

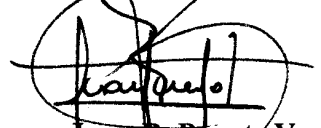


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas y Junta de Directores de:
CERRADURAS ECUATORIANAS S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CERRADURAS ECUATORIANAS S.A.** al 31 de diciembre del 2004 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. Dichos estados financieros y las notas adjuntas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestro trabajo fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría (N.E.A.) las cuales requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr certeza razonable de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoría comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros, asimismo, una auditoría incluye la evaluación de los principios de contabilidad observados por la administración de la Compañía y de las estimaciones de importancia formuladas para la presentación de los estados financieros, asimismo una evaluación de la presentación general de los mismos. Consideramos que la auditoría que hemos practicado provee una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CERRRADURAS ECUATORIANAS S.A.** al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y de flujos de caja de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (N.E.C) establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Salvador Aurea C. Ltda.
SC-RNAE-029
Abril 21, 2005


Juan B. Puente V.
Registro No. 20.103

CERRADURAS ECUATORIANAS S.A.

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre del 2004
(Expresado en dólares americanos)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Nota</u>	
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos		49.489
Cuentas por cobrar - neto	3	394.287
Inventarios	4	834.639
Gastos pagados por anticipado	5	45.751
SUMA EL ACTIVO CORRIENTE		1.324.166
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedades, neto	6	147.128
Inversiones	7	22.500
SUMA EL ACTIVO NO CORRIENTE		169.628
<u>TOTAL DEL ACTIVO</u>		<u>1.493.794</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones bancarias	8	148.467
Proveedores	9	129.002
Gastos acumulados por pagar	10	21.011
Otras cuentas por pagar	11	32.201
SUMA EL PASIVO CORRIENTE		330.681
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisión para Jubilación e Indemnización	12	115.602
SUMA EL PASIVO NO CORRIENTE		115.602
<u>TOTAL DEL PASIVO</u>		<u>446.283</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	13	400.000
Reservas	14	11.264
Reserva de capital	15	552.550
Utilidad neta del ejercicio		83.697
		1.047.511
<u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		<u>1.493.794</u>
CUENTAS DE ORDEN	16	33.125

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CERRADURAS ECUATORIANAS S.A.**ESTADO DE RESULTADOS**

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2004

(Expresado en dólares americanos)

VENTAS NETAS	1.621.194
COSTO DE VENTAS	<u>(1.047.576)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	573.618
GASTOS DE OPERACIÓN	
Ventas y comercialización	243.659
Presidencia y Directorio	84.410
Gerencia General	47.093
Finanzas y Contabilidad	51.146
Operaciones y Sistemas	16.754
Administración y Recursos Humanos	30.996
	<u>(474.057)</u>
UTILIDAD EN OPERACIÓN	99.561
OTROS INGRESOS	8.961
OTROS EGRESOS	<u>(24.826)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>83.697</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

CERRADURAS ECUATORIANAS S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2004

(Expresado en dólares americanos)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>LEGAL</u>	<u>R E S E R V A S FACULTATIVA</u>	<u>DE CAPITAL</u>	<u>UTILIDAD DEL EJERCICIO</u>
Enero 01, 2004	400.000	8.004	3.260	553.658	42.773
Pago de dividendos					(40.000)
Transferencia				2.773	(2.773)
Ajuste diferencia de impuestos				(3.881)	
Resultado del ejercicio	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>83.697</u>
<u>Diciembre 31, 2004</u>	<u>400.000</u>	<u>8.004</u>	<u>3.260</u>	<u>552.550</u>	<u>83.697</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

CERRADURAS ECUATORIANAS S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2004

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad del período	83.697
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	52.451
Provisiones	38.700
Cambios en activos y pasivos:	
Pago diferencia de impuestos	(3.881)
Cuentas por cobrar	(75.353)
Gastos pagados por anticipado	20.948
Cuentas por pagar	<u>(25.274)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	91.288

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Inversiones en acciones	(22.500)
Activos fijos	<u>(727)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(23.227)</u>

ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones con bancos	6.259
Pago de dividendos	<u>(40.000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(33.741)</u>
Aumento neto de caja y equivalentes de caja	34.320
Caja y equivalentes de caja al principio del período	<u>15.169</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL PERÍODO	<u>49.489</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

CERRADURAS ECUATORIANAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2004

(Expresadas en dólares americanos)

