

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
PO Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
La Llave S. A. de Comercio:

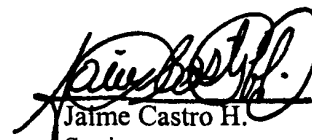
Hemos auditado el balance general adjunto de La Llave S. A. de Comercio al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de La Llave S.A. de Comercio al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de La Llave S. A. de Comercio de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche
SC-RNAE 019
Marzo 26, 2003


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

Deloitte
Touche
Tohmatsu

LA LLAVE S.A. DE COMERCIO

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

ACTIVOS	NOTAS	(U. S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	4	203,935
Cuentas por cobrar	5	3,821,584
Inventarios	6	<u>4,083,370</u>
Total activos corrientes		<u>8,108,889</u>
 PROPIEDADES:	 7	
Terreno		219,540
Edificios		308,442
Muebles y enseres		626,450
Vehículos		200,143
Instalaciones		240,103
Equipos de computación		<u>252,558</u>
Total		1,847,236
Menos depreciación acumulada		<u>(984,860)</u>
Propiedades, neto		<u>862,376</u>
 INVERSIONES PERMANENTES	 8	
		<u>925,227</u>
 TOTAL		 <u>9,896,492</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	(U. S. dólares)
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones bancarias	9	990,790
Cuentas por pagar	10	3,112,076
Gastos acumulados por pagar	11	<u>256,376</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,359,242</u>
 PROVISION PARA JUBILACION	 12	 <u>145,818</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	 13	
Capital social		2,000,000
Reserva de capital		1,661,938
Reserva por valuación de inversiones		902,839
Utilidades retenidas		<u>826,655</u>
Patrimonio de los accionistas		5,391,432
 TOTAL		 <u><u>9,896,492</u></u>

LA LLAVE S.A. DE COMERCIO

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

	NOTAS	(U. S. dólares)
VENTAS NETAS	15	<u>16,116,269</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	15	11,088,030
Administración y ventas	15,17	<u>4,331,111</u>
Total		<u>15,419,141</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>697,128</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO		
Intereses pagados		(89,412)
Otros		<u>(27,857)</u>
Total		<u>(117,269)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		579,859
Participación de trabajadores		(86,979)
Impuesto a la renta		<u>(73,932)</u>
UTILIDAD NETA		<u>418,948</u>

Ver notas a los estados financieros

LA LLAVE S.A. DE COMERCIO

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

	Capital Social	Reserva Legal y Facultativa	Reserva de capital (U.S. dólares)	Reservas Valuación	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2002	480,000	44,967	2,531,138	281,459	887,661
Utilidad neta					418,948
Participación de Trabajadores e impuesto a la renta año 2001					(155,579)
Apropiación		32,438			(32,438)
Capitalización	1,520,000	(77,405)	(869,200)	(281,459)	(291,937)
Valuación de inversiones en acciones	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>902,839</u>	<u> </u>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>2,000,000</u>		<u>1,661,938</u>	<u>902,839</u>	<u>826,655</u>

Ver notas a los estados financieros

LA LLAVE S.A. DE COMERCIO

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(U. S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	15,782,402
Pagado a proveedores y otros	(15,235,432)
Intereses pagados, neto	(107,291)
Impuesto a la renta	(220,779)
Otros egresos, neto	<u>(27,857)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>191,043</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades	<u>(83,105)</u>
----------------------------	-----------------

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias	<u>(43,406)</u>
------------------------	-----------------

CAJA:

Aumento neto durante el año	64,532
Comienzo del año	<u>139,403</u>

FINAL DEL AÑO

203,935

(CONTINUA)

LA LLAVE S.A. DE COMERCIO

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 (CONTINUACION)

(U. S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	<u>418,948</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	197,945
Provisión para cuentas incobrables	25,194
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(263,841)
Inventarios	295,802
Cuentas por pagar	(432,696)
Gastos acumulados por pagar	<u>(50,309)</u>
Total ajustes	<u>(227,905)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>191,043</u>

