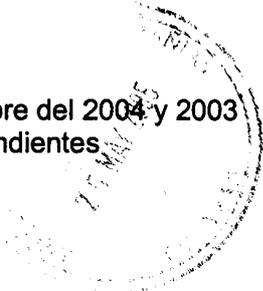




LA LLAVE S.A. DE COMERCIO

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los 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 2004 y 2003 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 2004 y 2003, 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 Información Financiera. 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
Abril 1, 2005


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

LA LLAVE S.A. DE COMERCIO

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		40,166	85,709
Cuentas por cobrar	4	4,698,770	4,305,370
Inventarios	5	4,747,017	4,320,393
Total activos corrientes		<u>9,485,953</u>	<u>8,711,472</u>
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	6	<u>625,227</u>	<u>925,227</u>
INVERSIONES PERMANENTES		<u>88,500</u>	
PROPIEDADES:	7		
Terreno		219,540	219,540
Edificios		308,442	308,442
Muebles y enseres		485,727	599,126
Vehículos		69,518	146,911
Instalaciones		267,432	243,677
Equipos de computación		183,703	192,000
Total		1,534,362	1,709,696
Menos depreciación acumulada		<u>(850,423)</u>	<u>(952,706)</u>
Propiedades, neto		<u>683,939</u>	<u>756,990</u>
OTROS ACTIVOS		<u>18,629</u>	<u>23,490</u>
TOTAL		<u>10,902,248</u>	<u>10,417,179</u>

Ver notas a los estados financieros

LA LLAVE S.A. DE COMERCIO

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	14	<u>16,441,202</u>	<u>16,737,194</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	14	11,474,676	11,486,364
Administración y ventas		<u>4,762,845</u>	<u>4,628,705</u>
Total		<u>16,237,521</u>	<u>16,115,069</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>203,681</u>	<u>622,125</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO			
Intereses pagados		(116,157)	(120,308)
Otros		<u>45,249</u>	<u>10,465</u>
Total		<u>(70,908)</u>	<u>(109,843)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		132,773	512,282
Participación de trabajadores		(21,662)	(80,460)
Impuesto a la renta	13	<u>(22,734)</u>	<u>(82,551)</u>
UTILIDAD NETA		<u>88,377</u>	<u>349,271</u>

Ver notas a los estados financieros

LA LLAVE S.A. DE COMERCIO

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valoración</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2003	2,000,000		1,661,938	902,839	826,655	5,391,432
Utilidad neta					349,271	349,271
Apropiación		75,962			(75,962)	
Capitalización	500,000	(41,035)	(89,645)		(369,320)	
Otros					(8,593)	(8,593)
DICIEMBRE 31, 2003	2,500,000	34,927	1,572,293	902,839	722,051	5,732,110
Utilidad neta					88,377	88,377
Capitalización	500,000	(34,927)	(150,730)		(314,343)	
Dividendos pagados					(300,000)	(300,000)
DICIEMBRE 31, 2004	<u>3,000,000</u>		<u>1,421,563</u>	<u>902,839</u>	<u>196,085</u>	<u>5,520,487</u>

Ver notas a los estados financieros

LA LLAVE S.A. DE COMERCIO

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	16,560,294	16,785,375
Pagado a proveedores y otros	(16,603,808)	(16,393,186)
Intereses pagados, neto	(108,457)	(103,361)
Impuesto a la renta	(81,863)	(87,662)
Otros ingresos, neto	<u>45,249</u>	<u>10,465</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(188,585)</u>	<u>211,631</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedades	<u>(66,369)</u>	<u>(59,067)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	40,699	9,210
Cuentas por cobrar largo plazo	300,000	
Dividendos pagados	(300,000)	
Compañía relacionada	<u>168,712</u>	<u>(280,000)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>209,411</u>	<u>(270,790)</u>
CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(45,543)	(118,226)
Comienzo del año	<u>85,709</u>	<u>203,935</u>
FINAL DEL AÑO	<u>40,166</u>	<u>85,709</u>

(Continúa...)

