

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de **CERRADURAS ECUATORIANAS S.A. CESA:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **CERRADURAS ECUATORIANAS S.A. (CESA)** al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 y 4, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas 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. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente, dentro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, se incluyen cuentas por cobrar vencidas a 180 días por US\$21.308 y US\$34.577, a más de 180 días por US\$133.348 y US\$162.108 (dentro de estos valores se incluyen US\$64.693 y US\$59.670 que corresponden a cuentas incobrables y US\$57.035 y US\$29.144 a cuentas que se encuentran en trámite judicial); la provisión para cuentas incobrables que tiene la compañía es de US\$59.345 y US\$34.946. Durante el año 2007 la provisión para este concepto se incrementó en US\$30.000 (ver Nota 5 a los estados financieros).
4. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 dentro de inventarios de producto terminado se incluyen US\$80.649 y US\$95.700 respectivamente, que corresponden a inventarios de lento movimiento, la compañía no ha establecido una provisión para posible obsolescencia de inventarios, considerando que realizará los mismos.

(Continúa en la siguiente página...)

Certificamos que las cifras que constan en los Estados Financieros y notas aclaratorias adjuntas, son el fiel reflejo de los libros de contabilidad y así mismo aceptamos la responsabilidad sobre los mismos.

Firma _____ Nombre _____

Desde 1990

No hablamos de seriedad y confianza, las practicamos a diario.



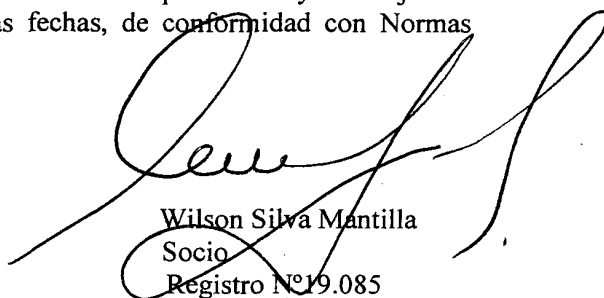

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Edif. World Trade Center
Torre B • Piso 2
Casilla 17-21-01371
Telfs.: (593-2) 2231137 - 2557173/174
Telefax: (593-2) 2557178
Quito - Ecuador
www.aena.ws
email: acna1@attglobal.net
aena4@attglobal.net

A los Accionistas de **CERRADURAS ECUATORIANAS S.A. (CESA)**:

(Continuación...)

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes si los hubiere por los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CERRADURAS ECUATORIANAS S.A. (CESA)** al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


Marzo, 16 de 2008
Registro N° 221


Wilson Silva Mantilla
Socio
Registro N° 19.085

Certificamos que las cifras que constan en los Estados Financieros y notas aclaratorias adjuntas, son el fiel reflejo de los libros de contabilidad, así mismo aceptamos la responsabilidad sobre los mismos.

Firma _____ Nombre _____

CERRADURAS ECUATORIANAS S.A. (CESA)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	125.983	56.475
Cuentas por cobrar comerciales	5	781.217	614.991
Inventarios	6	1.139.269	1.014.721
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	177.085	165.106
Total activos corrientes		<u>2.223.554</u>	<u>1.851.293</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8	352.252	390.790
INVERSIONES EN ACCIONES	9	29.100	46.009
TOTAL DE ACTIVOS		<u>2.604.906</u>	<u>2.288.092</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones Bancarias	10	202.214	261.361
Proveedores	11	734.887	309.441
Gastos acumulados y otras cuentas	12	274.852	279.226
Total pasivos corrientes		<u>1.211.953</u>	<u>850.028</u>
PASIVO A LARGO PLAZO			
Jubilación patronal y otros beneficios	13	391.596	416.868
PATRIMONIO		<u>1.001.357</u>	<u>1.021.196</u>
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas)			
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2.604.906</u>	<u>2.288.092</u>

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

certificamos que los datos que aparecen en los
Estados Financieros y notas adjuntas son
el fiel reflejo de los libros de contabilidad
así mismo aceptamos la responsabilidad sobre los mismos.

