

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de La Llave S. A. de Comercio al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el 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, 2004

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

LA LLAVE S.A. DE COMERCIO

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	85,709	203,935
Cuentas por cobrar	5	4,305,370	3,821,584
Inventarios	6	<u>4,320,393</u>	<u>4,083,370</u>
Total activos corrientes		<u>8,711,472</u>	<u>8,108,889</u>
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	7	<u>925,227</u>	
INVERSIONES PERMANENTES	8		<u>925,227</u>
PROPIEDADES:	9		
Terreno		219,540	219,540
Edificios		308,442	308,442
Muebles y enseres		599,126	626,450
Vehículos		146,911	200,143
Instalaciones		243,677	240,103
Equipos de computación		<u>192,000</u>	<u>252,558</u>
Total		1,709,696	1,847,236
Menos depreciación acumulada		<u>(952,706)</u>	<u>(984,860)</u>
Propiedades, neto		<u>756,990</u>	<u>862,376</u>
OTROS ACTIVOS		<u>23,490</u>	
TOTAL		<u>10,417,179</u>	<u>9,896,492</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2003	2002
		(U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	10	1,000,000	990,790
Cuentas por pagar	11	3,086,649	3,112,076
Gastos acumulados por pagar	12	<u>253,602</u>	<u>256,376</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,340,251</u>	<u>4,359,242</u>
PROVISION PARA JUBILACION	13	<u>344,818</u>	<u>145,818</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	2,500,000	2,000,000
Reservas		2,510,059	2,564,777
Utilidades retenidas		<u>722,051</u>	<u>826,655</u>
Patrimonio de los accionistas		5,732,110	5,391,432
		<hr/>	<hr/>
TOTAL		<u>10,417,179</u>	<u>9,896,492</u>

LA LLAVE S.A. DE COMERCIO

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
VENTAS NETAS	16	<u>16,737,194</u>	<u>16,116,269</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	16	11,486,364	11,088,030
Administración y ventas	16,17	<u>4,628,705</u>	<u>4,331,111</u>
Total		<u>16,115,069</u>	<u>15,419,141</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>622,125</u>	<u>697,128</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO			
Intereses pagados		(120,308)	(89,412)
Otros		<u>10,465</u>	<u>(27,857)</u>
Total		<u>(109,843)</u>	<u>(117,269)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		512,282	579,859
Participación de trabajadores		(80,460)	(86,979)
Impuesto a la renta		<u>(82,551)</u>	<u>(73,932)</u>
UTILIDAD NETA		<u>349,271</u>	<u>418,948</u>

Ver notas a los estados financieros

LA LLAVE S.A. DE COMERCIO

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

	Capital Social	Reservas (U.S. dólares)	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2002	480,000	2,857,564	887,661
Utilidad neta			418,948
Participación de Trabajadores e impuesto a la renta año 2001			(155,580)
Apropiación		32,438	(32,438)
Capitalización	1,520,000	(1,228,064)	(291,936)
Valuación de inversiones en acciones	_____	<u>902,839</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2002	2,000,000	2,564,777	826,655
Utilidad neta			349,271
Apropiación		75,962	(75,962)
Capitalización	500,000	(130,680)	(369,320)
Otros	_____	_____	<u>(8,593)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>2,500,000</u>	<u>2,510,059</u>	<u>722,051</u>

Ver notas a los estados financieros

LA LLAVE S.A. DE COMERCIO

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	16,785,375	15,782,402
Pagado a proveedores y otros	(16,393,186)	(15,235,432)
Intereses pagados, neto	(103,361)	(107,291)
Impuesto a la renta	(87,662)	(220,779)
Otros egresos, neto	<u>10,465</u>	<u>(27,857)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>211,631</u>	<u>191,043</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedades	<u>(59,067)</u>	<u>(83,105)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	9,210	(43,406)
Compañía relacionada	<u>(280,000)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(270,790)</u>	<u>(43,406)</u>
CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(118,226)	64,532
Comienzo del año	<u>203,935</u>	<u>139,403</u>
FINAL DEL AÑO	<u>85,709</u>	<u>203,935</u>

(CONTINUA)

LA LLAVE S.A. DE COMERCIO

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002 (CONTINUACION)

