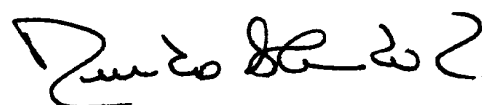


13644

**A los señores socios de
INDUSTRIAS CLAVEC CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de INDUSTRIAS CLAVEC CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen sobre la 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de INDUSTRIAS CLAVEC CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2005, los cambios en el patrimonio de los socios y su flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Además, en nuestra opinión, basándonos en las auditorías mencionadas en los párrafos anteriores y en cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, INDUSTRIAS CLAVEC CIA. LTDA., ha cumplido con todas sus obligaciones tributarias en su calidad de agente de retención y de percepción.

Legalizado por:

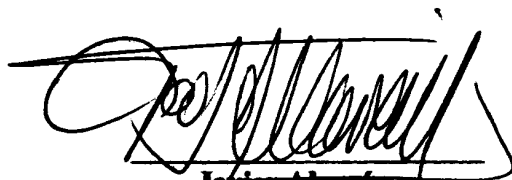
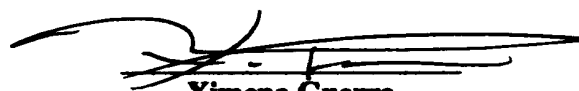


**Lic. Roberto Alomoto Landeta
C. P. A. No. 29.570**

**Abril 28, 2006
RNAE. No. 483**

INDUSTRIAS CLAVEC CIA. LTDA.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en U.S. dólares)

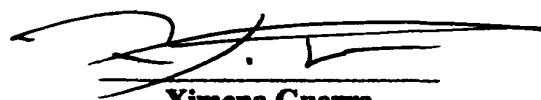
ACTIVOS	NOTAS	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	6.878,92	15.423,28
Inventarios	5	1.006.671,80	732.105,73
Mercaderías en tránsito	6	189.102,80	128.935,14
Cuentas por cobrar comerciales	7	162.659,99	181.978,90
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	96.953,65	57.639,56
Total Activos Corrientes		1.442.267,16	1.116.082,61
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	9		
Maquinaria		289.239,16	257.565,56
Muebles y enseres		13.166,24	11.775,36
Herramientas		27.723,20	26.273,20
Vehículos		27.932,21	9.245,60
Equipo de oficina		22.964,68	15.835,40
Software		425,49	425,49
Total		361.450,98	321.120,61
(-) Depreciación acumulada		-184.421,84	-150.429,32
Propiedades y equipos, neto		177.029,14	170.691,29
OTROS ACTIVOS			
Arrendos en garantía	10	320,00	320,00
Total Otros Activos		320,00	320,00
TOTAL ACTIVOS		1.619.616,30	1.287.093,90


Javier Alarcón
Gerente General

Ximena Guerra
Contadora

Ver notas a los estados financieros.

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	NOTAS	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	11	496.121,57	438.126,46
Obligaciones con el fisco	12	9.275,99	13.217,98
Obligaciones con el seguro social	13	2.537,50	2.156,40
Participación a trabajadores	14	12.111,45	7.112,32
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	561.535,62	480.363,31
Total Pasivos Corrientes		<u>1.081.582,13</u>	<u>940.976,47</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	16	2.000,00	2.000,00
Aportes para futuras capitalizaciones		340.000,00	179.143,78
Reserva de capital		55.917,28	55.917,28
Reserva legal		31.229,41	3.415,18
Reserva facultativa		17.249,83	17.249,83
Utilidades acumuladas		42.577,13	60.577,13
Utilidad del ejercicio		49.080,52	27.814,23
Patrimonio de los Socios		<u>538.034,17</u>	<u>346.117,43</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1.619.616,30</u>	<u>1.287.093,90</u>


Javier Alarcón
 Gerente General


Ximena Guerra
 Contadora

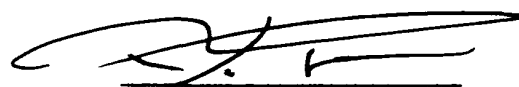
Ver notas a los estados financieros.