Firma _____ Nombre _____

CERRADURAS ECUATORIANAS S.A. (CESA)

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		3.872.664	2.721.225
COSTO DE VENTAS		<u>-2.839.955</u>	<u>-1.808.602</u>
MARGEN BRUTO		<u>1.032.709</u>	<u>912.623</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>-888.825</u>	<u>-749.720</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>143.884</u>	<u>162.903</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Otros gastos		-97.807	-98.361
Otros ingresos		<u>1.505</u>	<u>3.910</u>
Total		<u>-96.302</u>	<u>-94.451</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>47.582</u>	<u>68.452</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	17	-7.137	-10.268
Impuesto a la renta	17	<u>-20.284</u>	<u>-21.608</u>
Total		<u>-27.421</u>	<u>-31.876</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>20.161</u>	<u>36.576</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>0,007</u>	<u>0,013</u>

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

Certificamos que las cifras que constan en los
Estados Financieros y notas aclaratorias adjuntas,
son el fiel reflejo de los libros de contabilidad
y así mismo aceptamos la responsabilidad sobre los mismos.

Firma _____ Nombre _____

CERRADURAS ECUATORIANAS S.A. (CESA)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CAPITAL SOCIAL	14		
Saldo al inicio y al final del año		<u>400.000</u>	<u>400.000</u>
RESERVA LEGAL:	15		
Saldo al inicio del año		22.257	18.599
Transferencia de utilidades		<u>2.016</u>	<u>3.658</u>
Saldo al final del año		<u>24.273</u>	<u>22.257</u>
RESERVA FACULTATIVA			
Saldo al inicio y al final del año		<u>3.260</u>	<u>3.260</u>
RESERVA DE CAPITAL	16		
Saldo al inicio y al final del año		<u>547.402</u>	<u>547.402</u>
UTILIDADES RETENIDAS:			
Saldo al inicio del año		48.277	55.359
Pago de dividendos		-40.000	-40.000
Transferencia a reserva legal		-2.016	-3.658
Utilidad neta de año		<u>20.161</u>	<u>36.576</u>
Saldo al final del año		<u>26.422</u>	<u>48.277</u>
TOTAL PATRIMONIO:			
Saldo al inicio del año		1.021.196	1.024.620
Pago de dividendos		-40.000	-40.000
Utilidad neta del año		<u>20.161</u>	<u>36.576</u>
Saldo al final del año		<u>1.001.357</u>	<u>1.021.196</u>

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

Certificamos que las cifras que constan en los Estados Financieros y notas aclaratorias adjuntas, son el fiel reflejo de los libros de contabilidad y así mismo aceptamos la responsabilidad sobre los mismos.

Firma _____ Nombre _____

CERRADURAS ECUATORIANAS S.A. (CESA)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta del año	20.161	36.576
Ajustes por:		
Depreciación de planta y equipo	44.816	67.233
Provisión para jubilación patronal	24.000	47.871
Provisión para cartera de dudosa recuperación	30.000	26.250
Bajas de cuentas por cobrar	-5.601	-
Provisión impuesto a la renta y participación trabajadores	27.421	31.876
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar y anticipos	-202.602	-218.616
Inventarios	-124.549	-139.052
Cuentas por pagar y acumulados	380.618	224.400
Pasivo largo plazo	-	241.809
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>194.264</u>	<u>318.347</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de planta y equipo (neta)	-6.279	-318.813
Inversiones en acciones	<u>16.909</u>	<u>-23.509</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión	<u>10.630</u>	<u>-342.322</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	-95.386	90.413
Dividendos pagados	<u>-40.000</u>	<u>-40.000</u>
Efectivo neto utilizado en (provisto por) actividades de financiamiento	<u>-135.386</u>	<u>50.413</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
Incremento neto durante el año	69.508	26.438
Saldo al inicio del año	<u>56.475</u>	<u>30.037</u>
Saldo al final del año	<u>125.983</u>	<u>56.475</u>

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

Certificamos que las cifras que constan en los Estados Financieros y notas aclaratorias adjuntas, son el fiel reflejo de los libros de contabilidad y así mismo aceptamos la responsabilidad sobre los mismos.

