



AUDITGROUP
Audítores 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

2011 MAY 25 10:46:29

Guayaquil, Mayo 25 del 2011

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 2010 y 2009, de la siguiente compañía:

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

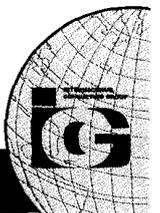
Expediente No.3622

AUDITGROUP S. A.


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

c.c.: file

INTERNACIONAL CONSULTING GROUP
© Internacional Consulting Group Inc.





INTERNATIONAL
CONSULTING GROUP

AUDITGROUP

Audidores y Consultores

**LA LLAVE S. A. DE COMERCIO
ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DEL 2010 y 2009**

Audit Group



LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2010 y 2009

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	3
Estados de Resultados	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	5
Estados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros	7

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 los balances generales al 31 del Diciembre del 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los a1os terminados en esas fechas, as3 como el resumen de pol3ticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compa1a es responsable de la preparaci3n y presentaci3n razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye el dise1o, implementaci3n y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparaci3n y presentaci3n razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selecci3n y aplicaci3n de pol3ticas contables apropiadas; y, la determinaci3n de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opini3n sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestras auditor3as. Nuestras auditor3as fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales de auditor3a, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos 3ticos, planifiquemos y realicemos una auditor3a para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditor3a comprende la ejecuci3n de procedimientos para obtener evidencia de auditor3a sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluaci3n del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluaci3n de riesgo, el auditor toma en consideraci3n los controles internos relevantes de la Compa1a, para la preparaci3n y presentaci3n razonable de los estados financieros, con el fin de dise1ar procedimientos de auditor3a de acuerdo con las circunstancias, pero no con el prop3sito de expresar una opini3n sobre la efectividad del control interno de la Compa1a. Una auditor3a





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 del 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Enfasis

5. Los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con disposiciones de la Superintendencia de Compañías, que requiere la presentación de los estados financieros individuales de la Compañía Matriz del Grupo, por separado de los estados financieros consolidados cuando las inversiones superan el 50% de participación accionaria.

Audit Group
SC - RNAE No.2-640

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

Pedro B. Villalta Duarte
Pedro B. Villalta - Gerente
RNC No. 23959

8 de Marzo del 2011

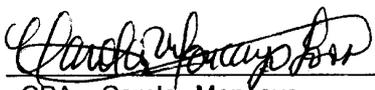
LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2010	2009
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	663	239
Inversiones temporales <i>(Nota 3)</i>	1,313	-
Cuentas por cobrar <i>(Nota 4)</i>	8,668	7,991
Inventarios <i>(Nota 5)</i>	6,689	5,166
Total activos corrientes	<u>17,333</u>	<u>13,396</u>
Propiedades y equipos <i>(Nota 6)</i>	721	876
Inversiones en acciones <i>(Nota 7)</i>	1,253	540
Cargos Diferidos	2	-
Total activos	<u><u>19,309</u></u>	<u><u>14,812</u></u>
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	6	337
Documentos por pagar <i>(Nota 8)</i>	2,150	2,043
Cuentas por pagar <i>(Nota 9)</i>	7,728	4,323
Gastos acumulados <i>(Nota 10)</i>	273	258
Porción cuenta de obligaciones a largo plazo <i>(Nota 11)</i>	510	-
Total pasivos corrientes	<u>10,667</u>	<u>6,961</u>
Obligaciones a largo plazo <i>(Nota 11)</i>	1,939	1,268
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 12)</i>	5,002	5,002
Reserva legal	238	169
Reserva de capital	729	729
Utilidades retenidas	734	683
Total patrimonio de accionistas	<u>6,703</u>	<u>6,583</u>
Total pasivos y patrimonio de accionistas	<u><u>19,309</u></u>	<u><u>14,812</u></u>