Ver notas a los estados financieros

LA LLAVE S.A. DE COMERCIO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La compañía fue constituida en el año de 1960, con la razón social La Llave Sociedad Anónima de Comercio S. A. y en diciembre del 2002, cambio su razón social a la Llave S. A. de Comercio y su actividad principal es la importación, distribución y comercialización de equipos, repuestos y materiales para el sector industrial

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3 en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto en lo relacionado a la consolidación de estados financieros como se explica en la Nota 7, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Provisión para cuentas incobrables.-Esta constituido con cargo a resultados al 1% sobre la cartera vigente al 31 de diciembre del 2002.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

- Mercaderías en bodegas: al costo en base al método últimas entradas, primeras salidas de inventarios.
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventario.

Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, e instalaciones y 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico.

Inversiones Permanentes - Se encuentran valuadas de acuerdo con el método de participación. De acuerdo con este método las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones son reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente al patrimonio de los accionista.

El año 2002, corresponde al primer año en que la Compañía presenta valuada sus inversiones, con participación accionaria mayor al 20%, de acuerdo con el método de participación, en razón de la reciente adopción de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC 20, con vigencia para los períodos que se inicien el o después del 2002. Durante el año 2002, no se recibió dividendos de las compañías emisoras.

Participación de Empleados: La provisión está constituida a la tasa del 15%.

Impuesto a la Renta: De conformidad con disposiciones legales para el año 2002, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, incluye US\$184,090 de saldos en cuentas corrientes en bancos locales.

5. CUENTAS POR COBRAR

El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2002 es como sigue:

	(U. S. dólares)
Clientes	3,021,903
Compañías relacionadas, nota 15	421,600
Anticipo a proveedores	220,772
Impuesto a la renta, reclamos	105,628
Retenciones en la fuente	69,069
Empleados	12,863
Otras	37,989
Provisión para cuentas incobrables	<u>(68,240)</u>
Total	<u>3,821,584</u>

Al 31 de diciembre del 2002 cuentas por cobrar clientes incluye US\$1.4 millones por ventas a crédito de equipos industriales mediante la modalidad de contrato compra-venta y contratos con reserva de dominio de hasta 12 meses plazo.

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes es como sigue:

	(U. S. dólares)
Corriente	1,363,727
Vencido días:	
Más de - 30	360,706
Más de - 60	495,120
Más de - 90	728,480
Más de - 360	<u>73,870</u>
Total	<u>3,021,903</u>

6. INVENTARIOS

	(U. S. dólares)
Mercaderías	3,840,458
Importaciones en tránsito	<u>242,912</u>
Total	<u>4,083,370</u>

Al 31 de diciembre del 2002 inventarios de existencias en bodega incluyen principalmente repuestos y equipos industriales.

7. PROPIEDADES

El movimiento de activo fijo es como sigue:

	(U. S. dólares)
Saldo neto al comienzo del año	977,216
Adquisiciones	103,886
Ventas y/o bajas	(20,781)
Gasto por depreciación	<u>(197,945)</u>
Saldo neto al final del año	<u>862,376</u>

8. INVERSIONES PERMANENTES

	Porcentaje de participación	Valor patrimonial (U. S. dólares)	Saldo contable
Inmobiliaria Inmoagosto C. A.	85.70	864,420	864,420
Stolfitop S. A.	40.68	60,807	<u>60,807</u>
Total			<u>925,227</u>

Al 31 de diciembre del 2002, el valor patrimonial de la inversión en Inmobiliaria Inmoagosto C. A. fue determinado en base a los estados financieros auditados a esa fecha y en relación con Stolfitop S. A. el valor patrimonial fue considerado de estados financieros no auditados. Durante el año 2002 no se recibió dividendos de las compañías emisores.