LA LLAVE S.A. DE COMERCIO

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	88,377	349,271
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	139,420	164,453
Provisión para cuentas incobrables	29,148	20,041
Provisión para jubilación patronal	69,481	199,000
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(532,131)	(247,316)
Inventarios	(426,624)	(237,023)
Otros activos corrientes	(54,268)	
Cuentas por pagar	550,919	(25,425)
Gastos acumulados por pagar	(52,907)	(11,370)
Total ajustes	(276,962)	(137,640)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(188,585)	211,631

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 2004 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 2004. 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:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Provisión para Cuentas Incobrables.- Está constituido con cargo a resultados al 1% sobre la cartera vigente al 31 de diciembre del 2004 y 2003.

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 edificios, 10 para muebles y enseres, e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Inversiones Permanentes – Al costo de adquisición.

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.

Participación a Trabajadores – De conformidad con disposiciones legales, la participación de trabajadores está constituida de acuerdo con la tasa del 15% sobre las utilidades del ejercicio.

Impuesto a la Renta- La provisión está constituida a la tasa del 15% sobre las utilidades sujetas capitalización de acuerdo con disposiciones legales, nota 13

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR

El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	2,975,990	2,857,397
Compañías relacionadas, nota 14	878,980	814,255
Anticipo a proveedores	562,177	451,266
Retenciones en la fuente	270,540	211,411
Empleados	30,128	37,060
Otras	91,471	22,262
Provisión para cuentas incobrables	<u>(110,516)</u>	<u>(88,281)</u>
Total	<u>4,698,770</u>	<u>4,305,370</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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.

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2004 y 2003 son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Corriente	2,086,799	1,703,233
Vencido días:		
Más de – 30	351,618	96,086
Más de – 60	188,847	175,824
90 en adelante	<u>348,726</u>	<u>882,254</u>
Total	<u>2,975,990</u>	<u>2,857,397</u>

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Mercaderías	4,515,697	4,235,717
Importaciones en tránsito	<u>231,320</u>	<u>84,676</u>
Total	<u>4,747,017</u>	<u>4,320,393</u>

Al 31 de diciembre del 2004 Y 2003 inventarios de existencias en bodega incluyen principalmente repuestos y equipos industriales para la venta.

6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, representan el saldo por cobrar por la venta de las inversiones en acciones que mantenía la Compañía en Inmobiliaria Inmoagosto C. A., y Stolfitop S. A. a la Compañía SECIAR ESTATES CO. LIMITED e Ing. Antonio Ginatta con vencimiento hasta agosto del 2005 y no generan rendimiento. Durante el año 2004 se recibieron abonos por US\$300,000

7. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante los años 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	756,990	862,376
Adquisiciones	66,369	61,864
Ventas y/o bajas		(2,797)
Gasto por depreciación	<u>(139,420)</u>	<u>(164,453)</u>
Saldo neto al final del año	<u>683,939</u>	<u>756,990</u>

Durante el año 2004, la Compañía registró baja de activos totalmente depreciados por US\$234,567

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Préstamos sobre firma hasta 180 días plazo e interés del 7.5% anual con vencimientos hasta febrero del 2005 (interés del 9.5% anual en el año 2003)	775,000	500,000
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
Cartas de crédito sobre importaciones de mercaderías a 90 días plazo con vencimientos en marzo del 2005	<u>241,387</u>	_____
Total	<u>1,016,387</u>	<u>1,000,000</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores		
Exterior	1,968,202	1,457,312
Local	394,714	571,444
Anticipo de clientes	909,581	664,983
Provisión para mantenimiento de vehículos y fletes	141,063	144,146
Compañías relacionadas, nota 14	170,034	154,736
Personas naturales	88,000	
Impuestos por pagar	<u>54,474</u>	<u>94,028</u>
Total	<u>3,726,068</u>	<u>3,086,649</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 proveedores del exterior representan principalmente cobranzas por importaciones de repuestos de hasta 90 días plazo por US\$1.8 millones y US\$1.1 millones en los años 2004 y 2003, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, provisiones para mantenimiento de vehículos y fletes representa el saldo de la provisión realizada en el año 2002 por US\$144,000, para el mantenimiento y reparación de los vehículos de la Compañía a ser utilizado durante los siguientes cinco años según estudio de tasación. Durante el año 2004 se registró US\$3,083 contra esta provisión y fue cargado a resultados.

