

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Inmobiliaria Goren S.A.

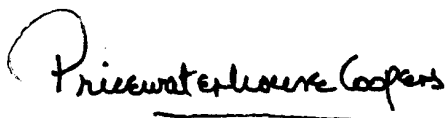
Guayaquil, 1 de junio del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Inmobiliaria Goren 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 valorar sus inversiones permanentes como lo establece la NEC 20; en consecuencia las inversiones permanentes, utilidad neta del año 2002 y 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 12 a los estados financieros adjuntos, la Compañía corrigió el método de valuación de sus inversiones permanentes, lo cual originó un incremento de dichas inversiones modificando sus estados financieros del 2002 de conformidad

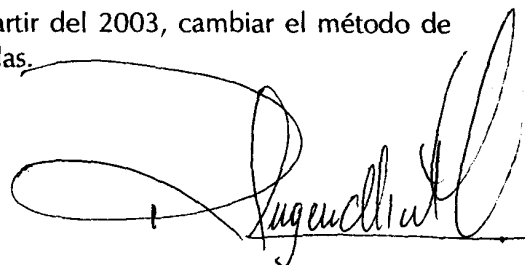
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Inmobiliaria Goren S.A.
Guayaquil, 1 de junio del 2004

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 Goren 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 6 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene saldos por cobrar con compañías relacionadas que totalizan US\$66,843 (2002: US\$73,378 y US\$198 por cobrar y por pagar, respectivamente). Las operaciones de Inmobiliaria Goren 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 saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.
6. 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.


Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

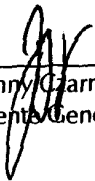
INMOBILIARIA GOREN S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
ACTIVO CORRIENTE				PASIV
Cuentas y documentos por cobrar				Cue
Compañías relacionadas	6	66,843	26,701	C
Otras		<u>2,573</u>	<u>265</u>	C
Total del activo corriente		69,416	26,966	Pasi In B
INVERSIONES PERMANENTES	3	17,111,689	12,295,760	
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO				T
Compañías relacionadas	6	-	46,677	PASI Otr
ACTIVO FIJO	4	193,989	176,425	PATR
Total del activo		<u>17,375,094</u>	<u>12,545,828</u>	T

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integral



Sr. Johny G. Gerninski
Gerente General

INMOBILIARIA GOREN S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

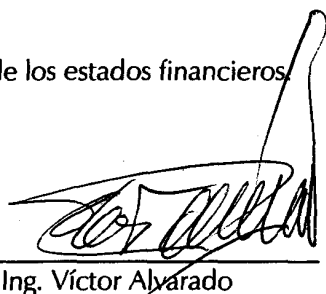
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ingresos por arriendo de locales comerciales	6 y 9	37,852	14,100
Otros ingresos operacionales	6 y 9	<u>5,639</u>	<u>4,314</u>
		43,491	18,414
Gastos de administración y operación	7	<u>(28,612)</u>	<u>(17,575)</u>
Utilidad operacional		14,879	839
Participación en los resultados de asociadas		<u>1,549,293</u>	<u>1,230,000</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,564,172	1,230,839
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	(126)
Impuesto a la renta	2 e) y 8	<u>(2,790)</u>	<u>(178)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>1,561,382</u></u>	<u><u>1,230,535</u></u>

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


Sr. Johny Charninski
Gerente General


Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA GOREN 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			Resultados acumulados	Total
		Legal	Facultativa	De capital		
Saldos al 1 de enero del 2002	4,200	334	16,160	327,820	(10,155)	338,359
Transferencia a reservas		136	1,227		(1,363)	-
Utilidad neta del año					535	535
Otros movimientos				(5,334)	279	(5,055)
Saldos al 31 de diciembre del 2002 según información previa	4,200	470	17,387	322,486	(10,704)	333,839
Corrección de error en valuación de inversión de asociadas (Véase Nota 3 y 12):						
- Reserva de capital				10,978,000		10,978,000
- Utilidad del año 2002					1,230,000	1,230,000
Saldo al 31 de diciembre del 2002 modificado	4,200	470	17,387	11,300,486	1,219,296	12,541,839
Transferencias a reservas		54	1,230,481		(1,230,535)	-
Efecto del cambio en el método de valuación de inversiones en ciertas asociadas <Véase Notas 2 c) y 3>				3,266,637		3,266,637
Utilidad neta del año					1,561,382	1,561,382
Saldos al 31 de diciembre del 2003	4,200	524	1,247,868	14,567,123	1,550,143	17,369,858

(1) Véase Nota 10.