Firma _____ Nombre _____

CERRADURAS ECUATORIANAS S.A. (CESA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía está constituida en la República del Ecuador y su objetivo principal es la fabricación y venta de toda clase de cerraduras mecánicas, eléctricas y magnéticas, candados, cajas, puertas de seguridad y afines, matricería en general, fabricaciones metalmecánicas y plásticas; así como prestar servicios para terceros en el campo de la fabricación, diseño y comercialización de los productos antes citados, así como la fabricación, importación, exportación, distribución, comercialización de artículos o productos de ferretería, seguridad, acabados de construcción, sanitarios, grifería y más afines. La sociedad tiene su domicilio en la ciudad de Quito y podrá organizar sucursales o agencias en otros lugares de la República o fuera de ella.

Durante el año 2007 y 2006 la compañía ha distribuido productos sanitarios y de grifería de la marca EDESA (marca de origen ecuatoriano), el monto de las ventas en este año ascienden a 2.231.697 y 1.207.680 respectivamente.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de sus principales indicadores económicos en los últimos cinco años, es el siguiente:

	Año				
	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
% Inflación anual	6	1,95	4,36	2,87	3,32
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	-241	344	912	1.055	1.250
Salario Mínimo Vital (en dólares)	121	137	150	160	170
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.303	11.062	10.851	10.215	10.328
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	5.190	5.849	6.662	6.143	6.767

(Continúa en la siguiente página...)

Certificamos que las cifras que constan en los estados financieros y notas aclaratorias, reflejan el fiel reflejo de los libros de contabilidad y así mismo aceptamos la responsabilidad sobre los mismos.

Firma _____ Nombre _____

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

(Continuación...)

Luego de la adopción de la dolarización, los principales indicadores de la economía ecuatoriana se han estabilizado, la principal fuente generadora de divisas es la exportación del petróleo, durante el año 2007 el precio promedio del barril de petróleo fue de aproximadamente 75 dólares; de existir una baja en el precio del petróleo la economía ecuatoriana podría verse afectada.

El 26 de noviembre de 2006 se eligió al nuevo Presidente de la República del Ecuador; entre sus principales proyectos está la reforma en varios aspectos del Estado ecuatoriano; para ello está aplicando diferentes estrategias, entre las cuales se encuentra la conformación de una Asamblea Constituyente, la misma que se formalizó a través de la convocatoria a elecciones el 30 de septiembre de 2007, la Asamblea comenzó sus actividades en noviembre de ese año. A la fecha de emisión del informe de los auditores externos (16 de marzo de 2008) dicha Asamblea se encuentra trabajando en la generación de los cambios que aspira el actual Gobierno.

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), la Junta de Directores y otros cuerpos directivos de la empresa son los responsables de la preparación y presentación de los estados financieros. La gerencia de la compañía ha seleccionado y aplicado las políticas contables de la empresa de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la empresa. Los estados financieros presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia de la compañía.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad en ausencia de una NEC específica, la gerencia puede utilizar su juicio para desarrollar una política contable que provea información más útil a los usuarios, al hacer este juicio, la gerencia debe considerar: a) los requerimientos en las NEC que se refieren a asuntos similares, b) las definiciones, criterios establecidos por el Comité de Pronunciamientos del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador; y, c) pronunciamientos de otros organismos para el establecimiento de normas y prácticas aceptadas en la industria a la que pertenece la empresa.

(Continúa en la siguiente página...)

Certificamos que las cifras que constan en los Estados Financieros y notas aclaratorias adjuntas, dan el fiel reflejo de los libros de contabilidad y así mismo aceptamos la responsabilidad sobre los mismos.

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

En octubre de 2007, la Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió una resolución para que el Ecuador desde el 1 de enero de 2009, adopte las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las mismas que vienen siendo aplicadas por un amplio número de países desde hace algunos años:

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la compañía y de las disposiciones tributarias en el Ecuador, es el siguiente:

Valuación de inventarios.-

- **Productos terminados y en proceso.-** Se valorizan por el método UEPS (Ultimos en Entrar Primeros en Salir).
- **Materia prima.-** Se valorizan por el método UEPS (Ultimas en Entrar Primeras en Salir).
- **Inventarios en tránsito.-** A los costos de adquisición.

