) El valor patrimonial proporcional de las inversiones fue determinado en base a los estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2003 y 2002.

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	309,327
Ajustes efectuados para valorar las inversiones en subsidiarias bajo el método de participación correspondiente al año 2002 imputado a:	
- Patrimonio - Reserva de capital	1,386,337 (3)
- Utilidad del año 2002	7,000 (3)
Saldo modificado al 1 de enero del 2003	<u>1,702,664</u>
Efecto del cambio en el método de valuación de inversiones en asociadas	
- Imputado a Reserva de capital	2,767,287 (4)
- Imputado a resultados del 2003	34,744 (5)
Participación en los resultados del 2003 de subsidiarias - imputada a los resultados del 2003	<u>123,283 (5)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u><u>4,627,978</u></u>

(3) Corresponde al ajuste proveniente de años anteriores calculado de la diferencia entre el valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre del 2002 y el valor mantenido en libros a esa fecha. Véase Nota 13.

(4) Ver Nota 2 c).

(5) Corresponde a la participación en los resultados del 2003 de sus subsidiarias y asociadas. Este ingreso fue considerado como exento para fines tributarios. Véase Nota 6.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Edificios	969,392	969,392	5
Menos - depreciación acumulada	(508,969)	(460,499)	
	<u>460,423</u>	<u>508,893</u>	
Terrenos	314,128	76,527	-
	<u><u>774,551</u></u>	<u><u>585,420</u></u>	

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	585,420	633,890
Adiciones, netas	237,601	-
Depreciación (Véase Nota 9)	<u>(48,470)</u>	<u>(48,470)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>774,551</u></u>	<u><u>585,420</u></u>

NOTA 5 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2003</u>				
Impuestos por pagar	1,136	19,348 (1)	7,383	13,101
Beneficios sociales	1,689	2,716	3,636	769
<u>Año 2002</u>				
Impuestos por pagar	216	1,055 (1)	135	1,136
Beneficios sociales	1,352	4,430 (2)	4,093	1,689

(1) Incluye US\$19,316 (2002: US\$1,055) de impuesto a la renta de la Compañía.

(2) Incluye US\$745 de participación de los trabajadores en las utilidades del año 2002.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de junio del 2004) la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2001 al 2003 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

Conciliación contable-tributaria -

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

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	<u>2003</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	235,264
Más - Gastos no deducibles	26
Menos - Ingresos exentos (1)	<u>(158,027)</u>
Utilidad tributaria	77,263
Tasa impositiva <Véase Nota 2 e)>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u><u>19,316</u></u>

(1) Véase Nota 2 c).

NOTA 7 - 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>
Importadora El Rosado Cía. Ltda.		
Arrendamiento de locales comerciales (1)	<u>167,920</u>	<u>85,145</u>

(1) Corresponde a ingresos por alquiler de locales comerciales alquilados y administrados de acuerdo con lo establecido en los contratos de arriendo mantenidos con Importadora El Rosado Cía. Ltda.. Véase Nota 9.

No se han efectuado con partes no vinculadas, operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

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

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas y documentos por cobrar		
Importadora El Rosado Cía. Ltda.	11,102	112,938
Agroindustrias Aldeana S.A.	2,424	-
Inmobiliaria Rivad S.A.	-	14,000
Calban Tres S.A.	-	3,132
Inmofutur S.A.	-	2,196
	<u>13,526</u>	<u>132,266</u>
Cuentas y documentos por pagar		
Alfredo Czarninski	-	24
Danny Czarninski	-	21
Jhonny Czarninski	-	24
	<u>-</u>	<u>69</u>

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

NOTA 8 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Depreciación	48,470	48,470
Operativos	10,648	1,723
Remuneraciones (mandatarios)	15,463	14,849
Impuestos y contribuciones	<u>16,077</u>	<u>15,138</u>
	<u>90,658</u>	<u>80,180</u>

NOTA 9 - CONTRATOS

El 5 de 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 9 - CONTRATOS
(Continuación)

Debido a que las cláusulas del contrato obligan al arrendatario a mantener en buenas condiciones los locales comerciales objetos del arrendamiento, dichos bienes han sido asegurados por Importadora El Rosado Cía. Ltda.. Véase Nota 7.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 40,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 11 - 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 12 - AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía efectuó los siguientes ajustes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u> (corregido)
<u>Corrección en el Estado de resultados:</u>		
Utilidad neta del año inicial, según información previa:	3,165	3,126
Corrección del error en valuación de inversiones en subsidiarias (1)	7,000	
Utilidad neta del año inicial modificada	<u>10,165</u>	<u>3,126</u>
Transferencias a Reservas facultativa y legal	(10,165)	(3,126)
Utilidad neta del año	215,948	10,165
Resultados acumulados finales	<u>215,948</u>	<u>10,165</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u> (corregido)
<u>Ajuste y corrección en el Estado de cambios en el patrimonio:</u>		
Reserva de capital iniciales, según información previa:	1,006,640	1,006,640
Corrección del error en valuación de inversiones en subsidiarias (1)	<u>1,386,337</u>	<u>1,386,337</u>
Reserva de capital inicial, modificada	2,392,977	1,006,640
Ajuste al método de participación en subsidiarias		1,386,337
Efecto del cambio en método de valuación de inversiones en asociadas (1)	-	-
	<u>2,767,287</u>	<u>-</u>
Reserva de capital finales	<u><u>5,160,264</u></u>	<u><u>2,392,977</u></u>

(1) Ver Notas 2c y 3.

NOTA 13 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2003 dan efecto a la siguiente reclasificación no efectuada en los libros de la Compañía a esa fecha:

	<u>Según</u> <u>registros</u> <u>contables</u>	<u>Según</u> <u>estados</u> <u>financieros</u>	<u>Diferencias</u>
<u>Activo</u>	471,594	4,627,978	(4,156,384) (1)
Inversiones permanentes			
<u>Patrimonio</u>			
Reserva de capital	1,006,640	5,160,264	(4,153,624) (1)
Reserva facultativa	14,632	16,520	(1,888) (1)
Reserva Legal	800	1,672	(872) (1)

(1) Registrado por la Compañía enero del 2004.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de junio 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.