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Beneficios sociales	126,615	157,437
Participación a trabajadores	21,800	80,460
Intereses por pagar	23,405	15,705
Otros	<u>28,875</u>	<u> </u>
Total	<u>200,695</u>	<u>253,602</u>

11. PROVISION PARA JUBILACION

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. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 9 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 tenían 25 años o más de trabajo
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 42 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 3.55 %.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	344,818	145,818
Provisión	<u>69,481</u>	<u>199,000</u>
Saldo neto al final del año	<u>414,299</u>	<u>344,818</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el capital social autorizado consiste de 3,000,000 y 2,500,000 acciones respectivamente 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 por Valuación - Representa el efecto proporcional de los cambios en el patrimonio de las entidades en las cuales la compañía mantenía 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.

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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.

Para el año 2004, la Compañía constituyó la provisión del impuesto a la renta a la tasa del 15%. La determinación del impuesto a la renta para el año 2004 es como sigue:

	(U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	<u>111,111</u>
Impuesto a la tasa nominal del 15%	16,667
Efectos impositivos por:	
Utilidades sujetos a capitalización	3,157
Otros gastos no deducibles	<u>2,910</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>22,734</u>
Tasa efectiva	<u>20,46%</u>

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 2001 al 2004, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Comercial Ginatta S. A.	539,760	287,420
Corpecel S.A.	180,061	
La Llave S.A.- Perú	113,951	282,663
Ecuaimco S. A.		193,505
Ingeniería Termodinámica Cía. Ltda.-ITE.	19,602	24,157
Otras	<u>25,606</u>	<u>26,510</u>
Total	<u>878,980</u>	<u>814,255</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, cuentas por cobrar compañías relacionadas no tienen vencimiento establecido y no generan intereses. Cuentas por cobrar La Llave-Perú representa el saldo del préstamo por US\$200,000 con vencimiento hasta agosto del 2005 e intereses del 9.5% anual

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Cuentas por pagar:		
Ecuaimco S. A.	107,637	
Stolfitop S. A.	62,397	73,555
Ingeniería Termodinámica Cía. Ltda.-ITE.		48,219
Comercial Ginatta S. A.		26,467
Otras	_____	<u>6,495</u>
Total	<u>170,034</u>	<u>154,736</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, cuentas por pagar compañías relacionadas no tienen vencimiento establecido y no generan intereses.

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Compras:		
Ecuaimco S. A.	57,264	79,913
Ingeniería Termodinámica Cía. Ltda.-ITE.	380,107	189,941
Comercial Ginatta S. A.	<u>43,788</u>	<u>60,738</u>
Total	<u>481,159</u>	<u>330,592</u>
Ventas:		
Comercial Ginatta S. A.	719,334	573,069
Ecuaimco S. A.	165,367	160,535
Ingeniería Termodinámica Cía. Ltda.-ITE.	<u>155,372</u>	<u>108,272</u>
Total	<u>1,040,073</u>	<u>841,876</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>

15. CONTRATOS

Arrendamiento mercantil - Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tiene suscrito contratos de arrendamiento mercantil de vehículos por un saldo de US\$10,113, con vencimientos hasta el año 2005. En los años 2004 y 2003 están registrados en los resultados del año US\$54,637 y US\$54,200, respectivamente por éste

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 2004 y 2003 la compañía registro en otros ingresos US\$24,000 en cada año.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 1 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.