Los costos anteriores no exceden el valor de mercado.

Propiedad, planta y equipo.- Al costo de adquisición ajustado, los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, aplicando los porcentajes de depreciación establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno.

Provisión para cuentas de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera, se establece con base al análisis individual de cada cuenta. Para efectos tributarios la Ley acepta como gasto del año únicamente el 1% de los créditos concedidos durante el mismo y que estén vigentes al cierre del período fiscal.

Provisión para jubilación patronal.- Se actualiza con base al correspondiente cálculo matemático actuarial. Para efectos tributarios únicamente se considera como gasto deducible del año, la provisión para aquellos trabajadores que tienen mas de 10 años de servicio en la empresa.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- Se constituye a la tasa del 15% de la utilidad tributable.

(Continúa en la siguiente página...)

Certificamos que las cifras que constan en los Estados Financieros y notas aclaratorias adjuntas, son el fiel reflejo de los libros de contabilidad y así mismo aceptamos la responsabilidad sobre los mismos.

3

Firma _____ Nombre _____

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Impuesto a la renta.- Se calcula a la tasa del 25% sobre la utilidad tributable y se carga a los resultados del año. Si la empresa decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tasa del 15% siempre y cuando aumente el capital y a partir del año 2008 adquiera maquinaria por el valor de la reinversión.

Utilidad neta por acción.- La utilidad neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

Registros contables y unidad monetaria.- Los libros contables de la empresa están llevados en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo del 2000.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	1.389	764
Bancos	124.594	55.711
	<u>125.983</u>	<u>56.475</u>

Los fondos existentes en caja y bancos se encuentran libres de gravámenes y son de inmediata disponibilidad.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes (1)	840.562	649.937
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	-59.345	-34.946
	<u>781.217</u>	<u>614.991</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Certificamos que las cifras que constan en los Estados Financieros y notas aclaratorias adjuntas, dan el fiel reflejo de los hechos de contabilidad y así mismo aceptamos la responsabilidad por los mismos.

4

Firma _____ Nombre _____

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

(Continuación...)

- (1) Al 31 de diciembre de 2007, se incluyen cuentas por cobrar vencidas a 180 días por 21.308 y más de 180 días por 133.348 (dentro de este último valor se encuentran 64.693 que corresponden a cuentas incobrables). Al 31 de diciembre de 2006 las cuentas por cobrar vencidas a 180 días es por 34.577 y vencidas a más de 180 días es por 162.108. La provisión para cuentas incobrables que tiene la Compañía al cierre de los dos años es de 59.345 y 34.946 respectivamente.

El movimiento de la provisión para cuentas de dudosa recuperación durante el año es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	34.946	12.898
Baja de cuentas por cobrar	-5.601	-4.202
Provisión	30.000	26.250
Saldo final año	<u>59.345</u>	<u>34.946</u>

Las cuentas por cobrar a clientes están libres de gravámenes y no han sido entregadas en garantía de obligaciones con terceros.

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Materia prima	33.845	44.705
Suministros y materiales	12.655	10.723
Productos en proceso	88.895	123.590
Fungibles y herramientas	3.634	3.634
Producto terminado	999.712	829.456
En tránsito	528	2.613
	<u>1.139.269</u>	<u>1.014.721</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 dentro de inventarios de producto terminado se incluyen 80.649 y 95.700 respectivamente, que corresponden a inventarios de lento movimiento y que la administración de la empresa considera que son realizables.

Los inventarios se encuentran libres de gravámenes.

