AUDITGROUP
Auditores y Consultores

9 de Octubre # 100 y Malecón
Edif. La Previsora, Piso 25, Of. # 2502
Teléfono: (593-4) 2309024
Telefax.: (593-4) 2309022 ext. 102

Casilla: 09-01-11752
E-mail: jlamota@audit-group.com
www.icg-business.com
Guayaquil - Ecuador

Guayaquil, Abril 29 del 2010

3622

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

De mis consideraciones:

Conforme a lo dispuesto en el artículo No. 15 de la Resolución No. 02Q.ICI.008 expedida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el suplemento del Registro Oficial No.564 del 26 de Abril del 2002, estamos procediendo a remitir 1 copia del informe de auditoría de los estados financieros por los años terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008, de la siguiente compañía:

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO Expediente No.362260

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
29 ABR 2010
Alfredo Rivas
GUAYAQUIL

AUDITGROUP S. A.

Javier V. La Mota

Javier V. La Mota
RNC No.7966
C.I. 09-10441393

c.c.: file

INTERNACIONAL CONSULTING GROUP
© Internacional Consulting Group Inc.

INTERNACIONAL CONSULTING GROUP

AUDITGROUP

Auditores y Consultores

Exp# 3622

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
29 ABR 2010
Luciano Lopez
GUAYAQUIL

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO
ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DEL 2009 y 2008

INTERNACIONAL CONSULTING GROUP

legalizado 2010-05-12

INTERNACIONAL CONSULTING GROUP

AUDITGROUP

Auditores y Consultores

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes 1

Estados Financieros Auditados

Balances Generales 2
Estados de Resultados 3
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas 4
Estados de Flujos de Efectivo 5
Notas a los Estados Financieros 6

AUDITGROUP
Auditores y Consultores

9 de Octubre # 100 y Malecón
Edif. La Previsora, Piso 25, Of. # 2502
Teléfono: (593-4) 2309024
Telefax.: (593-4) 2309022 ext. 102

Casilla: 09-01-11752
E-mail: jlamota@audit-group.com
www.icg-business.com
Guayaquil - Ecuador

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de LA LLAVE S. A. DE COMERCIO, que comprenden el balance general al 31 de Diciembre de 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de Diciembre de 2008 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría y emitimos nuestro informe de fecha 27 de Marzo del 2009, el mismo que contiene una opinión limpia.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la

© Internacional Consulting Group Inc.

Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de LA LLAVE S. A. DE COMERCIO al 31 de Diciembre de 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Audit Group
SC - RNAE No. 2-640

Javier V. La Mota
Javier V. La Mota – Socio
RNC No. 33967

26 de Marzo del 2010

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2009	**2008**
	(US Dólares en Miles)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	**239**	220
Inversiones temporales *(Nota 3)*	**-**	168
Cuentas por cobrar *(Nota 4)*	**7,991**	8,370
Inventarios *(Nota 5)*	**5,166**	4,861
Gastos anticipados, seguros	**-**	1
Total activos corrientes	**13,396**	13,620
Propiedades y equipos *(Nota 6)*	**876**	799
Inversiones en acciones *(Nota 7)*	**540**	512
Total activos	**14,812**	14,931
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	**337**	34
Documentos por pagar *(Nota 8)*	**2,043**	1,525
Cuentas por pagar *(Nota 9)*	**4,323**	5,305
Gastos acumulados *(Nota 10)*	**258**	398
Total pasivos corrientes	**6,961**	7,262
Obligaciones a largo plazo *(Nota 11)*	**1,268**	1,034
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado *(Nota 12)*	**5,002**	5,002
Reserva legal	**169**	87
Reserva de capital	**729**	729
Utilidades retenidas	**683**	817
Total patrimonio de accionistas	**6,583**	6,635
Total pasivos y patrimonio de accionistas	**14,812**	14,931

