

Abril 30 del 2009

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 2008 y 2007, de la siguiente compañía:

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Expediente No.362260



AUDITGROUP S. A.

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

c.c.: file



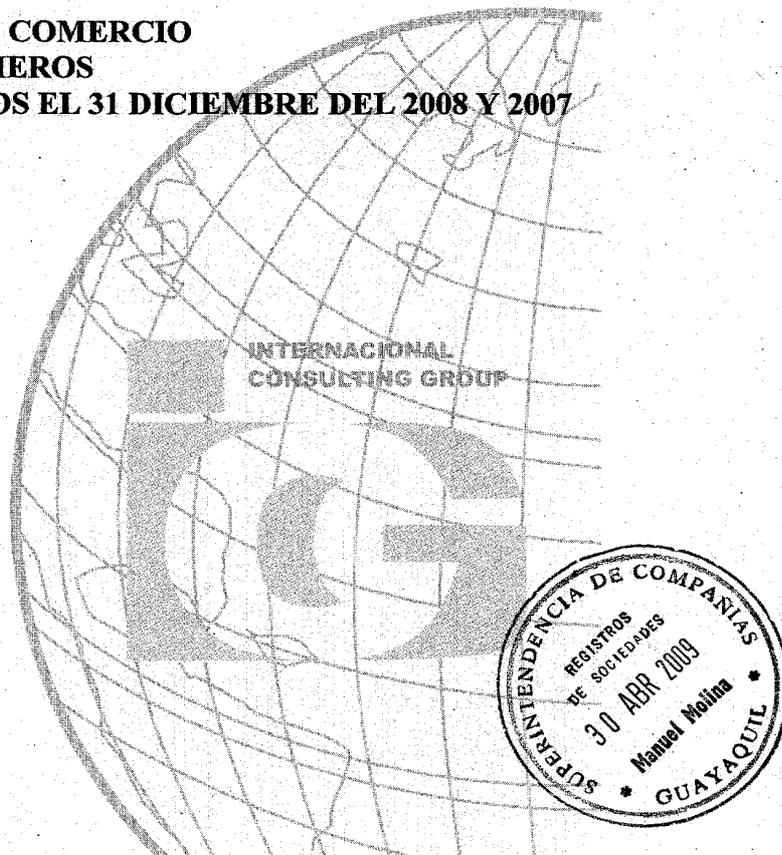
INTERNACIONAL
CONSULTING GROUP



AUDITGROUP

Audidores y Consultores

**LA LLAVE S. A. DE COMERCIO
ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**





LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007

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
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

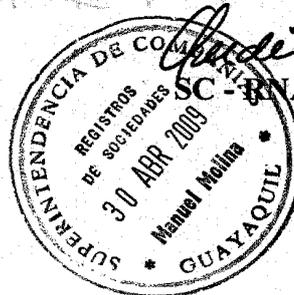
Casilla: 09-01-11752
E-mail: jlamota@audit-group.com
www.icg-business.com
Guayaquil - Ecuador

Informe de los Auditores Externos Independientes

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

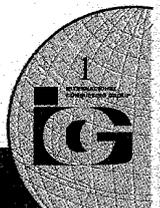
1. Hemos auditado el balance general adjunto de LA LLAVE S. A. DE COMERCIO al 31 de Diciembre del 2008, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de Diciembre del 2007, fueron auditados por otros auditores quienes en su informe de auditoría de fecha 10 de Abril del 2008, expresaron una opinión sin salvedad sobre los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de LA LLAVE S. A. DE COMERCIO al 31 de Diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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



27 de Marzo del 2009

INTERNACIONAL CONSULTING GROUP
© Internacional Consulting Group Inc.



LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	220	348
Inversiones temporales (Nota 3)	168	104
Cuentas por cobrar (Nota 4)	8,370	6,044
Inventarios (Nota 5)	4,861	4,322
Gastos anticipados, seguros	1	4
Total activos corrientes	<u>13,620</u>	<u>10,822</u>
Propiedades y equipos (Nota 6):	799	600
Otros activos (Nota 7)	512	512
Total activos	<u><u>14,931</u></u>	<u><u>11,934</u></u>
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	34	-
Documentos por pagar (Nota 8)	1,525	6
Cuentas por pagar (Nota 9)	5,305	4,380
Gastos acumulados (Nota 10)	398	420
Total pasivos corrientes	<u>7,262</u>	<u>4,806</u>
Obligaciones a largo plazo (Nota 11)	1,034	868
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 12)	5,002	5,001
Reserva legal	87	38
Reserva de capital	729	729
Utilidades retenidas	817	492
Total patrimonio de accionistas	<u>6,635</u>	<u>6,260</u>
Total pasivos y patrimonio de accionistas	<u><u>14,931</u></u>	<u><u>11,934</u></u>

Ver notas adjuntas

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Ventas	26,392	21,633
Costo de ventas <i>(Nota 12)</i>	(17,883)	(14,982)
Utilidad bruta	8,509	6,651
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Nota 12)</i>	(3,784)	(2,897)
Administrativos	(3,358)	(2,916)
Provisión para cuentas dudosas	(37)	(30)
	(7,179)	(5,843)
Utilidad de operaciones	1,330	808
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(103)	(69)
Otros, neto	78	42
Utilidad (pérdida) antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	1,305	781
Participación de trabajadores	(203)	(119)
Impuesto a la renta <i>(Nota 2 y 14)</i>	(285)	(170)
Utilidad neta	817	492

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	5,001	-	729	388	6,118
Apropiación	-	38	-	(38)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(350)	(350)
Utilidad neta, 2007				492	492
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	5,001	38	729	492	6,260
Fusión por absorción	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

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	24,067	19,812
Pagado a proveedores y empleados	(24,405)	(18,957)
Impuesto a la renta	(455)	-
Intereses pagados	(103)	(69)
Otros, neto	78	42
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	<u>(818)</u>	<u>828</u>
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de inversión		
Compra de propiedades y equipos	(381)	(63)
Venta de propiedades y equipos	40	-
Disminución en cargos diferidos y otros activos	-	212
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de inversión	<u>(341)</u>	<u>149</u>
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de financiamiento:		
Sobregiro	34	(5)
Documentos por pagar	1,504	(448)
Dividendos pagados	(443)	(350)
Efectivo neto proveniente de (usados por) actividades de financiamiento	<u>1,095</u>	<u>(803)</u>
Aumento (disminución) neta en caja y bancos y equivalentes de efectivo	(64)	174
Caja y bancos al principio del año y equivalentes de efectivo	452	278
Caja y bancos al final del año y equivalentes de efectivo	<u>388</u>	<u>452</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Utilidad neta	817	492
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas	37	30
Depreciaciones	142	70
Provisión para jubilación patronal	181	202
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(2,362)	(1,821)
Aumento en inventarios	(539)	(454)
Disminución en gastos anticipados	3	5
Aumento en cuentas por pagar	925	2,386
Disminución en gastos acumulados	(22)	(82)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	<u>(818)</u>	<u>828</u>

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2008 y 2007

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 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>
2008	8.8%
2007	3.3%
2006	2.9%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los 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 de fecha Noviembre 20 del 2008, se adoptarán en Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo al siguiente cronograma:

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)

- A partir del 1 de Enero del 2010, las compañías y los entes sujetos y regulados por la ley de mercados de valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
- A partir del 1 de Enero del 2011, las compañías que tengan activos totales de cuatro millones de dólares al 31 de Diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, las sucursales de compañías extranjeras, u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
- A partir del 1 de Enero del 2012, las demás compañías no consideradas en los grupos anteriores.

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 15*).

Equivalentes de Efectivo

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

Inversiones Temporales

Está representada por un fondo de inversión, registrado al costo 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 registrados al costo o compra en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

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

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 art. 216 del 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 LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

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, 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 15*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Ingresos y Gastos

Los ingresos son registrados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador.

