

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Inmobiliaria Rivad S.A.

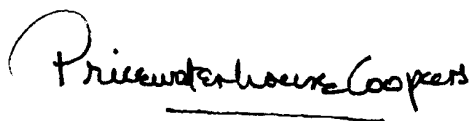
Guayaquil, 1 de junio del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Inmobiliaria Rivad 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 nuestro informe de fecha 4 de abril del 2003 se expresa una opinión adversa 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 valuar sus inversiones permanentes 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) se encontraban subestimados en aproximadamente US\$12,208,000 US\$1,230,000 y US\$12,208,000 respectivamente. Con posterioridad a la fecha del mencionado informe y durante el año 2003 y tal como se indica en las Notas 2 c) y 13 a los estados financieros adjuntos, la Compañía corrigió el método de la valuación de sus inversiones modificando sus estados

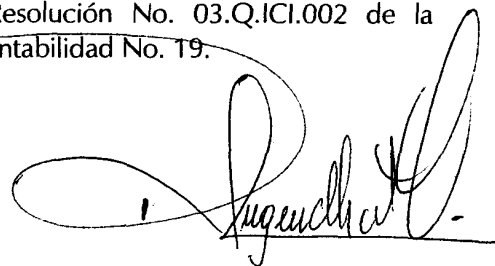
A los miembros del Directorio y
accionistas de
Inmobiliaria Rivad S.A.
Guayaquil, 1 de junio del 2004

financieros del 2002 de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados. Por lo tanto, nuestra opinión sobre los estados financieros del 2002 expuesta en el párrafo 4 siguiente, es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Inmobiliaria Rivad 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.
5. Como se indica en la Nota 2 c), la Compañía decidió a partir del 2003, cambiar el método de valuación de las inversiones mantenidas en empresas asociadas.
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 que totalizan US\$177,831 (2002: US\$5,328 y US\$34,369 por cobrar y por pagar, respectivamente). Las operaciones de Inmobiliaria Rivad 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 11. 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.
7. Debido a que la Compañía es subsidiaria de Inmobiliaria Braquil S.A., cuya Matriz es Inmobiliaria Lavie S.A., los estados financieros adjuntos correspondientes al ejercicio 2003 deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de la Compañía Lavie y sus subsidiarias, de conformidad, 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. T9.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

INMOBILIARIA RIVAD S.A.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Cuentas y documentos por cobrar				Cuentas y documentos por pagar			
Compañías relacionadas	7	177,831	5,328	Compañías relacionadas	7	-	34,014
Otras		<u>2,968</u>	<u>2,749</u>			<u>-</u>	<u>34,014</u>
Total del activo corriente		180,799	8,077	Pasivos acumulados			
				Impuestos por pagar	5	25,831	1,135
				Beneficios sociales	5	<u>769</u>	<u>1,435</u>
						<u>26,600</u>	<u>2,570</u>
INVERSIONES PERMANENTES	3	16,343,413	12,273,035	Total del pasivo corriente		26,600	36,584
ACTIVO FIJO	4	1,761,038	1,838,492				
OTROS ACTIVOS		4	4	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Compañías relacionadas	7	-	355
				Otros pasivos a largo plazo		1,392	696
				PATRIMONIO (según estados adjuntos)		18,257,262	14,081,973
Total del activo		<u>18,285,254</u>	<u>14,119,608</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>18,285,254</u>	<u>14,119,608</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 RIVAD S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

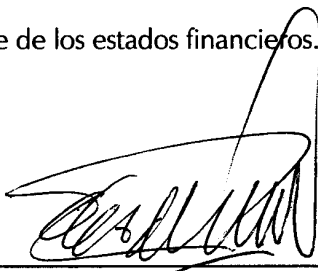
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos por arriendos de locales comerciales	7 y 11	260,500	106,644
Otros ingresos de operación		<u>6,270</u>	<u>6,840</u>
		266,770	113,484
Gastos de administración y operación	8	<u>(126,997)</u>	<u>(110,207)</u>
Utilidad operacional		139,773	3,277
Participación en los resultados de asociadas	3	1,571,723	1,230,000
Otros ingresos, neto		<u>109</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,711,605	1,233,277
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	(491)
Impuesto a la renta	2 e) y 6	<u>(34,971)</u>	<u>(696)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>1,676,634</u></u>	<u><u>1,232,090</u></u>