Antonio E. Ginatta
Representante Legal

CPA. Carola Moncayo
Contadora General

Ver notas adjuntas

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2009	**2008**
	(US Dólares en Miles)	
Ventas *(Nota 13)*	**25,650**	26,392
Costo de ventas *(Nota 13)*	**(17,024)**	(17,883)
Utilidad bruta	**8,626**	8,509
Gastos de operación:		
Ventas y administrativo *(Notas 13 y 15)*	**(7,238)**	(7,142)
Provisión para cuentas dudosas	**(37)**	(37)
	(7,275)	(7,179)
Utilidad de operaciones	**1,351**	1,330
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	**(339)**	(103)
Diferencia en cambio	**(2)**	-
Otros, neto	**67**	78
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	**1,077**	1,305
Participación de trabajadores	**(165)**	(203)
Impuesto a la renta *(Notas 2 y 14)*	**(229)**	(285)
Utilidad neta	**683**	817

Antonio E. Ginatta
Representante Legal

CPA. Carola Moncayo
Contadora General

Ver notas adjuntas

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
			(US Dólares en miles)		
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	5,001	38	729	492	6,260
Fusión por absorción *(Nota 16)*	1	-	-	-	1
Apropiación	-	49	-	(49)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(443)	(443)
Utilidad neta, 2008	-	-	-	817	817
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	5,002	87	729	817	6,635
Apropiación	-	82	-	(82)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(735)	(735)
Utilidad neta, 2009	-	-	-	683	683
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	5,002	169	729	683	6,583

Antonio E. Ginatta
Representante Legal

CPA. Carola Moncayo
Contadora General

Ver notas adjuntas

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2009	**2008**
	(US Dólares en Miles)	
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	**26,029**	24,067
Pagado a proveedores y empleados	**(25,122)**	(24,405)
Impuesto a la renta	**(514)**	(455)
Intereses pagados	**(339)**	(103)
Otros, neto	**67**	78
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	**121**	(818)
Efectivo neto usado por actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	**(298)**	(381)
Venta de propiedades y equipos	**1**	40
Aumento en cargos diferidos y otros activos	**(28)**	-
Efectivo neto usado por actividades de inversión	**(325)**	(341)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento:		
Sobregiro	**303**	34
Documentos por pagar	**518**	1,504
Dividendos pagados	**(735)**	(443)
Obligaciones a largo plazo	**(31)**	-
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	**55**	1,095
Disminución neta en caja y bancos y equivalentes de efectivo	**(149)**	(64)
Caja y bancos al principio del año y equivalentes de efectivo	**388**	452
Caja y bancos al final del año y equivalentes de efectivo	**239**	388
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	**683**	817
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas	**37**	37
Depreciaciones	**220**	142
Provisión para jubilación patronal	**265**	181
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	**342**	(2,362)
Aumento en inventarios	**(305)**	(539)
Disminución en gastos anticipados	**1**	3
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	**(982)**	925
Disminución en gastos acumulados	**(140)**	(22)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	**121**	(818)

Antonio E. Ginatta
Representante Legal

CPA. Carola Moncayo
Contadora General

Ver notas adjuntas

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2009 y 2008

1.Actividad

La Compañía fue constituida en Septiembre de1960 en Ecuador con la razón social Compañía Comercial La Llave Sociedad Anónima de Comercio S. A.. En Diciembre del 2002 cambio su razón social a La Llave S. A. de Comercio. Su principal actividad es la importación y comercialización de equipos, repuestos y materiales para el sector industrial.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

31 de Diciembre:	Índice de Inflación Anual
2009	4.3%
2008	8.8%
2007	3.3%

2.Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de Diciembre del 2008, establece un cronograma para la adopción en Ecuador de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de Enero del 2011 y cumplir con ciertos requerimientos de información sobre el proceso de implementación de las NIIF establecido por la Superintendencia de Compañías, como sigue:

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Marzo, 2010:
- Plan de Implementación
- Plan de Capacitación
- Fecha de Diagnóstico de Principales Impactos

Septiembre, 2010:
- Conciliación del balance general y patrimonio reportado bajo NEC al reportado bajo NIIF.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fusión por Absorción

En Marzo 24 del 2008, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó la fusión por absorción de Black & Blue, por parte de La Llave S. A. de Comercio.

Los activos, pasivos y patrimonio de la Compañía absorbida fueron contabilizados en Junio del 2008 al valor con el que estaban registrados antes de la fusión. *(Ver Nota 16).*

Equivalentes de Efectivo

La Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez, con vencimientos menores a 90 días, como equivalentes de efectivo.

Inversiones Temporales

En el año 2008, está representada por un fondo de inversión, registrado al costo más el rendimiento financiero devengado.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Valuación de Inventarios

Están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de venta.