INDUSTRIAS CLAVEC CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en U.S. dólares)**

RESULTADOS	NOTAS	2005	2004
INGRESOS NETOS		2.333.559,58	1.667.882,06
(-) COSTOS OPERACIONALES	17	-1.931.169,03	-1.404.088,26
MARGEN BRUTO		402.390,55	263.793,80
(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de administración		178.778,14	175.592,46
Gastos de ventas		109.809,24	10.241,88
Gastos financieros		2.852,99	3.068,90
Depreciaciones		33.992,52	31.260,39
Total de Gastos		325.432,89	220.163,63
UTILIDAD DE OPERACIONES		76.957,66	43.630,17
OTROS GASTOS		-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		76.957,66	43.630,17
MENOS:			
Participación a trabajadores	14	11.543,64	8.544,53
Impuesto a la renta	12	16.353,50	9.271,41
Total		27.897,14	15.815,94
UTILIDAD NETA		49.060,52	27.814,23


Javier Alarcón
Gerente General


Ximena Guerra
Contadora

Ver notas a los estados financieros.

INDUSTRIAS CLAVEC CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresado en U.S. dólares)

	Capital social	Aportes futura capitalización	Reserva de Capital	Otras Reservas	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2.000,00	179.143,78	55.917,28	20.665,01	60.577,13	318.303,20
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	-	-	-	-	43.630,17	43.630,17
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2.000,00	179.143,78	55.917,28	20.665,01	104.207,30	361.933,37


Javier Alarcón
Gerente General
Ximena Guerra
Contadora

Ver notas a los estados financieros.

Lic. Roberto Alomoto Landeta
RNAE. No. 483
C.P.A. No. 29.570

INDUSTRIAS CLAVEC CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en U.S. dólares)**

	<u>2005</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Recibido de clientes	2.317.230,12
Pagado a proveedores y trabajadores	-1.628.392,48
Intercompañías	-
Intereses pagados	-2.852,99
Pagos de impuesto a la renta del año anterior	-9.271,41
Pagos de utilidades del año anterior	-6.544,53
Otros Gastos Neto	-295.275,75
Efectivo Neto proveniente de actividades de operación	<u>374.892,96</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisición de propiedades y equipos y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-321.071,58
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Incremento (disminución) en otras obligaciones por pagar	-13.909,19
Disminución de cuentas por pagar	-39.912,19
Dividendos anticipados	-
Efectivo Neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>-53.821,38</u>
CAJA Y BANCOS	
Incremento (disminución) neto durante el año	-8.544,36
Comienzo del año	<u>15.423,28</u>
FIN DEL AÑO	<u>6.878,92</u>

(Continúa...)

INDUSTRIAS CLAVEC CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJO DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en U.S. dólares)**

	<u>2005</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Utilidad (Pérdida) Neta	49.060,52
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	33.992,52
Provisión para cuentas dudosas	-
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	-19.318,91
Otras cuentas por cobrar	39.314,09
Intercompañías	-
Cuentas por pagar	157.995,11
Otras cuentas por pagar	129.665,57
Participación a trabajadores	-6.544,53
Impuesto a la renta	-9.271,41
Pasivos acumulados	-
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>374.892,96</u>


Javier Alarcón
Gerente General


Ximena Guerra
Contadora

Ver notas a los estados financieros.

INDUSTRIAS CLAVEC CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

Industrias Clavec Cia. Ltda., es una compañía constituida legalmente en el Ecuador el 12 de julio de 1977 y su actividad principal, en la parte más relevante, es elaborar, fabricar, construir, vender y comercializar toda clase de muebles, tales como muebles metálicos. Adicionalmente, para el cumplimiento de su objeto social podrá efectuar toda clase de actos, contratos e inclusive importaciones y exportaciones.

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 (Véase 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 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de Industrias Clavec Cia. Ltda. 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 a sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Caja: Al 31 de diciembre del 2005, representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos por Ventas: Los ingresos por ventas de bienes son reconocidos, en los resultados del año, en función a la entrega de la mercadería.

