

42.154

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía Ltda.
Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2
Casilla: 09-01-5820
Guayaquil - Ecuador
Teléfono: (593) 4 2288-199
Celular: (593) 9 9513-843
Fax: (593) 4 2286-889

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Rafaelca Inmobiliaria S.A.

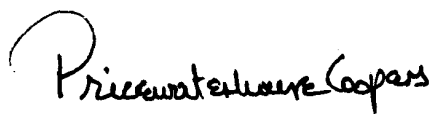
Guayaquil, 1 de junio del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Rafaelca Inmobiliaria S.A. 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 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 Rafaelca Inmobiliaria S.A. 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. Como se indica en la Nota 5 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene saldos por pagar a corto y largo plazo con compañías relacionadas que totalizan US\$366,833 (2002: US\$5,328 y US\$356,474 por cobrar y pagar, respectivamente). Las operaciones de Rafaelca Inmobiliaria S.A. en la actualidad corresponden fundamentalmente a los

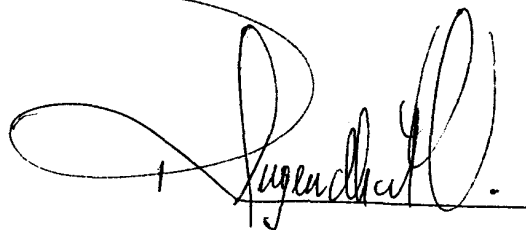
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Rafaelca Inmobiliaria S.A.
Guayaquil, 1 de junio del 2004

ingresos recibidos de su compañía relacionada Importadora El Rosado Cía. Ltda. por arrendamiento de locales comerciales según se indica en la Nota 8. Por lo expuesto precedentemente, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

5. Según se indica en las Notas 2 c) y 3 a los estados financieros adjuntos, en el año 2003 la Compañía cambió el método de valuación de sus inversiones en compañías asociadas.
6. Debido a que la Compañía es subsidiaria Inmobiliaria de Kfir S.A., 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

RAFAELCA INMOBILIARIA S.A.

BALANCES GENERALES

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	4	-	69,456
Compañías relacionadas	5	-	5,328	Documentos por pagar	5	155,544	356,474
Otras		<u>1,778</u>	<u>858</u>	Compañías relacionadas		-	2,981
				Intereses por pagar		<u>155,544</u>	<u>428,911</u>
Total del activo corriente		1,778	6,186	Pasivos acumulados			
INVERSIONES PERMANENTES	3	391,938	11,813	Impuestos por pagar	6	11,373	1,643
				Beneficios sociales	6	<u>769</u>	<u>2,328</u>
ACTIVO FIJO	4	817,115	817,905			<u>12,142</u>	<u>3,971</u>
Otros activos		14	14	Total del pasivo corriente		167,686	432,882
				PASIVO A LARGO PLAZO			
				Compañías relacionadas	5	211,289	-
				Otros pasivos a largo plazo		1,392	696
				PATRIMONIO (según estados adjuntos)		830,478	402,340
Total del activo		<u>1,210,845</u>	<u>835,918</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>1,210,845</u>	<u>835,918</u>

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

Sr. Johnny Ezarninski
Gerente General

Ing. Víctor Alvarado
Contador

RAFAELCA INMOBILIARIA S.A.

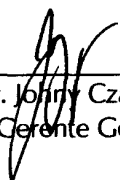
ESTADOS DE RESULTADOS

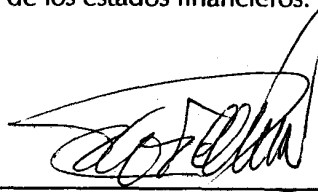
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ingresos por arriendo de locales comerciales	5 y 8	123,230	54,894
Gastos de administración y operación	7	(59,213)	(45,666)
Utilidad operacional		64,017	9,228
Participación en los resultados de asociadas	2 c) y 3	35,287	-
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		99,304	9,228
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	(1,384)
Impuesto a la renta	6 y 9	(16,004)	(1,961)
Utilidad neta del año		83,300	5,883

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


Sr. John Czarninski
Gerente General


Ing. Víctor Alvarado
Contador

RAFAELCA INMOBILIARIA S.A.