1. GENERALIDADES

CERRADURAS ECUATORIANAS S.A., es una sociedad anónima constituida mediante escritura pública el 4 de Agosto de 1972 de conformidad con la Ley de Compañías y de acuerdo a regulaciones vigentes. La Compañía tiene como objeto social la producción y comercialización de candados, cerraduras para muebles de madera y acero. El domicilio legal de la Compañía es en la ciudad de Quito pudiendo establecer sucursales en todo el país o en el exterior.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. **Bases de presentación.-** Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
 - b. **Inventarios.-** Los inventarios de materia prima, productos en proceso y productos terminados se valorizan por el método LIFO (ultimas en entrar primeras en salir), el costo de los artículos producidos se obtiene en base a la acumulación del costo de materia prima utilizada, de mano de obra y gastos de fabricación, sin que su costo así determinado exceda de su valor de mercado o realización.
 - d. **Propiedades.-** El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de la vida útil estimada de 10 años para muebles y enseres, instalaciones, maquinaria y matricería 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación.
 - e. **Gastos pagados por anticipados.-** Al 31 de diciembre del 2004 en esta cuenta se ha registrado las retenciones del impuesto a la renta que le han efectuado a la compañía. Los impuestos retenidos en el año 2004 serán compensados con el impuesto a la renta causado, en ese mismo período.
 - f. **Impuesto a la Renta.-** De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno para el año 2004 el impuesto a la renta se calculará a una tasa del 15% sobre las utilidades que se vayan a reinvertir, y la tasa del 25% sobre las utilidades que se decidan distribuir entre los accionistas.
 - g. **Participación de Trabajadores.-** La Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes de calcular el impuesto a la renta.
-

3. CUENTAS POR COBRAR - NETO

Las cuentas por cobrar están compuestas por:

(US\$ dólares)

Clientes	345.108
Empleados y trabajadores	14.844
Fondos y anticipos por liquidar	3.020
S.R.I. por cobrar	15.654
Socios por cobrar	18.169
Otras cuentas por cobrar	<u>9.039</u>
	405.825
MENOS: Provisión para cuentas incobrables	<u>(11.538)</u>
Total	<u>394.287</u>

(A) En el año 2004 el movimiento de la provisión para cuentas incobrables, es como sigue:

(US\$ dólares)

Saldo inicial	(10.936)
Provisión año 2004	<u>(602)</u>
Saldo final	<u>(11.538)</u>

4. INVENTARIOS

Los saldos de inventarios se conforman así:

(US\$ dólares)

Producto terminado	671.588
Productos en proceso	107.529
Materia prima	38.316
Materiales y suministros	12.931
Fungibles y herramientas	3.634
Importaciones en tránsito	<u>641</u>
Total	<u>834.639</u>

5. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Este rubro agrupa las siguientes cuentas:

(US\$ dólares)

Arriendos pagados por anticipado	12.154
Impuestos retenidos	20.056
Crédito tributario IVA	4.380
Viajes prepagados	<u>9.161</u>
Total	<u>45.751</u>

6. PROPIEDADES, NETO

Los bienes de la Compañía son:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Neto (US\$ dólares)</u>
Instalaciones	3.023	1.612	1.411
Muebles y equipo de oficina	75.092	57.249	17.843
Maquinaria y equipo	345.823	260.440	85.383
Vehículos	47.166	21.510	25.656
Matrickeria	328.601	312.366	16.235
Programas de computación	600	0	600
Total	<u>800.305</u>	<u>(653.177)</u>	<u>147.128</u>

El movimiento de propiedades, neto durante el año 2004 es como sigue:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Neto (US\$ dólares)</u>
Saldo inicial	799.577	(600.725)	198.852
Adquisiciones	728		728
Gasto depreciación	-	(52.452)	(52.452)
Diciembre 31, 2004	<u>800.305</u>	<u>(653.177)</u>	<u>147.128</u>

7. INVERSIONES

En esta cuenta se ha registrado una inversión efectuada en H.O.V. HOTELERA QUITO S.A. por 15.000 acciones de un valor nominal de US\$ 1.000 cada una, la participación en el capital de la compañía receptora de la inversión es del 0,15%. El valor proporcional patrimonial al 31 de diciembre del 2004 fue de US\$ 30.673.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Están constituidas por obligaciones con bancos de préstamos sobre firmas adquiridos de las siguientes Instituciones bancarias:

	<u>Capital</u>	<u>Interés</u>	<u>Total</u>
Banco del Pichincha	141.091	408	141.499
Banco de Guayaquil	6.968	-	6.968
Total	<u>148.059</u>	<u>408</u>	<u>148.467</u>

9. PROVEEDORES

Los principales saldos pendientes de pago a proveedores se detallan a continuación:

	(US\$ dólares)
Edesa S.A.	109.280
Llaves Peruanas	9.924
Cori Representaciones	2.394
Otros proveedores	<u>7.404</u>
Total	<u>129.002</u>

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El detalle de este rubro es el siguiente:

	(US\$ dólares)
Beneficios sociales	9.997
Impuestos por pagar	6.751
IESS por pagar	4.213
Otras provisiones por pagar	<u>50</u>
Total	<u>21.011</u>

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	(US\$ dólares)
El saldo está compuesto así:	
Empleados por pagar	3.415
María Teresa de Davalos	19.705
María Fernanda de Graff	1.093
Gasolinera El Átomo	1.886
Varias cuentas por pagar	<u>6.102</u>
Total	<u>32.201</u>

12. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL E INDEMNIZACIÓN

El movimiento de estas cuentas durante el año 2004 es como sigue:

	<u>Jubilación</u>	<u>Indemnización</u>	
	<u>Patronal</u>	<u>Laboral</u>	(US\$ dólares)
Saldo inicial	92.786	7.714	100.500
Provisiones año 2004	25.649	9.600	35.249
Pagos	<u>(9.998)</u>	<u>(10.149)</u>	<u>(20.147)</u>
Total	<u>108.437</u>	<u>7.165</u>	<u>115.602</u>

13. CAPITAL SOCIAL

El capital social de CERRADURAS ECUATORIANAS S.A. al 31 de diciembre del 2004 fue de US\$ 400.000 divididos en cuatrocientas mil acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

14. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o aumentar el capital.

15. RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta tiene su origen de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 sobre la “conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”, se incluyen en este rubro los saldos transferidos de la cuenta Reexpresión Monetaria y a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio resultantes al 31 de diciembre del 2000.

Por efectos de la aplicación de la NEC 17, la Compañía obtuvo una Reserva de Capital de US\$ 552.550; esta cuenta puede ser compensada con las pérdidas de ejercicios futuros, también puede ser utilizada para aumentos de capital social.

16. CUENTAS DE ORDEN

El saldo de esta cuenta esta constituido por el total de los cheques posfechados recibidos de los clientes, los cuales son depositados de acuerdo a la fecha de su vencimiento.

17. COMPROMISOS

Contrato de arriendo:

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene vigente un contrato de arriendo suscrito el 20 de agosto de 1998 sobre el local donde se encuentran funcionando las instalaciones de la planta industrial y las oficinas. El plazo del contrato original es de dos años pudiendo ser renovado por periodos iguales si las partes no notificaren por escrito su expresión en contrario.

Contrato Colectivo:

En febrero 22 del 2000 se firma el acta entre el Comité de Empresa y CERRADURAS ECUATORIANAS S.A. sobre la negociación del Décimo Tercer Contrato Colectivo teniendo como base el Décimo Segundo Contrato con algunas mejoras a favor de los empleados que conforman el Comité de la Empresa, el periodo de duración es de dos años.

18. CONTINGENCIA

Situación tributaria:

El Fisco ecuatoriano no ha ejercido su facultad de revisión de las declaraciones tributarias de la Compañía por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2004. Las obligaciones que se produzcan de acuerdo con los resultados obtenidos de dichas revisiones, deberán ser absorbidas por las cuentas patrimoniales de la Compañía.

Garantías otorgadas

Con el fin de garantizar los préstamos obtenidos que se detallan en la nota a los estados financieros se han constituido las siguientes garantías:

<u>Institución</u>	<u>Descripción de la garantía</u>	<u>Monto US\$</u>
Banco del Pichincha	Hipoteca abierta de la planta	427.036
Banco de Guayaquil	Inventarios de productos terminados	7.913

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y a la fecha de emisión del Dictamen de Auditoría 21 de abril del 2005; no se conocen de hechos que en la opinión de la administración de la Compañía pudiera tener un efecto significativo sobre los Estados Financieros o que ameriten una exposición en adición a lo mencionado en las notas a los estados financieros.