 Ing. Armando Ríos Morales
 Gerente General



 CPA. Carola Moncayo
 Contadora General

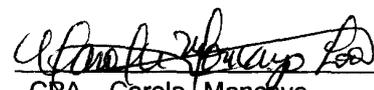
LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	2010	2009
	31 de Diciembre	
	(US Dólares en Miles)	
Ventas de equipos (Nota 13)	26,979	25,650
Costo de ventas (Nota 13)	(17,925)	(17,024)
Utilidad bruta	9,054	8,626
Gastos de operación:		
Ventas y administrativo (Notas 13 y 14)	(7,585)	(7,238)
Provisión para cuentas dudosas	(36)	(37)
	(7,621)	(7,275)
Utilidad de operaciones	1,433	1,351
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(538)	(339)
Diferencia en cambio	6	(2)
Otros, neto	273	67
	(259)	(274)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	1,174	1,077
Participación de trabajadores	(187)	(165)
Impuesto a la renta (Notas 2 y 15)	(253)	(229)
Utilidad neta	734	683



Ing. Armando Ríos Morales
Gerente General



CPA. Carola Moncayo
Contadora General

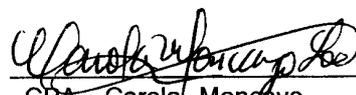
LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Capital	de Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares en miles)</i>				
Saldos 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
Saldos al 31 de Diciembre del 2009	5,002	169	729	683	6,583
Apropiación	-	69	-	(69)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(614)	(614)
Utilidad neta, 2010	-	-	-	734	734
Saldos al 31 de Diciembre del 2010	5,002	238	729	734	6,703



Ing. Armando Ríos Morales
Gerente General



CPA. Carola Moncayo
Contadora General

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	2010	2009
	(US Dólares en Miles)	
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	26,376	26,029
Pagado a proveedores y empleados	(23,309)	(25,122)
Impuesto a la renta	(253)	(514)
Intereses pagados	(538)	(339)
Otros, neto	273	67
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	2,549	121
Efectivo neto usado por actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(106)	(298)
Venta de propiedades y equipos	1	1
Aumento en inversiones en acciones	(713)	-
Aumento en cargos diferidos	(2)	(28)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(820)	(325)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento:		
Sobregiro	(331)	303
Documentos por pagar	107	518
Dividendos pagados	(614)	(735)
Obligaciones a largo plazo	846	(31)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	8	55
Disminución neta en caja y bancos y equivalentes de efectivo	1,737	(149)
Caja y bancos al principio del año y equivalentes de efectivo	239	388
Caja y bancos al final del año y equivalentes de efectivo	1,976	239
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	734	683
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas	36	37
Depreciaciones	260	220
Provisión para jubilación patronal y desahucio	369	265
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(714)	342
Aumento en inventarios	(1,523)	(305)
Disminución en gastos anticipados	-	1
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	3,405	(982)
Aumento (disminución) en gastos acumulados	15	(140)
Pagos de jubilación y desahucio	(33)	-
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	2,549	121

Ing. Armando Ríos Morales
Gerente General

GPA. Carola Moncayo
Contadora General

Ver notas adjuntas

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2010 y 2009

1. Actividad

La Compañía fue constituida en Septiembre de 1960 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 dirección registrada de la Compañía es Av. Juan Tanca Marengo s/n y Av. Agustín Freire Edificio La Llave Km 2.5, Guayaquil – Ecuador.

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

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2010	3.3%
2009	4.3%
2008	8.8%

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.

Los estados financieros serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

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 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:

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).

Equivalentes de Efectivo

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

Inversiones Temporales

Están registrados al costo de adquisición más el rendimiento financiero devengado.

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 tránsito 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.

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Provisión para Jubilación Patronal

Representa el valor total de la reserva matemática, determinado por un actuario 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%, la pensión patronal mensual mínima de US\$20,00 y el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluida en las tablas de actividad y de pensionistas respectivamente, utilizada por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. La provisión para jubilación se carga a los resultados del año.

Provisión para Desahucio

Representa una porción de la reserva matemática determinada por un actuario independiente, para atender la bonificación que en caso de terminación de la relación laboral la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicios, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

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.