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



Sr. Johny Czarninski
Gerente General



Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA RIVAD 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)	Aporte para futuras capitalizaciones	Reservas Legal	Reservas Falcutativa	De capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	1,522	15,677	761	21,019	1,834,024	4,022	1,877,025
Transferencia a reservas				4,214		(4,214)	-
Utilidad neta del año						2,090	2,090
Movimientos menores					(5,334)	192	(5,142)
Saldos al 31 de diciembre del 2002 según información previa	1,522	15,677	761	25,233	1,828,690	2,090	1,873,973
Corrección de error en valuación de inversiones en asociadas (Véase Nota 3 y 13):							
- Reserva de capital					10,978,000		10,978,000
- Utilidad del año 2002						1,230,000	1,230,000
Saldos al 31 de diciembre del 2002 modificados	1,522	15,677	761	25,233	12,806,690	1,232,090	14,081,973
Transferencia a reservas				1,232,090		(1,232,090)	-
Efecto del cambio en el método de valuación de inversiones en asociadas <Véase Notas 2 c) y 3>					2,498,655		2,498,655
Utilidad neta del año						1,676,634	1,676,634
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,522	15,677	761	1,257,323	15,805,345	1,676,634	18,257,262

(1) Véase Nota 9.

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

Sr. John W. Zarninski
Gerente General

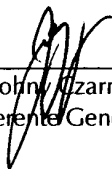
Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA RIVAD S.A.

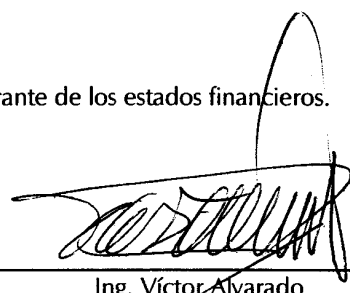
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,676,634	1,232,090
Más (menos): cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Participación en los resultados de asociadas	3	(1,571,723)	(1,230,000)
Depreciación	4 y 8	77,454	77,454
Otros pasivos a largo plazo		696	696
Otros movimientos patrimoniales menores		-	192
		<u>183,061</u>	<u>80,432</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(172,722)	3,411
Cuentas y documentos por pagar		(34,014)	(2,686)
Pasivos acumulados		<u>24,030</u>	<u>962</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>355</u>	<u>82,119</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de cuentas y documentos por pagar a compañías relacionadas		(355)	(82,125)
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(355)</u>	<u>(82,125)</u>
Disminución neta de efectivo		-	(6)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		-	6
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. John J. Zarninski
Gerente General



Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA RIVAD S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Inmobiliaria Rivad S.A., una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio en la ciudad de Guayaquil, fue constituida el 30 de septiembre de 1976. La Compañía es propietaria de dos inmuebles y un terreno ubicados en la ciudad de Guayaquil, en los cuales funcionan los almacenes detallados a continuación:

<u>Ubicación</u>	<u>Establecimientos</u>
Ciudadela La Garzota	Mi Comisariato y Río Store
Av. Carlos Plaza Dañín C.C. Plaza Quil	Mi Comisariato y Río Store
Eloy Alfaro y Brasil	Mi Comisariato

Su principal accionista es Inmobiliaria Braquil S.A. la cual posee el 79% del capital social.

Inmobiliaria Rivad S.A., forma parte de las empresas del Grupo 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 Rivad S.A. corresponden fundamentalmente al arriendo de bienes inmuebles. En consecuencia, la actividad de la Inmobiliaria y sus resultados dependen fundamentalmente de la vinculación y acuerdos existentes con Importadora El Rosado Cía. Ltda. Véase Nota 7 y 11.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

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

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 asociadas con participación mayor al 20% (a): 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\$12,208,000, US\$10,978,000 y US\$1,230,000, respectivamente. Ver Notas 3 y 13.

