

INMOBILIARIA MAZAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

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 20 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 20 - "Contabilización de inversiones en Asociadas"

El Rosado - Importadora El Rosado Cía. Ltda.

INMOBILIARIA MAZAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

Abreviaturas usadas:
(Continuación)

Grupo	-	Grupo económico El Rosado (Importadora El Rosado Cía. Ltda.) y compañías relacionadas.
Dovsa	-	Constructora Dov S.A.
Lavie	-	Inmobiliaria Lavie S.A.
Motke	-	Inmobiliaria Motke S.A.
Calban Tres	-	Inmobiliaria Calban Tres S.A.
Kfir	-	Inmobiliaria Kfir S.A.
Braquil	-	Inmobiliaria Braquil S.A.
Rafaelca	-	Rafaelca Inmobiliaria S.A.
Inmofutur	-	Inmobiliaria Inmofutur S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Inmobiliaria Mazal S.A.

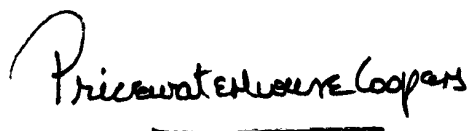
Guayaquil, 1 de junio del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Inmobiliaria Mazal 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 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 valuar 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\$203,000, US\$7,550 y US\$203,000, respectivamente. Con posterioridad a la fecha del mencionado informe y durante el año 2003. 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 modificando sus estados financieros del 2002 de

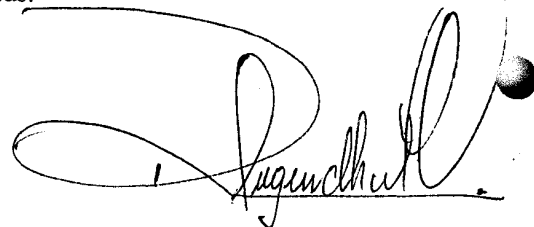
A los miembros del Directorio y
accionistas de
Inmobiliaria Mazal S.A.
Guayaquil, 1 de junio del 2004

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 Mazal 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 a compañías relacionadas por US\$323,097 (2002: US\$143,763). Las operaciones de Inmobiliaria Mazal 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.
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.


Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

INMOBILIARIA MAZAL S.A.

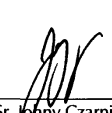
BALANCES GENERALES

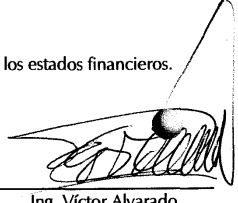
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Cuentas y documentos por cobrar				Cuentas y documentos por pagar			81
Compañías relacionadas	6	323,097	143,763	Pasivos acumulados			
Otras		<u>2,364</u>	<u>879</u>	Impuestos por pagar	5	769	744
				Beneficios sociales	5	<u>29,712</u>	<u>2,626</u>
Total del activo corriente		325,461	144,642			<u>30,481</u>	<u>3,370</u>
INVERSIONES PERMANENTES	3	13,016,826	277,447	Total del pasivo corriente		30,481	3,451
ACTIVO FIJO	4	456,966	496,320	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Otros pasivos a largo plazo		1,288	645
				PATRIMONIO (según estados adjuntos)		13,767,484	914,313
Total del activo		<u>13,799,253</u>	<u>918,409</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>13,799,253</u>	<u>918,409</u>

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


Sr. Johnny Czarninski
Gerente General


Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA MAZAL S.A.

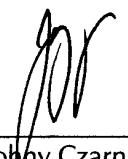
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

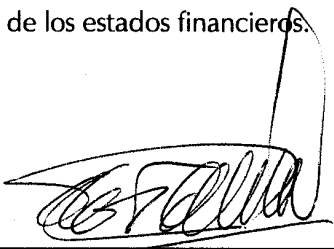
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ingresos por arriendos de locales comerciales	6 y 11	226,648	74,400
Gastos de administración y operación	7	(75,026)	(63,183)
Utilidad operacional		151,622	11,217
Participación en los resultados de asociadas	3	1,214,531	7,550
Otros ingresos, neto		100	-
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,366,253	18,767
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	(1,682)
Impuesto a la renta	2 e) y 8	(37,930)	(2,384)
Utilidad neta del año		<u>1,328,323</u>	<u>14,701</u>