Egresos: Corresponden a costos y gastos operativos de la compañía, tales como sueldos y salarios y demás, los cuales se registran mensualmente en el estado de resultados de acuerdo con lo establecido en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Valuación de propiedades y equipo.- Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para edificio, 10 años para muebles y enseres, equipo de oficina, instalaciones y 3 años para equipo de computación.

Bienes en arrendamiento mercantil.- Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Participación a trabajadores e impuesto a al renta.- Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

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 Estadísticas y Censos:

<u>Año Terminado</u> <u>Al 31 de Diciembre</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	5

4. CAJA BANCOS:

El detalle de caja bancos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	1.364,67	1.420,79
Bancos	<u>5.514,25</u>	<u>14.002,49</u>
TOTAL	6.878,92	15.423,28

5. INVENTARIOS:

El detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Inventario de materia prima	647.305,22	185.766,16
Inventario de productos en proceso	179.217,70	482.329,07
Inventario de productos terminados	176.301,62	64.010,50
Inventario de herramientas	<u>3.847,26</u>	<u>-</u>
TOTAL	1.006.671,80	732.105,73

6. MERCADERÍAS EN TRÁNSITO:

El detalle de las mercaderías que se encuentran en tránsito al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pedido 2005-12 (2004-10)	11.996,80	107.492,90
Pedido 2005-14 (2004-28)	86.936,00	12.042,00
Pedido 2005-17 (2004-29)	55.170,00	40,24
Pedido 2005-19 (2004-30)	<u>15.000,00</u>	<u>9.360,00</u>
TOTAL	169.102,80	128.935,14

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES:

El detalle de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cientes comerciales	<u>162.659,99</u>	<u>181.978,90</u>
TOTAL	162.659,99	181.978,90

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:

El detalle de los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Crédito fiscal	77.147,97	46.876,16
Anticipo a proveedores	12.175,39	7.000,00
Anticipos agentes afianzados	1.858,40	577,40
Préstamos a empleados	5.247,89	2.586,00
Ceta	<u>524,00</u>	<u>600,00</u>
TOTAL	98.953,65	57.639,56

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS:

El detalle de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al comienzo del año	170.691,29	309.369,54
Adquisiciones	40.330,37	11.751,07
Ventas	-	-
(-) Depreciaciones	<u>-33.992,52</u>	<u>-150.429,32</u>
Saldo al final del año	177.029,14	170.691,29

10. OTROS ACTIVOS:

El detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Arriendos en garantía	<u>320,00</u>	<u>320,00</u>
TOTAL	320,00	320,00

11. CUENTAS POR PAGAR:

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores nacionales	355.883,62	315.971,43
Proveedores exterior	<u>140.237,95</u>	<u>122.155,03</u>
TOTAL	496.121,57	438.126,46

12. OBLIGACIONES CON EL FISCO:

El detalle de las obligaciones con el fisco al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Retenciones Imp. Renta	8.655,93	2.322,76
Retenciones I.V.A.	390,58	10.194,05
Retenciones Renta Empleados	<u>229,48</u>	<u>701,17</u>
TOTAL	9.275,99	13.217,98

13. OBLIGACIONES CON EL SEGURO SOCIAL:

El detalle de las obligaciones con el seguro social al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Aporte personal	1.582,35	1.441,11
Préstamos quirografarios	<u>955,15</u>	<u>715,29</u>
TOTAL	2.537,50	2.156,40

14. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES:

El detalle de la participación a trabajadores al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidades del año anterior	567,81	567,79
Utilidades del año actual	<u>11.543,64</u>	<u>6.544,53</u>
TOTAL	12.111,45	7.112,32

15. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

El detalle de los gastos acumulados y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos por pagar	9.507,19	-
Anticipo de clientes	468.730,60	479.078,90
Otras cuentas por pagar	<u>83.297,83</u>	<u>1.284,41</u>
TOTAL	561.535,62	480.363,31

16. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:

El detalle del patrimonio de los socios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

Capital social: El capital social autorizado consiste en 2.000 participaciones de USD 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, 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.

Reserva legal: La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 28 del 2006), no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros auditados.