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

	Capital social (1)	Reservas		De capital	Resultados acumulados	Total
		Legal	Facultativa			
Saldos al 1 de enero del 2002	1,876	543	7,223	382,769	4,046	396,457
Transferencias a reservas		395	3,651		(4,046)	-
Utilidad neta del año					5,883	5,883
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,876	938	10,874	382,769	5,883	402,340
Transferencias a reservas			5,883		(5,883)	-
Efecto del cambio en el método de valuación de inversiones permanentes en asociadas <Véase Notas 2 c) y 3>				344,838		344,838
Utilidad neta del año					83,300	83,300
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,876	938	16,757	727,607	83,300	830,478

(1) Véase Nota 10

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

Sr. Johnny Szamirski
Gerente General

Ing. Víctor Alvarado
Contador

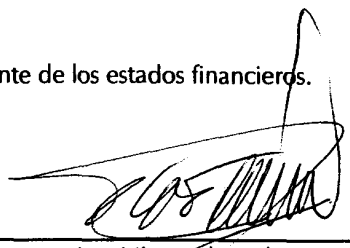
RAFAELCA INMOBILIARIA S.A.

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		83,300	5,883
Más (menos); cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Participación en el patrimonio de subsidiarias y asociadas	2 c) y 3	(35,287)	-
Depreciación	4 y 7	25,834	25,834
Otros pasivos a largo plazo		<u>696</u>	<u>696</u>
		<u>74,543</u>	<u>32,413</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		4,408	77,170
Cuentas y documentos por pagar		(273,367)	428,257
Pasivos acumulados		<u>8,171</u>	<u>1,539</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(186,245)</u>	<u>539,379</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	4	(25,044)	(539,373)
Adiciones netas de otro activos		<u>-</u>	<u>(14)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(25,044)</u>	<u>(539,387)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de cuentas por pagar a largo plazo a compañías relacionadas	5	<u>211,289</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por en las actividades de financiamiento		<u>211,289</u>	<u>-</u>
Disminución neta de efectivo		-	(8)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>-</u>	<u>8</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>-</u>	<u>-</u>

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


Sr. Johnny Czarninski
Gerente General


Ing. Víctor Alvarado
Contador

RAFAELCA INMOBILIARIA S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

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

<u>Ubicación</u>	<u>Establecimiento</u>	<u>Ciudad</u>
Pedro Carbo 127 y Roca	Bodega	Guayaquil
Av. Nicolás Lapenti	Mi Comisariato	Durán
Av. Domingo Comín y 5 de Junio, G y H	Mi Comisariato y Río Store	Guayaquil

Su principal accionista es Inmobiliaria Kfir S.A., la cual posee el 93% de capital social.

Rafaelca Inmobiliaria 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 Rafaelca Inmobiliaria 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 Nota 8.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todos las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalente de efectivo -

Incluye el efectivo mantenido en caja de libre disponibilidad.

c) Inversiones permanentes -

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 valuar las inversiones mantenidas 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 la participación a dicha fecha por US\$380,125 fue imputado a la cuenta de activo Inversiones permanentes, con contrapartida en las cuentas patrimoniales – Reserva de capital, y los resultados del ejercicio por US\$344,838 y US\$35,287, respectivamente.

A partir del 2003 las inversiones en acciones de compañías asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio. Véase Nota 3.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

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

e) 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 9.

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.

h) 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.

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.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ajustó el valor patrimonial proporcional, sobre sus inversiones permanentes, afectando principalmente a la cuenta Reserva de capital. Véase Nota 2 c).

A partir del año 2003, por efecto de aplicar el método de participación, se incluye un ajuste por US\$344,838. Ver Nota 3.

NOTA 3 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

Razón social	Porcentaje de participación en el capital 2003 y 2002	2003			2002		
		Valor	Valor	Ajuste	Valor		
		en libros	patrimonial proporcional	al valor patrimonial	en libros	patrimonial proporcional	Actividad principal
<u>Compañías asociadas</u>							
Calban Tres S.A.	20	263,036	263,036 (1)	258,230	4,806	253,645	Inmobiliaria
Inmofutur S.A.	20	68,743	68,743 (2)	65,509	3,235	50,064	Inmobiliaria
Currie S.A.	20	60,159	60,159 (3)	56,386	3,772	53,459	Inmobiliaria
		<u>391,938</u>	<u>391,938</u>	<u>380,125</u>	<u>11,813</u>	<u>357,168</u>	

- (1) El valor patrimonial proporcional de las inversiones fue determinado 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 estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2003 y 2002.
- (3) El valor patrimonial de las inversiones fue determinado en base a estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2003 y no auditados al 31 de diciembre del 2002.