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



Sr. Johny Czarninski
Gerente General



Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA MAZAL 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			Utilidades acumuladas	Total
		Legal	Facultativa	De capital		
Saldos al 1 de enero del 2002	2,200	556	7,236	684,231	9,939	704,162
Transferencia a reservas		544	9,395		(9,939)	-
Utilidad neta del año					7,151	7,151
Saldos al 31 de diciembre del 2002 según información previa	2,200	1,100	16,631	684,231	7,151	711,313
Corrección de error en valuación de inversiones en asociadas (Véase Nota 3 y 13):						
- Reserva de capital				195,450		195,450
- Utilidad del año 2002					7,550	7,550
Saldos al 31 de diciembre del 2002 modificado	2,200	1,100	16,631	879,681	14,701	914,313
Transferencia a reservas			14,701		(14,701)	-
Efecto del cambio en el método de valuación de inversiones de ciertas asociadas <Véase Notas 2 c) y 3>				11,524,848		11,524,848
Utilidad neta del año					1,328,323	1,328,323
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,200	1,100	31,332	12,404,529	1,328,323	13,767,484

(1) Véase Nota 9.

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


Sr. Johnny Czarninski
Gerente General

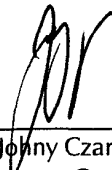

Ing. Víctor Alvarado
Contador

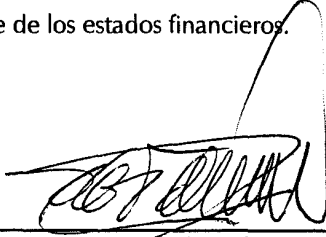
INMOBILIARIA MAZAL S.A.

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		1,328,323	14,701
Más (menos):cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Participación en los resultados de asociadas	3	(1,214,531)	(7,550)
Depreciación	4	39,354	39,354
Otros pasivos a largo plazo		643	645
		<u>153,789</u>	<u>47,150</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(180,819)	(44,253)
Cuentas y documentos por pagar		(81)	(744)
Pasivos acumulados		27,111	(2,155)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>-</u>	<u>(2)</u>
Disminución neta de efectivo			
		-	(2)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>-</u>	<u>2</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

INMOBILIARIA MAZAL S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Inmobiliaria Mazal 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 la ciudad de Guayaquil, en los que funcionan los almacenes detallados a continuación:

<u>Ubicación</u>	<u>Establecimiento</u>
Cdla. Alborada Edificio Super IV Avenida 25 de Julio Ciudadela La Alborada III etapa Mz. CG	Ferrisariato Alborada Río Store y Mi Comisariato Mi Comisariato, Río Store y Mi Juguetería

Sus principales accionistas son la familia Czarninski.

Inmobiliaria Mazal 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 tiene a su cargo una actividad que contribuye al objeto del grupo. En la actualidad las operaciones de Inmobiliaria Mazal 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 Notas 6 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.

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.

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\$203,000, US\$195,450 y US\$7,550, respectivamente. Ver Nota 12.

En asociadas con participación del 20% (b): 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\$12,659,377 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\$11,524,848 y US\$1,134,529, 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 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.

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.

Se incluyen en este rubro los efectos de aplicar el método de participación de 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	Valor patrimonial proporcional	Costo histórico	
Compañías asociadas (a)								
Constructora Dov S.A.	25	372,528	372,527 (1)	166,090	206,438	206,336 (1)	3,438	Inmobiliaria
Compañías asociadas (b)								
Inmobiliaria Lavie S.A.	20	11,209,521	11,867,932 (1) (d)	11,180,433	29,088	2,947,911	29,088	Inmobiliaria
Inmobiliaria Motke S.A.	20	1,099,615	1,099,615 (1)	1,069,203	30,412	1,081,417	30,412	Inmobiliaria
Calban Tres S.A.	20	262,950	262,950 (1)	258,144	4,806	253,645	4,806	Inmobiliaria
Rafafutur S.A.	20	68,743	68,743 (2)	65,509	3,234	50,045 (2)	3,234	Inmobiliaria
		<u>12,640,829</u>	<u>13,299,240</u>	<u>12,573,289</u>	<u>67,540</u>	<u>4,333,018</u>	<u>67,540</u>	
Compañías relacionadas (c)								
Inmobiliaria Kfir S.A.	18	2,514	971,281 (1)		2,514	183,498	2,514	Inmobiliaria
Inmobiliaria Braquil S.A.	1	362	209,681 (1)		362	64,604	362	Inmobiliaria
Rafaelca Inmobiliaria S.A.	1	593	8,305 (1)		593	4,023	593	Inmobiliaria
		<u>3,469</u>	<u>1,189,267</u>	<u>-</u>	<u>3,469</u>	<u>252,125</u>	<u>3,469</u>	
		<u>13,016,826</u>	<u>14,861,034</u>	<u>12,739,379</u>	<u>277,447</u>	<u>4,791,479</u>	<u>74,447</u>	

(a), (b), (c). Véase explicaciones en 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.