Certificamos que las cifras que constan en los 5
Estados Financieros y notas aclaratorias adjuntas
son el fiel reflejo de los
y así mismo aceptamos la responsabilidad por los mismos

Firma _____ Nombre _____

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Accionistas	3.370	17.306
Empleados y trabajadores	30.787	17.438
Retenciones en la fuente	-	18.554
Servicio de Rentas Internas (1)	34.708	15.654
Anticipos (2)	19.179	43.437
Garantías	2.070	2.670
Otras (3)	86.971	50.047
	<u>177.085</u>	<u>165.106</u>

- (1) Este valor, corresponde a cuentas por cobrar al Servicio de Rentas Internas que vienen desde el año 2002, la compañía considera que este valor puede ser recuperado.
- (2) Incluye 13.853 pagado por cuota inicial por contrato de arriendo mercantil por dos vehículos, el contrato es a 36 meses.
- (3) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se incluyen cuentas por cobrar en demanda judicial por 57.035 y 29.144 respectivamente.

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	% de Tasa depreciación	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Edificios	5	300.000	300.000
Instalaciones	10	9.970	3.262
Muebles y equipo de oficina	10	102.659	96.322
Maquinaria y equipo	10	346.078	346.078
Vehículos	20	74.852	74.852
Matrickería	10	331.568	331.568
Programas de computación	33,33	2.367	9.134
Total		<u>1.167.494</u>	<u>1.161.216</u>
Menos - Depreciación acumulada		<u>-815.242</u>	<u>-770.426</u>
Neto		<u>352.252</u>	<u>390.790</u>

Al 31 de diciembre de 2007 existen activos fijos totalmente depreciados por un valor de 612.676 que aún se mantienen en uso.

(Continúa en la siguiente página...)

certificamos que las cifras que aparecen en los Estados Financieros y sus notas complementarias son el fiel reflejo de los hechos y circunstancias que los originaron. Así mismo aceptamos la responsabilidad de la veracidad de los mismos.

Firma _____ Nombre _____

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación...)

Parte de los edificios e instalaciones se encuentran hipotecados a favor de una institución bancaria por préstamos concedidos.

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	390.790	139.210
Adiciones	14.364	318.813
Depreciación del año	-44.816	-67.233
Ajuste y reclasificaciones	-8.086	-
Saldo al final del año	<u>352.252</u>	<u>390.790</u>

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Corresponde a inversiones en H.O.V. HOTELERA QUITO S.A. (operadora del Swiss Hotel), en el año 2007 son 29.100 acciones en el año 2006 son 26.000 acciones de un valor nominal de 1 dólar cada una, la participación en el capital de la compañía receptora de la inversión es del 0,157% y 0,132% respectivamente. La empresa no ha registrado el ajuste por el Valor Patrimonial Proporcional.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Préstamos bancarios corto plazo	201.306	261.361
Intereses	908	-
	<u>202.214</u>	<u>261.361</u>

Los préstamos bancarios generan intereses a la tasa aproximada del 12% anual y se encuentran garantizados con hipoteca abierta sobre bienes inmuebles de propiedad de la empresa.

Certificamos que las cifras que constan en los Estados Financieros y notas aclaratorias adjuntas, son el fiel reflejo de nuestra situación financiera y que nosotros mismos aceptamos la responsabilidad de los mismos.

11. PROVEEDORES

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Nacionales (1)	664.694	309.441
Exterior	70.193	-
	<u>734.887</u>	<u>309.441</u>

- (1) Para el año 2007 y 2006 incluye 651.604 y 285.944 respectivamente con su principal proveedor de productos de grifería y sanitarios EDESA S.A.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Accionistas (1)	188.701	187.455
Beneficios sociales	26.846	22.322
Participación trabajadores	7.137	10.268
Impuesto a la Renta	20.284	21.608
Retenciones en la fuente	9.721	6.231
Impuesto al Valor Agregado	-11.773	10.244
Otros	33.936	21.098
	<u>274.852</u>	<u>279.226</u>

- (1) En los dos años corresponde a préstamos otorgados por los accionistas señora María Teresa de Dávalos, señorita María Teresa Dávalos y licenciado Carlos Dávalos, todos a 180 días renovables, estos préstamos generan intereses a la tasa del 12% anual.

13. PASIVO A LARGO PLAZO

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Jubilación Patronal (1)	167.687	157.627
Indemnización laboral	7.164	7.164
G.M.A.C.	4.615	12.081
Banco del Pacífico (2)	212.130	239.996
	<u>391.596</u>	<u>416.868</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Certificamos que las cifras que constan en los Estados Financieros y notas aclaratorias adjuntas, son el fiel reflejo de los resultados de la contabilidad. Así mismo aceptamos la responsabilidad de los mismos.