En asociadas con participación del 20% (b): Hasta el 31 de diciembre del 2002 estas 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 con participación del 20%. 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\$2,527,242 fue imputado a la cuenta de activo - Inversiones permanentes con contrapartida a las cuenta patrimonial - Reserva de Capital y a los resultados del ejercicio 2003 por US\$2,498,655 y US\$28,587, respectivamente. Ver Nota 3.

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 (c): 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 ha constituido provisión por este concepto.

g) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

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. Véase notas 2 c) y 3.

NOTA 3 - INVERSIONES PERMANENTES

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 asociadas (a)								
Constructora Dov S.A.	34	506,636	506,636 (1)	117,414	389,222	451,253 (1)	6,651	Inmobiliaria
Inmobiliaria Kfir S.A.	28	1,489,298	1,510,881 (1)	348,129	1,141,169	1,339,190 (1)	6,857	Inmobiliaria
Inmobiliaria Lavie S.A.	25	14,011,900	14,834,916 (1)	3,281,182	10,730,718	2,624,544 (1)	39,601	Inmobiliaria
		<u>16,007,834</u>	<u>16,852,433 (d)</u>	<u>3,746,725</u>	<u>12,261,109</u>	<u>4,414,987</u>	<u>53,109</u>	
Compañías asociadas (b)								
Agroindustrial Aldeana S.A.	25	837	837 (2)	-	837	(81) (2)	837	Inmobiliaria
Calban Tres S.A.	20	262,950	262,950 (1)	258,144	4,806	232,852 (2)	4,806	Inmobiliaria
Inmofutur S.A.	20	68,743	68,743 (2)	65,509	3,234	58,897 (2)	3,234	Inmobiliaria
		<u>332,530</u>	<u>332,530</u>	<u>323,653</u>	<u>8,877</u>	<u>291,668</u>	<u>8,877</u>	
Compañías relacionadas (c)								
Rafaelca Inmobiliaria C.A.	3	1,340	24,914 (1)	-	1,340	12,201 (1)	1,340	Inmobiliaria
Inmobiliaria Gadi S.A.	1	1,709	24,654 (1)	-	1,709	13,150 (1)	1,709	Inmobiliaria
		<u>3,049</u>	<u>49,568</u>		<u>3,049</u>	<u>25,351</u>	<u>3,049</u>	
		<u>16,343,413</u>	<u>17,234,531</u>	<u>4,070,378</u>	<u>12,273,035</u>	<u>4,732,006</u>	<u>65,035</u>	

(a), (b) y (c) Ver Nota 2 c).

- (d) La compañía mantiene inversiones cruzadas con sus compañías asociadas por lo que el cálculo de valor patrimonial proporcional se calcula una sola vez.
- (1) Corresponde al valor patrimonial proporcional de las inversiones determinadas en base a estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2003 y 2002. Para Lavie este valor se presenta dando efecto a la salvedad que por diferencia en cambio diferida incluyeron los auditores en su dictamen del 1 de junio del 2004.
- (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)

Saldo al 1 de enero del 2003	65,035
Ajustes efectuados para valorar las inversiones (a) bajo el método de participación correspondiente al año 2002 imputado a:	
- Patrimonio - Reserva de capital	10,978,000 (4)
- Utilidad del año 2002	<u>1,230,000 (4)</u>
Saldo al 1 de enero del 2003 modificado	12,273,035
Efecto por cambio en método de valuación de asociadas (b) - imputado a	
- Patrimonio - Reserva de capital	2,498,655 (5)
- Resultado del año 2003	28,587 (6)
Participación en el patrimonio de asociadas - imputada a los resultados del 2003	<u>1,543,136 (6)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u><u>16,343,413</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. Ver Nota 13.

(4) Ver nota 2 c).