(2) El valor patrimonial de esta inversión 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	74,447
Ajustes efectuados para valorar las inversiones en asociadas bajo el método de participación correspondiente al año 2002 imputado a:	
- Patrimonio - Reserva de capital	195,450 (3)
- Utilidad del año 2002	7,550 (3)
Saldo modificado al 1 de enero del 2003	<u>277,447</u>
Efecto del cambio en el método de valuación de ciertas asociadas imputado a :	
- Imputado a Reserva de capital	11,524,848 (4)
- Imputado a resultados del 2003	1,134,529 (5)
Participación en los resultados del 2003 de asociadas - imputada a los resultados del 2003	<u>80,002 (5)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u><u>13,016,826</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 de inversiones con participación del 25%. Véase Nota 12.
- (4) Corresponde a efecto de cambio en neto de valuación de asociadas en las cuales se mantiene inversiones del 20%. Véase 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 8.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Edificios	828,140	828,140	%
Menos - depreciación acumulada	(513,893)	(474,539)	5
	<u>314,247</u>	<u>353,601</u>	
Terrenos	142,719	142,719	-
	<u><u>456,966</u></u>	<u><u>496,320</u></u>	

Movimiento:

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	496,320	535,674
Depreciacion (Véase Nota 7)	<u>(39,354)</u>	<u>(39,354)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>456,966</u>	<u>496,320</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	744	38,131 (1)	9,163	29,712
Beneficio Sociales	2,626	2,936	4,793	769
<u>Año 2002</u>				
Impuestos por pagar	2,570	2,384 (1)	4,210	744
Beneficio Sociales	2,955	4,183 (2)	4,512	2,626

(1) Incluye a US\$37,930 (2002: US\$2,384) de impuesto a la renta de la Compañía.

(2) Incluye US\$1,682 de participación de los trabajadores en las utilidades.

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.		
Arrendamiento de locales comerciales	<u>226,648</u>	<u>74,400 (1)</u>

(1) Corresponde a ingresos por el alquiler de locales comerciales alquilados 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.

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas y documentos por cobrar		
Importadora El Rosado Cía. Ltda.	323,097	138,138
Calban Tres S.A.	-	3,132
Comercial Inmobiliaria S.A.	-	297
Inmofutur S.A.	-	2,196
	<u>323,097</u>	<u>143,763</u>

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

NOTA 7 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Depreciación	39,354	39,354
Remuneraciones (mandatarios)	15,414	14,485
Impuestos y contribuciones	9,897	7,174
Otros	10,361	2,170
	<u>75,026</u>	<u>63,183</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.

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 8 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	<u>2003</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,366,253
Menos - Ingresos exentos (1)	<u>(1,214,531)</u>
Utilidad tributaria	151,722
Tasa impositiva <Véase Nota 2 e)>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u><u>37,930</u></u>

(1) Véase Nota 3.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 comprende 55,000 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

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 12 - AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

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

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u> (corregido)
<u>Ajuste en el Estados de resultados:</u>		
Utilidades neta del año inicial, según información previa:	7,151	9,939
Corrección del error en valuación de inversiones en asociadas (1)	7,550	-
Utilidad neta del año inicial, corregida	<u>14,701</u>	<u>9,939</u>
Transferencia a Reserva facultativa	(14,701)	(9,939)
Utilidad neta del año	<u>1,328,323</u>	<u>14,701</u>
Resultados acumulados final	<u><u>1,328,323</u></u>	<u><u>14,701</u></u>
	<u>2003</u>	<u>2002</u> (corregido)
<u>Ajuste y corrección en el Estado de cambios en el patrimonio:</u>		
Reserva de capital inicial, según información previa:	684,231	684,231
Corrección del error en valuación de inversiones en asociadas (1)	195,450	-
Reserva de capital inicial, modificado	<u>879,681</u>	<u>684,231</u>
	-	195,450
Efecto del cambio en el método de valuación de inversiones en ciertas asociadas (1)	<u>11,524,848</u>	<u>-</u>
Reserva de capital final	<u><u>12,404,529</u></u>	<u><u>879,681</u></u>

(1) Véase Nota 2 c) y 3.

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.