Los inventarios en tránsitos están registrados al costo específico de las facturas más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Muebles y enseres	10%
Maquinarias	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Los costos de mantenimientos, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

Inversiones en Acciones

Representan acciones en compañías, registrados al costo de adquisición. Al 31 de Diciembre del 2009, la Compañía no consolidó estados financieros con sus Subsidiarias de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, debido a que el total de activos de las Subsidiarias es inmaterial a los estados financieros tomados en conjuntos.

Provisión para Jubilación Patronal

Representa el valor total de la reserva matemática, determinado por un acturario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de conmutación actuarial del 4%, el salario mínimo vital $4.00, el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. La provisión para jubilación se carga a los resultados del año.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo; excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o capitalizarse.

Reserva de Capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en maquinarias y equipos nuevos que se destinen para su actividad productiva, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% del valor de las utilidades reinvertidas siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año, y el saldo 25% del resto de las utilidades sobre la base imponible determinada en la *Nota 14*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Ingresos y Gastos

Los ingresos son registrados cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso pueda ser medido confiablemente.

Los gastos son registrados sobre la base del devengado.

3.Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2008, inversiones temporales representa principalmente un fondo de inversión emitido por un banco local, con vencimiento a la vista.

4.Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares en Miles)	
Clientes	**4,107**	3,849
Compañías relacionadas	**1,758**	2,016
Anticipos a proveedores	**2,265**	2,486
Retenciones en la fuente	**72**	61
Impuesto al valor agregado	**-**	66
Empleados	**22**	25
Otras	**18**	81
	8,242	8,584
Provisión para cuentas dudosas	**(251)**	(214)
	7,991	8,370

Clientes representan facturas por venta de equipos, repuestos y materiales para el sector industrial, con plazo de hasta 120 días y sin interés.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan principalmente pagos efectuados por La Llave S. A. De Comercio, por cuenta de las compañías relacionadas por US$675,450 (US$ 984,027 en el 2008) y facturas por venta de equipos, repuestos y materiales para el sector ferretero por US$1,083,096 (US$ 1,031,951 en el 2008) sin fecha específica de vencimiento y sin interés.

Retenciones en la fuente representa principalmente pagos en exceso no compensado del año 2009 y años anteriores.

Impuesto al valor agregado representa crédito tributario por compra de bienes y servicios.

Los movimientos de la cuenta "provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

4.Cuentas por Cobrar (continuación)

	2009	2008
	(US Dólares en Miles)	
Saldo al principio del año	**(214)**	(185)
Provisión con cargos a resultados	**(37)**	(37)
Castigo	**-**	8
Saldo al final del año	**(251)**	(214)

5.Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten en lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares en Miles)	
Equipos, repuestos y materiales	**4,682**	4,664
Productos en proceso	**4**	-
Importaciones en tránsito	**480**	197
	5,166	4,861

6.Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios	Muebles y Enseres	Maquinarias	Equipos de Computación	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
				(US Dólares en Miles)					
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	220	308	702	26	124	65	1,445	(838)	607
Adiciones	-	-	46	38	26	2	112	(70)	42
Ventas y/o retiros	-	-	(64)	(2)	(15)	(49)	(130)	81	(49)
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	220	308	654	24	427	37	1,670	(871)	799
Adiciones	-	-	**16**	-	**239**	**43**	**298**	**(220)**	**78**
Ventas y/o retiros	-	**(170)**	**(50)**	**(5)**	**(45)**	-	**(270)**	**269**	**(1)**
Saldos al 31 de Diciembre del 2009	**220**	**138**	**620**	**19**	**621**	**80**	**1,698**	**822**	**876**

6.Propiedades y Equipos (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2009, la Compañía mantiene como arrendataria un contrato de arrendamiento con opción de compra de vehículos con plazos de hasta 36 meses, con vencimientos mensuales hasta Enero del 2011. El valor pendiente de los cánones de arrendamiento es de US$17,785 (US$39,847 en el 2008). La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar el plazo del contrato a un precio de US$ 2,057 y descuento de US$ 18,295 por el pago oportuno durante el plazo.