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

Sr. John Czarninski
Gerente General

Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA GOREN 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 operacionales:			
Utilidad neta del año		1,561,382	1,230,535
Más (menos): cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Participación en los resultados de asociadas	3	(1,549,293)	(1,230,000)
Depreciación	4 y 7	461	460
Otros pasivos a largo plazo		644	644
Otros movimientos		-	279
		<u>13,194</u>	<u>1,918</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		41,703	(1,529)
Cuentas y documentos por pagar		(198)	1,054
Pasivos acumulados		55	51
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>54,754</u>	<u>1,494</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones netas de activos fijos	4	(18,025)	(1,499)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(18,025)</u>	<u>(1,499)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de cuentas por cobrar a largo plazo a compañías relacionadas		46,677	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>46,677</u>	<u>-</u>
Disminución neta de efectivo		-	(5)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		-	5
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 GOREN S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Inmobiliaria Goren S.A., una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio en la ciudad de Guayaquil, fue constituida el 23 de marzo de 1979. La Compañía es propietaria de un inmueble ubicado en Gómez Rendón y Abel Castillo en la ciudad de Guayaquil en el que funciona un local de Mi Comisariato

Sus principales accionistas son la familia Czarninski.

La Inmobiliaria Goren 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 tiene a su cargo una actividad que contribuye al objeto del Grupo. En la actualidad las operaciones de Inmobiliaria Goren 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 6 y 9.

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 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.

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

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 12.

En asociadas con participación del 20% (b): Hasta el 31 de diciembre del 2002 las inversiones en ciertas 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 estas 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\$3,272,794 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\$3,266,637 y US\$6,157, 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.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

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 devengan 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 8.

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.

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 incluyen los efectos de aplicar el método de participación para valorar las inversiones. Ver Nota 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	Valor patrimonial proporcional	Costo histórico	
Compañías asociadas (a)								
Constructora Dov S.A.	34	506,636	506,636 (1)	117,414	389,222	280,617 (1)	6,651	Inmobiliaria
Inmobiliaria Kfir S.A.	28	1,489,298	1,510,881 (1)	348,129	1,141,169	285,441 (1)	6,857	Inmobiliaria
Inmobiliaria Lavie S.A.	25	14,011,902	14,834,916 (1)	3,281,184	10,730,718	3,684,889 (1)	39,601	Inmobiliaria
		<u>16,007,836</u>	<u>16,852,433 (d)</u>	<u>3,746,727</u>	<u>12,261,109</u>	<u>4,250,947</u>	<u>53,109</u>	
Compañías asociadas (b)								
Inmobiliaria Motke S.A.	20	1,099,615	1,099,615 (1)	1,069,203	30,412	1,081,417 (1)	30,412	Inmobiliaria
Agroindustrial Aldeana S.A.	25	837	-	-	837	5,784	837	Comercializadora
		<u>1,100,452</u>	<u>1,099,615</u>	<u>1,069,203</u>	<u>31,249</u>	<u>1,087,201</u>	<u>31,249</u>	
Compañías asociadas (c)								
Rafaelca Inmobiliaria C.A.	3	1,331	24,914 (1)	-	1,331	12,070 (1)	1,331	Inmobiliaria
Inmobiliaria Gadi S.A.	1	1,709	24,654 (1)	-	1,709	13,149 (1)	1,709	Inmobiliaria
Inmobiliaria Braquil S.A.	1	361	209,681 (1)	-	362	64,604 (1)	362	Inmobiliaria
		<u>3,401</u>	<u>259,249</u>	<u>-</u>	<u>3,402</u>	<u>89,823</u>	<u>3,402</u>	
		<u>17,111,689</u>	<u>18,211,297</u>	<u>4,815,930</u>	<u>12,295,760</u>	<u>5,427,971</u>	<u>87,760</u>	

(a), (b), (c). Véase 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.

Movimiento:

	2003
Saldo al 1 de enero del 2003	87,760
Ajustes efectuados para valorar las inversiones en asociadas (a) bajo el método de participación correspondiente al año 2002 imputado a:	
- Patrimonio - Reserva de capital	10,978,000 (2)
- Utilidad del año 2002	1,230,000 (2)
Saldo modificado al 1 de enero del 2003	12,295,760
Efecto del cambio en el método de valuación de inversiones en asociadas (b)	
- Imputado a Reserva de capital	3,266,637 (3)
- Imputado a resultados del 2003	6,157 (4)
Participación en los resultados del 2003 de asociadas (a) - imputada a los resultados del 2003	1,543,135 (4)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	17,111,689

NOTA 3 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

- (2) 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 Notas 2 c) y 12.
- (3) Véase Nota 2 c).
- (4) 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 8.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