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

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 25% del resto de las utilidades sobre la base imponible determinada en la *Nota 15*. 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 las inversiones temporales consisten de lo siguiente:

	2010	2009
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Banco Internacional S. A., certificados de depósitos, con vencimiento hasta Mayo del 2011 e interés del 3.29% al 5.01%	1,277	-
Produfondos S. A., unidades de participación en fondos de inversión, a la vista e interés del 1.60%	36	-
	<u>1,313</u>	

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2010	2009
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Clientes	4,710	4,107
Compañías relacionadas	1,348	1,758
Anticipos a proveedores	2,778	2,265
Retenciones en la fuente	60	72
Empleados	30	22
Otras	29	18
	<u>8,955</u>	<u>8,242</u>
Provisión para cuentas dudosas	<u>(287)</u>	<u>(251)</u>
	<u>8,668</u>	<u>7,991</u>

Clientes representan facturas por venta de equipos, repuestos y materiales para el sector industrial, con plazo de hasta 45 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\$641,722 (US\$1,080,596 en el 2009) y facturas por venta de equipos, repuestos y materiales para el sector ferretero por US\$693,057 (US\$677,950 en el 2009) sin fecha específica de vencimiento y sin interés.

Retenciones en la fuente representa principalmente pagos en exceso no compensado del año 2010 y años anteriores.

Los movimientos de la cuenta "provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2010 y 2009 fueron como sigue:

	2010	2009
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Saldo al principio del año	(251)	(214)
Provisión con cargos a resultados	(36)	(37)
Saldo al final del año	<u>(287)</u>	<u>(251)</u>

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten en lo siguiente:

	2010	2009
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Equipos, repuestos y materiales	5,819	4,682
Productos en proceso	12	4
Importaciones en tránsito	858	480
	<u>6,689</u>	<u>5,166</u>

6. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2010 y 2009 fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios	Muebles y Enseres	Maquinarias	Equipos de Computación	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	<i>(US Dólares en Miles)</i>								
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
Adiciones	-	-	32	-	34	40	106	(260)	(154)
Ventas y/o retiros	-	-	-	-	(3)	(2)	(5)	4	(1)
Saldos al 31 de Diciembre del 2010	<u>220</u>	<u>138</u>	<u>652</u>	<u>19</u>	<u>652</u>	<u>118</u>	<u>1,799</u>	<u>(1,078)</u>	<u>721</u>

Al 31 de Diciembre del 2010, 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\$472 (US\$17,785 en el 2009). La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar el plazo del contrato a un precio de US\$472 y descuento de US\$3,631 por el pago oportuno durante el plazo.

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones están constituidas como sigue:

	% Participación	Valor Nominal		Valores en Libros	
		Total	Unitario	2010	2009
<i>(US Dólares en Miles)</i>					
Corpecel S. A.	99%	399	1.00	399	399
Acequip S. A.	50%	7	1.00	10	10
Talleres ITE	80%	88	1.00	671	88
Produastro		12	1.00	12	12
				<u>1,092</u>	<u>509</u>
Aporte para futuro aumento de capital:					
Corpecel S. A.				130	-
Talleres ITE				31	31
				<u>1,253</u>	<u>540</u>

8. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2010, representan documentos por pagar a bancos locales por préstamos sobre firma, con vencimientos hasta Diciembre del 2011 e intereses del 7.00% hasta el 8.25% (8.80% hasta el 9.12% en el 2009).

La Compañía garantiza obligaciones como codeudor contraídas por compañías relacionadas por el monto de US\$100,000 (US\$296,395 en el 2009)

9. Cuentas por Pagar

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

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Cuentas por Pagar (continuación)

	2010	2009
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Proveedores	3,905	3,162
Anticipo clientes	2,865	706
Compañías relacionadas	586	314
Impuestos	248	90
Otras	124	51
	<u>7,728</u>	<u>4,323</u>

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

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	Beneficios Sociales	Intereses	Participación de Impuesto a la Trabajadores	Renta	Total
	<i>(US Dólares en Miles)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	167	28	203	-	398
Provisiones	732	114	165	229	1,240
Pagos	(817)	(131)	(203)	(229)	(1,380)
Saldos al 31 de Diciembre del 2009	82	11	165	-	258
Provisiones	364	254	187	252	1,057
Pagos	(391)	(234)	(165)	(252)	(1,042)
Saldos al 31 de Diciembre del 2010	<u>55</u>	<u>31</u>	<u>187</u>	<u>-</u>	<u>273</u>