Los gastos son registrados sobre la base del devengado.

Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del 2007 fueron reclasificadas con el propósito de comparación con los estados financieros del 2008.

3. Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007 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:

	2008	2007
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Clientes	3,849	3,353
Compañías relacionadas	2,016	1,498
Anticipos a proveedores	2,486	746
Retenciones en la fuente	61	455
Impuesto al valor agregado	66	-
Empleados	25	17
Otras	81	160
	8,584	6,229
Provisión para cuentas dudosas	(214)	(185)
	8,370	6,044

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

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar (continuación)

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\$984,027 y facturas por venta de equipos, repuestos y materiales para el sector ferretero por US\$1,031,951 sin fecha específica de vencimiento y sin interés.

Retenciones en la fuente representa principalmente pagos en exceso no compensado del año 2008.

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 2008 y 2007 fueron como sigue:

	2008	2007
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Saldo al principio del año	(185)	(155)
Provisión con cargos a resultados	(37)	(30)
Castigo	8	-
Saldo al final del año	(214)	(185)

5. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten en lo siguiente:

	2008	2007
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Equipos, repuestos y materiales	4,664	4,322
Importaciones en tránsito	197	-
	4,861	4,322

6. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Propiedades y Equipos (continuación)

	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 2006	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 2007	220	308	684	62	135	18	1,427	(827)	600
Adiciones	-	-	48	-	311	22	381	(142)	239
Ventas y/o retiros	-	-	(78)	(38)	(19)	(3)	(138)	98	(40)
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	220	308	654	24	427	37	1,670	(871)	799

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\$ 39,847. 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. Otros Activos

Los otros activos consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Otros activos:		
Inversiones en acciones	102	102
Préstamos a compañías relacionadas a largo plazo, no devenga interés	410	410
	512	512

8. Documentos por Pagar

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

LA LLAVE S. A. DE COMERCIO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Cuentas por Pagar

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

	2008	2007
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Proveedores	4,287	3,152
Anticipo clientes	671	1,021
Compañías relacionadas	213	137
Impuestos	84	52
Otras	50	18
	5,305	4,380

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
	<i>(US Dólares en Miles)</i>				
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

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 está constituido por la provisión para jubilación patronal y el movimiento de esta cuenta es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Saldo al principio del año	868	685
Provisiones	181	202
Pagos	(15)	(19)
Saldo al final del año	<u>1,034</u>	<u>868</u>

12. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2008, el capital pagado consiste de 5.001.600 acciones ordinarias (5.000.800 en el 2007) con un valor nominal unitario de US\$ 1.00

13. Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por el año terminado el 31 de Diciembre fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Ventas	1,069	1,200
Costo de ventas:	(861)	(946)
Gasto de operación:		
Asesoría	(31)	(51)
Arriendos	(103)	(52)

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. Impuesto a la Renta

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	1,102	677
Más (menos) Partidas conciliatorias		
Gastos no deducibles	46	-
Deducción por incremento neto de empleados	(8)	-
Utilidad gravable	<u>1,140</u>	<u>677</u>
	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>285</u>	<u>170</u>

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, la determinación del saldo de impuesto a la renta por pagar es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Provisión para impuesto a la renta	285	170
Menos:		
Retenciones en la fuente	(285)	(170)
Impuesto a la renta por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de constitución.

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. 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 Compañía el 08 de Septiembre del 2008

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

	<u>2008</u>
	<i>(US Dólares en Miles)</i>
Activos:	
Inventarios	40
Otros activos corrientes	<u>261</u>
Total activos	<u><u>301</u></u>
Pasivos y patrimonio de accionistas:	
Documentos por pagar	<u>300</u>
Total pasivos corrientes	<u>300</u>
Patrimonio de accionistas	
Capital pagado	<u>1</u>
Total patrimonio de accionistas	<u><u>301</u></u>

16. Eventos Subsecuentes

Al 31 de Diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido otros hechos que puedan afectar la presentación de estos estados financieros.