El activo fijo comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Edificios	9,211	9,211	5
Menos - depreciación acumulada	(9,185)	(8,724)	
	<u>26</u>	<u>487</u>	
Terrenos	174,439	174,439	-
Construcciones en curso	19,524	1,499	-
	<u>193,989</u>	<u>176,425</u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	176,425	175,386
Adiciones, netas	18,025	1,499
Depreciación (Véase Nota 7)	(461)	(460)
Saldo al 31 de diciembre	<u>193,989</u>	<u>176,425</u>

NOTA 5 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - 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	197	3,749 (1)	2,646	1,300
Beneficios sociales	1,070	2,810	3,111	769
<u>Año 2002</u>				
Impuestos por pagar	278	2,638 (1)	2,719	197
Beneficios sociales	938	3,362 (2)	3,230	1,070

(1) Incluye US\$2,790 (2002: US\$178) del impuesto a la renta de la Compañía.

(2) Incluye US\$126 de participación de los trabajadores en las utilidades del año 2002 .

NOTA 6 - 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.		
Arriendos de locales comerciales (1)	37,852	14,100
Otros	<u>5,639</u>	<u>4,314</u>
	<u>43,491</u>	<u>18,414</u>

(1) Corresponden a ingresos por alquiler de locales comerciales alquilados 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 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas y documentos por cobrar		
Inmobiliaria Lavie S.A.	-	255
Importadora El Rosado Cía. Ltda.	60,782	26,446
Agroindustrias Aldeana S.A.	<u>6,061</u>	<u>-</u>
	<u>66,843</u>	<u>26,701</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo		
Inmobiliaria Braquil S.A.	<u>-</u>	<u>46,677</u>
Cuentas y documentos por pagar		
Currie S.A.	-	20
Accionistas	<u>-</u>	<u>178</u>
	<u>-</u>	<u>198</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

NOTA 7 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Remuneraciones (mandatarios)	15,414	14,848
Impuestos y contribuciones	2,435	1,964
Depreciación	461	460
Otros	<u>10,302</u>	<u>303</u>
	<u>28,612</u>	<u>17,575</u>

NOTA 8 - 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.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

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:

	2003
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,564,172
Menos - Ingresos exentos (1)	(1,549,293)
Menos - Amortización de pérdidas	(3,720)
Utilidad tributaria	11,159
Tasa impositiva <Véase Nota 2 e)>	25%
Impuesto a la renta	2,790

(1) Véase Nota 3.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, las compañías en Ecuador pueden compensar las pérdidas tributarias sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2003 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$3,720 correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales, que no consideraban eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, por lo que la provisión para el Impuesto a la Renta se redujo en US\$930. Al cierre del año 2003 las pérdidas tributarias acumuladas pendientes por analizar, ascienden a US\$7,518.

NOTA 9 - CONTRATOS

Contrato de arrendamiento -

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 6.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 105,000 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>Corrección en el Estado de resultados:</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u> (corregido)
Utilidad neta del año inicial, según información previa:	535	1,363
Corrección del error en valuación en inversiones en asociadas (1)	1,230,000	-
Utilidad neta del año inicial corregida	1,230,535	1,363
Transferencias a Reserva facultativa	(1,230,535)	(1,363)
Otros movimientos	-	279
Resultado acumulado inicial	(11,239)	(11,518)
Utilidad neta del año	1,561,382	1,230,535
Resultados acumulados final	<u>1,550,143</u>	<u>1,219,296</u>
 <u>Ajuste y corrección en el Estado de cambios en el patrimonio:</u>	 <u>2003</u>	 <u>2002</u> (corregido)
Reserva de capital inicial, según información previa:	322,486	327,820
Corrección del error en valuación de inversiones en asociadas (1)	10,978,000	-
Reserva de capital inicial, modificada	11,300,486	327,820
Movimientos menores	-	(5,334)
Ajuste al método de participación en asociadas (1)	-	10,978,000
Efecto del cambio en método de valuación de inversiones en ciertas asociadas (1)	3,266,637	-
Reserva de capital final	<u>14,567,123</u>	<u>11,300,486</u>

(1) Ver Nota 2 c).

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

Con finalidades de presentación los estados financieros por los años 2003 y 2002 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
2003			
Patrimonio			
Resultados acumulados al			
1 de enero	1,219,296	1,219,296	-
Transferencias a reservas	(1,230,535)	(1,230,535)	-
Otros movimientos	(11,238)	-	(11,238) (1)
Utilidad neta del año	1,572,620	1,561,382	11,238 (1)
Resultados acumulados al			
31 de diciembre	<u>1,550,143</u>	<u>1,550,143</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a la amortización de pérdidas tributarias que la Compañía registra como 25% Amortización de pérdidas fiscales acumuladas en los resultados del año con crédito al rubro de Resultados acumulados.

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.