Los estados financieros de la Compañía La Llave S.A. de Comercio por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias, tal como lo establecen las normas ecuatorianas de contabilidad, en razón de que tal requerimiento es exigido por disposiciones legales vigentes a partir del año 2003.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

	(U. S. dólares)
Préstamos del exterior a 360 días plazo e interés del 12% anual con vencimiento en junio del 2003	425,000
Préstamos sobre firma a 30 y 150 días e interés del 8 y 9.5% anual	450,000
Cartas de crédito sobre importaciones de mercaderías a 180 días plazo con vencimientos en junio del 2003	109,320
Otros	<u>6,470</u>
Total	<u>990,790</u>

Al 31 de diciembre del 2002 préstamos sobre firma estan garantizados con prenda comercial ordinaria sobre inventarios por US\$630,470, nota 16.

10. CUENTAS POR PAGAR

	(U. S. dólares)
Proveedores	
Exterior	1,817,876
Local	308,634
Anticipo de clientes	573,647
Provisión para mantenimiento de vehículos y fletes	254,000
Compañías relacionadas, nota 15	113,870
Impuestos por pagar	<u>44,049</u>
Total	<u>3,112,076</u>

Al 31 de diciembre del 2002 proveedores del exterior representan principalmente cobranzas por importaciones de maquinarias y equipos por US\$264,401 con vencimientos desde febrero del 2003 hasta julio del 2004 con una tasa promedio del 12% anual y cobranzas por importaciones de repuestos de hasta 90 días plazo por US\$ 1.5 millones sin intereses.

Al 31 de diciembre del 2002, anticipo de clientes representan anticipos recibidos en efectivo en calidad de abono para importaciones de equipos y repuestos, que serán aplicados en la cancelación de facturas, los cuales no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2002, provisiones para mantenimiento de vehículos y fletes representa la provisión realizada por US\$ 150,000 para el mantenimiento y reparación de los vehículos de la Compañía a ser utilizado durante los siguientes cinco años según estudio de tasación; y provisión de facturas US\$ 104,000 por concepto de servicio de transporte de carga del segundo semestre del año 2002.

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	(U. S. dólares)
Beneficios sociales	136,745
Participación de utilidades	86,979
Intereses	<u>32,652</u>
Total	<u>256,376</u>

12. PROVISION PARA JUBILACION

Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,000,000 acciones de US\$ 1.00 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de propiedades, nota 7 de el efecto proporcional de los cambios en el patrimonio de las entidades en las cuales la compañía mantiene participación accionario. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

14. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 1999 al 2002, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2002, se desglosan como sigue:

(U. S. dólares)

Cuentas por cobrar:	
Ecuaimco S. A.	374,846
Comercial Ginatta S. A.	13,096
Otras	<u>33,658</u>
Total	<u>421,600</u>
Cuentas por pagar:	
Stolfitop S. A.	62,137
Comercial Ginatta S. A.	41,490
Otras	<u>10,243</u>
Total	<u>113,870</u>
Compras:	
Ecuaimco S. A.	94,815
Talleres I.T.E. Cía. Ltda.	54,833
Comercial Ginatta S. A.	13,936
Ventas:	
Ecuaimco S. A.	362,233
Talleres I.T.E. Cía. Ltda.	106,531
Comercial Ginatta S. A.	395,167
Gastos:	
Stolfitop S. A.	36,000
Otros ingresos:	
Ecuaimco S. A.	24,000

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

16. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2002, la compañía mantiene inventarios en prenda comercial por US\$630,000 que garantiza obligaciones bancarias, nota 9.

17. CONTRATOS

Arrendamiento mercantil.- Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía tiene suscrito contratos de arrendamiento mercantil de vehículos por US\$103,000 hasta 36 meses plazo, con vencimiento en el año 2003 por US\$50,900 y en el año 2004 y 2005 por US\$52,100. Durante 2002, por éste concepto la Compañía registró US\$46,800 en gastos.

Contrato de Subarriendo - El 1ero de septiembre del 2002, la Compañía suscribió un contrato de subarriendo con la Compañía Ecuaimco S. A. mediante el cual se entrega en calidad de subarriendo un área para oficinas del inmueble de la ciudad de Guayaquil a un valor mensual de US\$2,000 y con vigencia de un año. Durante 2002 la compañía registro en otros ingresos US\$24,000.

* * * * *