Movimiento:

Saldo al 1 de enero del 2003	11,813
Efecto del cambio en el método de valuación de inversiones en asociadas imputado a:	
- Patrimonio - Reserva de capital (Véase Nota 2 h)	344,753 (4)
Participación en los resultados del 2003 de asociadas - imputada a los resultados del 2003 de Rafaelca	<u>35,287 (5)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u><u>391,853</u></u>

- (4) 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.
- (5) Corresponde a la participación en los resultados del 2003 de sus asociadas. Este ingreso fue considerado como exento para el cálculo del impuesto a la renta. Véase además Nota 9.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	516,671	516,671	5
Menos - depreciación acumulada	(344,489)	(318,655)	
	<u>172,182</u>	<u>198,016</u>	
Terrenos	608,344	608,344	-
Construcciones en curso	<u>36,589</u>	<u>11,545</u>	-
	<u>817,115</u>	<u>817,905</u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	817,905	304,366
Adiciones, netas	25,044	539,373 (1)
Depreciación (Véase Nota 8)	(25,834)	(25,834)
Saldo al 31 de diciembre	<u>817,115</u>	<u>817,905</u>

- (1) Corresponde a adquisición de terreno en la ciudad de Manta que fue negociado principalmente con la Compañía Incoteca S.A. cuyo saldo se encuentra registrado en la cuenta documentos por pagar por US\$65,765, con vencimiento en octubre del 2003 y una tasa de interés anual del 8%.

NOTA 5 - 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	<u>123,230</u>	<u>54,894</u>

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- (1) Corresponden a ingresos por alquiler de locales comerciales de acuerdo con lo establecido en los contratos de arriendo mantenidos con Importadora El Rosado Cía. Ltda.. Véase Nota 8.

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

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo		
Cuentas y documentos por cobrar		
Calban Tres S.A.	-	3,132
Inmofutur S.A.	-	2,196
	<u>-</u>	<u>5,328 (1)</u>
Pasivo		
Cuentas y documentos por pagar		
Inmobiliaria Lavie S.A.	-	4,847
Importadora El Rosado Cía. Ltda.	155,544	351,516
Otros	-	111
	<u>155,544 (1)</u>	<u>356,474 (1)</u>
Pasivo a largo plazo		
Importadora El Rosado Cía. Ltda.	<u>211,289 (2)</u>	<u>-</u>

- (1) Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo, la Administración estima que serán liquidados en el corto plazo.
- (2) Corresponden principalmente a la deuda a largo plazo relacionada con préstamos recibidos de esta compañía para la construcción de centros comerciales; no devengan intereses y la Administración estima que serán pagados hasta el 2006 mediante cobros por arrendamiento de locales y centros comerciales.

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVISIONES

(Continuación)

	<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	1,643	30,961 (1)	21,231	11,373
Beneficios sociales	2,328	2,077	3,636	769
<u>Año 2002</u>				
Impuestos por pagar	863	1,961 (1)	1,181	1,643
Beneficios sociales	1,569	3,066 (2)	3,691	2,328

(1) Corresponde US\$16,004 (2002: US\$1,961) de impuesto a la renta de la Compañía.

(2) Incluye US\$1,384 de participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 7 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Remuneraciones (mandatarios)	15,471	14,848
Depreciación	25,834	25,834
Impuestos y contribuciones	7,606	4,023
Otros	10,302	961
	<u>59,213</u>	<u>45,666</u>

NOTA 8 - CONTRATOS

En mayo del 2000 la Compañía firmó contratos de arrendamiento de sus locales comerciales con Importadora El Rosado Cía. Ltda. cuyo plazo de duración es de cinco años a partir de esa fecha.

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 5.

NOTA 9 - 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:

	<u>2003</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	99,304
Menos - Ingresos exentos (1)	(35,287)
Utilidad tributaria	<u>64,017</u>
Tasa impositiva <Véase Nota 2 e)>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u><u>16,004</u></u>

(1) Véase Notas 2 c) y 3.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 46,900 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 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidad 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:

NOTA 12 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
<u>Pasivo</u>			
Cuentas y documentos por pagar Compañías relacionadas	4,958	356,474	(351,516)
Pasivo a largo plazo			
Compañías relacionadas	<u>351,516</u>	<u>-</u>	<u>351,516</u>
	<u>356,474</u>	<u>356,474</u>	<u>-</u>

NOTA 13 - 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.