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>349,271</u>	<u>418,948</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	164,453	197,945
Provisión para cuentas incobrables	20,041	25,194
Provisión para jubilación patronal	199,000	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(247,316)	(263,841)
Inventarios	(237,023)	295,802
Cuentas por pagar	(25,425)	(432,696)
Gastos acumulados por pagar	<u>(11,370)</u>	<u>(50,309)</u>
Total ajustes	<u>(137,640)</u>	<u>(227,905)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>211,631</u>	<u>191,043</u>

Ver notas a los estados financieros

LA LLAVE S.A. DE COMERCIO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2003

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, 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.- Está constituido con cargo a resultados al 1% sobre la cartera vigente al 31 de diciembre del 2003 y 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, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Inversiones Permanentes – Al 31 de diciembre del 2002, 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: La provisión está constituida a la tasa del 15% para el año 2003 y 2002, luego de considerar ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con disposiciones legales, nota 15.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente hasta el personal que tiene más de 10 años de antigüedad..

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
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, incluye US\$77,369 y US\$184,090 respectivamente de saldos en cuentas corrientes en bancos locales.

5. CUENTAS POR COBRAR

El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Clientes	2,857,397	3,021,903
Compañías relacionadas, nota 16	814,255	421,600
Anticipo a proveedores	451,266	220,772
Impuesto a la renta, reclamos	137,231	105,628
Retenciones en la fuente	74,180	69,069
Empleados	37,060	12,863
Otras	22,262	37,989
Provisión para cuentas incobrables	<u>(88,281)</u>	<u>(68,240)</u>
Total	<u>4,305,370</u>	<u>3,821,584</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 cuentas por cobrar clientes representa principalmente la facturación mensual de las ventas a crédito de equipos industriales mediante la modalidad de contrato compra-venta y contratos con reserva de dominio de hasta 365 días plazo.

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2003 y 2002 son como sigue:

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Corriente	1,703,233	1,363,727
Vencido días:		
Más de - 30	96,086	360,706
Más de - 60	175,824	495,120
90 en adelante	<u>882,254</u>	<u>802,350</u>
Total	<u>2,857,397</u>	<u>3,021,903</u>

6. INVENTARIOS

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Mercaderías	4,235,717	3,840,458
Importaciones en tránsito	<u>84,676</u>	<u>242,912</u>
Total	<u>4,320,393</u>	<u>4,083,370</u>

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

7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, representan el valor de venta de las inversiones en acciones que mantenía la Compañía en Inmobiliaria Inmoagosto C. A., y Stolfitop S. A. a la Compañías SECIAR ESTATES CO. LIMITED por US\$855,098 e Ing. Antonio Ginatta por US\$70,129 sin plazo de vencimiento ni rendimiento establecido, neto 8

8. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2002 las inversiones permanentes son:

	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 emisoras.

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.

Durante el año 2003, la Compañía efectuó la venta de las acciones que mantenía al 31 de diciembre del 2002 en Inmobiliaria Inmoagosto C. A. y Stolfitop S. A.

9. PROPIEDADES

El movimiento de activo fijo durante los años 2003 y 2002 es como sigue:

	2003 (U. S. dólares)	2002
Saldo neto al inicio del año	862,376	977,216
Adquisiciones	61,864	103,886
Ventas y/o bajas	(2,797)	(20,781)
Gasto por depreciación	<u>(164,453)</u>	<u>(197,945)</u>
Saldo neto al final del año	<u>756,990</u>	<u>862,376</u>

Al 31 de diciembre del 2003, propiedades incluyen US\$141,115 de activos totalmente depreciados, que están siendo utilizados por la Compañía.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Préstamos del exterior a 360 días plazo e interés del 12% anual con vencimiento en junio del 2003		425,000
Préstamos prendarios a 90 días e interés del 9% anual con vencimiento en enero y febrero del 2004 y en junio del 2003 respectivamente.	500,000	450,000
Préstamo sobre firma a 88 días plazo e interés del 9.5% anual con vencimiento en enero del 2004	500,000	
Cartas de crédito sobre importaciones de mercaderías a 180 días plazo con vencimientos en junio del 2003		109,320
Otros	<u> </u>	<u>6,470</u>
Total	<u>1,000,000</u>	<u>990,790</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 préstamos prendarios están garantizados con prenda comercial ordinaria sobre inventarios por US\$340,000 y US\$630,470 respectivamente.