(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 6.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	2003	2002	Tasa anual de depreciación %
Edificios	1,557,860	1,557,860	5
Menos - depreciación acumulada	<u>(636,214)</u>	<u>(558,760)</u>	
	921,646	999,100	
Terrenos	<u>839,392</u>	<u>839,392</u>	-
	<u><u>1,761,038</u></u>	<u><u>1,838,492</u></u>	

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	1,838,492	1,915,946
Depreciación (Véase Nota 8)	(77,454)	(77,454)
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,761,038</u>	<u>1,838,492</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	1,135	34,971 (1)	10,275	25,831
Beneficios sociales	1,435	2,984	3,650	769
<u>Año 2002</u>				
Impuestos por pagar	-	1,135 (1)	-	1,135
Beneficios sociales	1,608	3,337 (2)	3,510	1,435

(1) Incluye US\$34,971 (2002: US\$696) de impuesto a la renta de la Compañía.

(2) Incluye US\$491 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 ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2000 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	1,711,605
Menos - Ingresos exentos (1)	<u>(1,571,723)</u>
Utilidad tributaria	139,882
Tasa impositiva <Véase Nota 2 e)>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u><u>34,971</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>260,500</u>	<u>106,644</u>

(1) Correspondientes 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 11.

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

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

(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.	171,771	-
Agroindustrias Aldeana S.A.	6,060	-
Calban Tres S.A.	-	3,132
Inmofutur S.A.	-	2,196
	<u>177,831</u> (1)	<u>5,328</u>
Cuentas y documentos por pagar		
Comercial Inmobiliaria S.A.	-	8,000
Inmobiliaria Kfir S.A.	-	14,000
Inmobiliaria Dov S.A.	-	8,000
Importadora El Rosado Cía. Ltda.	-	3,950
Otros	-	64
	<u>-</u>	<u>34,014</u> (1)
Pasivo a largo plazo		
Importadora El Rosado Cía. Ltda.	-	-
Agroindustrias Aldeana S.A.	-	355
	<u>-</u>	<u>355</u>

- (1) Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y pago, sin embargo, la Administración de la Compañía estima que serán liquidados en el corto plazo.

NOTA 8 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Remuneraciones	15,470	14,848
Depreciación	77,454	77,454
Impuestos y contribuciones	20,894	15,742
Honorarios	11,130	-
Otros	2,049	2,163
	<u>126,997</u>	<u>110,207</u>

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 38,060 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - CONTRATOS

El 5 de mayo del 2001 la Compañía firmó contratos de arrendamientos 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 7.

NOTA 12 - RECLASIFICACIONES DE LOS 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:

	Según registros <u>contables</u>	Según estados <u>financieros</u>	<u>Diferencia</u>
<u>Año 2002</u>			
Pasivo			
Cuentas y documentos por pagar	30,065	34,014	(3,949)
Pasivos a largo plazo			
Compañías relacionadas	4,304	355	3,949
	<u>34,369</u>	<u>34,369</u>	<u>-</u>

NOTA 13 - AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

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

	2003	2002 (corregido)
<u>Ajuste en el Estado de resultados:</u>		
Utilidad neta del año inicial, según información previa:	2,090	4,214
Corrección del error en valuación de invrsiones en asociadas (a) (1)	1,230,000	
Utilidad neta del año inicial modificada	1,232,090	4,214
Transferencia a Reserva facultativa	(1,232,090)	(4,214)
Utilidad neta del año	1,676,634	1,232,090
Resultados acumulados final	<u>1,676,634</u>	<u>1,232,090</u>
	2003	2002 (corregido)
<u>Ajuste y corrección en el Estado de cambio en el patrimonio:</u>		
Reserva de capital inicial, según información previa:	1,828,690	1,834,024
Corrección del error en valuación en inversiones en asociadas (a) (1)	10,978,000	-
Reserva de capital inicial, modificada	12,806,690	1,834,024
Movimientos menores	-	(5,334)
Ajuste al método de participación en subsidiarias	-	10,978,000
Efecto del cambio del método de valuación de inversiones en asociadas (b) (1)	2,498,655	-
Reserva de capital final	<u>15,305,345</u>	<u>12,806,690</u>

(1) Ver Nota 2 c).

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.