7.Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones están constituidas como sigue:

	% Participación	Valor Nominal Total	Valor Nominal Unitario	Valores en Libros
				(US Dólares en Miles)
Corpecel Cía. Ltda.	99%	399	1.00	**399**
Acequip S. A.	50%	7	1.00	**10**
Talleres ITE	80%	88	1.00	**88**
Produastro		12	1.00	**12**
				509
Aporte para futuro aumento de capital:				
Corpecel Cía. Ltda.				-
Talleres ITE				**31**
				540

8.Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2009, representan documentos por pagar a bancos locales por préstamos sobre firma, con vencimientos hasta Septiembre del 2010 e intereses del 8.80% hasta el 9.12% (8.70% hasta el 9.21% en el 2008). La Compañía garantiza obligaciones como codeudor contraídas por compañías relacionadas por el monto de US$ 296,395.

9.Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares en Miles)	
Proveedores	**3,162**	4,287
Anticipo clientes	**706**	671
Compañías relacionadas	**314**	213
Impuestos	**90**	84
Otras	**51**	50
	4,323	5,305

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 120 días y no devengan interés.

Compañías relacionadas representan pagos realizados por las compañías relacionadas por cuenta de La Llave S. A. de Comercio.

10.Gastos Acumulados

El movimiento de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2008 es como sigue:

	Beneficios Sociales	Intereses	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
			(US Dólares en Miles)		
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	113	18	119	170	420
Provisiones	708	86	203	285	1,282
Pagos	(654)	(76)	(119)	(455)	(1,304)
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	167	28	203	-	398
Provisiones	**732**	**114**	**165**	**229**	**1,240**
Pagos	**(817)**	**(131)**	**(203)**	**(229)**	**(1,380)**
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	**82**	**11**	**165**	**-**	**258**

11.Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo está constituido por la provisión para jubilación patronal y el movimiento de esta cuenta es como sigue:

	2009	2008
	(US Dólares en Miles)	
Saldo al principio del año	**1,034**	868
Provisiones	**265**	181
Pagos	**(31)**	(15)
Saldo al final del año	**1,268**	1,034

12.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, el capital pagado consiste de 5.001.600 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US$ 1.00.

13.Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de Diciembre fueron como sigue:

	2009	2008
	(US Dólares en Miles)	
Ventas	**585**	1,069
Costo de ventas:	**(474)**	(861)
Gasto de operación:		
Asesoría	**(26)**	(31)
Arriendos	**(77)**	(103)

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes.

14.Impuesto a la Renta

La determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, es como sigue:

	2009	2008
	(US Dólares en Miles)	
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	**912**	1,102
Más (menos) partidas conciliatorias:		
Gastos no deducibles	**20**	46
Deducción por incremento neto de empleados	**(15)**	(8)
Utilidad gravable	**917**	1,140
	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	**229**	285

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, la determinación del saldo de impuesto a la renta por pagar es la siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares en Miles)	
Provisión para impuesto a la renta	**229**	285
Menos:		
Retenciones en la fuente	**(229)**	(285)
Impuesto a la renta por pagar	**-**	-

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

15.Gastos de Ventas y Administrativos

Los gastos de ventas y administrativos consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares en Miles)	
Sueldos y beneficios	**2,140**	940
Comisiones a vendedores	**1,440**	1,381
Asesorías a sociedades	**705**	598
Asistencia técnica	**408**	153
Arriendos inmuebles	**364**	305
Gastos nuevo sistema	**230**	458
Jubilación patronal	**230**	84
Gastos de viaje	**178**	134
Transporte de mercadería	**144**	52
Telecomunicaciones	**102**	119
Satisfacción al cliente	**-**	150
Desahucio e indemnización	**91**	32
Otros	**1,206**	2,736
	7,238	7,142

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
29 ABR 2010
Luciano López
GUAYAQUIL

16.Fusión por Absorción

Al 30 de Junio del 2008, la Compañía registró la fusión de activos, pasivos y patrimonio, con la Compañía Black and Blue S. A. Esta fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 08 de Septiembre del 2008.

Los activos, pasivos y patrimonio registrados por esta fusión fueron los siguientes:

	2008
	(US Dólares en Miles)
Activos	**301**
Pasivos	**300**
Patrimonio	**1**

17.Eventos Subsecuentes

Al 31 de Diciembre del 2009 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido otros hechos que puedan afectar la presentación de estos estados financieros.