11. CUENTAS POR PAGAR

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Proveedores		
Exterior	1,457,312	1,817,876
Local	571,444	308,634
Anticipo de clientes	664,983	573,647
Provisión para mantenimiento de vehículos y fletes	144,146	254,000
Compañías relacionadas, nota 16	154,736	113,870
Impuestos por pagar	<u>94,028</u>	<u>44,049</u>
Total	<u>3,086,649</u>	<u>3,112,076</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 proveedores del exterior representan principalmente cobranzas por importaciones de maquinarias y equipos por US\$323,000 y US\$264,401 con vencimientos desde febrero del 2003 hasta julio del 2004 y desde enero del 2004 hasta enero del 2005 respectivamente con una tasa promedio del 12% anual y cobranzas por importaciones de repuestos de hasta 90 días plazo por US\$1,1 millones año 2003 y US\$ 1.5 millones año 2002 sin intereses.

Al 31 de diciembre del 2003 y 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 2003 y 2002, provisiones para mantenimiento de vehículos y fletes representa el saldo de la provisión realizada en el año 2002 por US\$144,000 y US\$ 150,000 respectivamente, para el mantenimiento y reparación de los vehículos de la Compañía a ser utilizado durante los siguientes cinco años según estudio de tasación; y al 31 de diciembre del 2002 incluye provisión de facturas US\$104,000 por concepto de servicio de transporte de carga del segundo semestre del año 2002.

12. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Beneficios sociales	157,437	136,745
Participación de utilidades	80,460	86,979
Intereses por pagar	<u>15,705</u>	<u>32,652</u>
Total	<u>253,602</u>	<u>256,376</u>

13. PROVISION PARA JUBILACION

El movimiento de jubilación patronal fue el siguiente:

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	145,818	145,818
Provisión	<u>199,000</u>	_____
Saldo neto al final del año	<u>344,818</u>	<u>145,818</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 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.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el capital social autorizado consiste de 2,500,000 y 2,000,000 acciones respectivamente de US\$ 1.00 valor nominal unitario.

Reservas - La composición de las reservas es como sigue:

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Reserva legal	34,927	
Reserva de capital	1,572,293	1,661,938
Reserva legal	<u>902,839</u>	<u>902,839</u>
Total	<u>2,510,059</u>	<u>2,564,777</u>

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 proporcional de los cambios en el patrimonio de las entidades en las cuales la compañía mantiene participación accionario, nota 7. 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.

15. 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 2000 al 2003, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Ecuaimco S. A.	193,505	374,846
Comercial Ginatta S. A.	287,420	13,096
La Llave S.A.- Perú	282,663	9,572
Ingeniería Termodinámica Cía. Ltda.-ITE.	24,157	
Otras	<u>26,510</u>	<u>24,086</u>
Total	<u>814,255</u>	<u>421,600</u>

Al 31 de diciembre del 2003 Cuentas por cobrar La Llave-Perú representa préstamo por US\$200,000 sin vencimiento e intereses del 9.5% anual y préstamo por US\$80,000 sin vencimiento ni intereses.

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Cuentas por pagar:		
Stolfitop S. A.	73,555	62,137
Ingeniería Termodinámica Cía. Ltda.-ITE.	48,219	9,044
Comercial Ginatta S. A.	26,467	41,490
Otras	<u>6,495</u>	<u>1,199</u>
Total	<u>154,736</u>	<u>113,870</u>
Compras:		
Ecuaimco S. A.	79,913	94,815
Ingeniería Termodinámica Cía. Ltda.-ITE.	189,941	54,833
Comercial Ginatta S. A.	<u>60,738</u>	<u>13,936</u>
Total	<u>330,592</u>	<u>163,584</u>
Ventas:		
Ecuaimco S. A.	160,535	362,233
Ingeniería Termodinámica Cía. Ltda.-ITE.	108,272	106,531
Comercial Ginatta S. A.	<u>573,069</u>	<u>395,167</u>
Total	<u>841,876</u>	<u>863,931</u>
Gastos:		
Stolfitop S. A.	<u>36,000</u>	<u>36,000</u>
Otros ingresos:		
Ecuaimco S. A.	<u>24,000</u>	<u>24,000</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

17. CONTRATOS

Arrendamiento mercantil.- Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía tiene suscrito contratos de arrendamiento mercantil de vehículos por un saldo de US\$64,750 hasta 15 meses plazo, con vencimiento en el año 2004 y 2005 por US\$53,000 y US\$11,800 respectivamente. Durante 2003 y 2002, por éste concepto la Compañía registró en gastos US\$54,200 y US\$46,800 respectivamente.

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 de vigencia de un año renovable. Durante 2003 y 2002 la compañía registro en otros ingresos US\$24,000 en cada año.

* * * * *