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11.Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2010	2009
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Banco Bolivariano C. A., préstamos sobre firma para capital de trabajo y compra de vehículo, con vencimientos mensuales hasta Octubre del 2012 e interés del 7.75% y 8%	482	-
Produbanco S. A., préstamo sobre firma para capital de trabajo, con vencimientos mensuales hasta Mayo del 2012 e interés del 9.76%	363	-
Provisiones para jubilación y desahucio	1,604	1,268
Sub-total	2,449	1,268
Porción corriente	(510)	-
	<u>1,939</u>	<u>1,268</u>

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo fueron como sigue:

	2010	2009
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
2012	329	-
2013	6	-
Provisiones por jubilación y desahucio	1,604	1,268
	<u>1,939</u>	<u>1,268</u>

Los movimientos de las cuentas de provisiones para jubilación y desahucio por los años terminados el 31 de Diciembre del 2010 y 2009 fueron como sigue:

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

	2010	2009
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Saldo al principio del año	1,268	1,034
Provisiones	369	265
Pagos	(33)	(31)
Saldo al final del año	<u>1,604</u>	<u>1,268</u>

12. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009, 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:

	2010	2009
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Ventas	761	585
Costo de ventas:	(560)	(474)
Gasto de operación:		
Asesoría	-	(26)
Arriendos	(118)	(77)

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

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Gastos de Ventas y Administrativos

Los gastos de ventas y administrativos consisten de lo siguiente:

	2010	2009
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Sueldos y beneficios	2,231	2,140
Comisiones a vendedores	1,716	1,440
Asesorías a sociedades	682	705
Asistencia técnica	251	408
Arrendos inmuebles	404	364
Gastos nuevo sistema	48	230
Jubilación patronal	301	230
Gastos de viaje	204	178
Transporte de mercadería	134	144
Telecomunicaciones	96	102
Mantenimiento y reparaciones	118	-
Desahucio e indemnización	121	91
Guardiania	125	120
Publicidad, ferias, seminarios	80	67
Cambio de imagen	116	-
Depreciación	260	220
Otros	698	799
	<u>7,585</u>	<u>7,238</u>

15. Impuesto a la Renta

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

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Impuesto a la Renta (continuación)

	2010	2009
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	987	912
Más (menos) partidas conciliatorias:		
Gastos no deducibles	69	20
Deducción por empleados discapacitados	(45)	-
Deducción por incremento neto de empleados	-	(15)
Utilidad gravable	1,011	917
	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	253	229

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009, la determinación del saldo de impuesto a la renta por pagar es la siguiente:

	2010	2009
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Provisión para impuesto a la renta	253	229
Menos:		
Retenciones en la fuente	(253)	(229)
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.

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Impuesto a la Renta (continuación)

Reformas Tributarias

En el Suplemento al Registro Oficial No. 351 del 29 de Diciembre del 2010, se expidió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual incluye reformas tributarias que establecen incentivos fiscales a las inversiones, un resumen de los principales incentivos es el siguiente:

Tasa de Impuesto a la Renta

- Reducción de la tasa del impuesto a la renta de manera progresiva:

Año 2011	24%
Año 2012	23%
Año 2013 en adelante	22%

- Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

Cálculo del Impuesto a la Renta

Para el cálculo del impuesto a la renta, serán deducibles adicionalmente los siguientes rubros:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.
- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- Incremento neto de empleos por un periodo de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Impuesto a la Renta (continuación)

Pago del Impuesto a la Renta y su Anticipo

- Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.
- Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.
- Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código de la Producción para las nuevas inversiones.

Retención en la Fuente del Impuesto a la Renta

- En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.
- Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos e intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Impuesto a la Renta (continuación)

Pago del Impuesto a la Renta y su Anticipo

- Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.
- Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.
- Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código de la Producción para las nuevas inversiones.

Retención en la Fuente del Impuesto a la Renta

- En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.
- Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Impuesto a la Renta (continuación)

Impuesto a la Salida de Divisas

- Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código de la Producción y que devenguen intereses a las tasas referenciales.

- Los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

16. Eventos Subsecuentes

Al 31 de Diciembre del 2010 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido otros hechos que puedan afectar la presentación de estos estados financieros.