13. PASIVO A LARGO PLAZO

(Continuación...)

(1) Jubilación patronal.-

El movimiento de este rubro durante el año es el siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio	157.627	120.024
Pagos	-13.940	-668
Provisiones	24.000	38.271
Saldo al final	167.687	157.627

(2) Banco del Pacífico.-

Corresponde a préstamo otorgado por 260.000 en marzo de 2006 para la adquisición del edificio e instalaciones donde funciona la compañía; el plazo es de 8 años, el préstamo es pagadero en cuotas mensuales hasta el 7 de febrero de 2013, la tasa de interés es del 10% anual. El préstamo está garantizado con bien inmueble de propiedad de uno de los accionistas.

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el capital social autorizado corresponde a 400.000 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una. Durante al año 2007 no ha existido transferencias de acciones o ingreso de nuevos accionistas.

15. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado, esta reserva no está disponible para la repartición como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

16. RESERVA DE CAPITAL

Refleja la transferencia de los saldos de la cuentas Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio, como consecuencia de la dolarización de los estados financieros en marzo del 2000. Esta cuenta puede ser utilizada para compensar pérdidas de ejercicios futuros o aumentos de capital social.

Certificamos que las cifras que constan en los Estados Financieros y notas aclaratorias adjuntas, son el fiel reflejo de la realidad y estabilidad y así mismo aceptamos la responsabilidad sobre los mismos.

9

Firma _____ Nombre _____

17. IMPUESTO A LA RENTA**a) Conciliación Tributaria.-**

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de impuestos y participación	47.582	68.452
(-) 15% Participación trabajadores	-7.137	-10.268
(+) Gastos no deducibles	40.691	28.249
Base imponible para impuesto a la renta	81.136	86.433
Impuesto a la renta causado	20.284	21.608

b) Movimiento del Impuesto a la Renta del año.-

El movimiento del impuesto a la renta del año fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al comienzo del año	21.608	19.677
Pago	-3.054	-5.939
Retenciones en la fuente	-39.337	-18.554
Ajuste	20.783	4.816
Impuesto a la Renta del año	20.284	21.608
Saldo al final del año	20.284	21.608

c) Revisiones fiscales.-

En el año 2004, la compañía fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas, por las declaraciones presentadas correspondientes al año 2000, las glosas establecidas ascienden a 30.551 por impuesto a la renta y 12.635 por anticipo de impuesto a la renta; dichas glosas están siendo impugnadas, hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 16 de 2008) no existe ninguna resolución sobre las mismas. Los abogados de la empresa consideran que la sentencia sobre estas glosas será a favor de la compañía.

d) Cumplimiento de aspectos legales.-

Durante el año 2007 y hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 16 de 2008), **CERRADUDRAS ECUATORIANAS S.A. (CESA)** ha cumplido con todos los aspectos legales y estatutarios a los que está obligada y no existen notificaciones de ningún organismo de control que impliquen incumplimientos.

Certificamos que las cifras que constan en los Estados Financieros y notas aclaratorias adjuntas, son el fiel reflejo de los hechos y la veracidad y así mismo aceptamos la responsabilidad de los mismos.

10

Firma _____ Nombre _____

18. CONTRATO COLECTIVO

En febrero 22 del año 2000 se firmó el acta entre el Comité Empresa y **CERRADURAS ECUATORIANAS S.A. (CESA)** correspondiente al Décimo Tercer Contrato Colectivo, este tiene una duración de dos años renovables.

19. REFORMAS TRIBUTARIAS

En el Registro Oficial 242 Tercer Suplemento de fecha 29 de diciembre de 2007 consta la Ley de Equidad Tributaria expedida por la Asamblea Constituyente, la misma que contempla varias reformas de carácter tributario; entre las más importantes están: a) Se establece dos métodos para pagar el anticipo de impuesto a la renta y la compañía deberá pagar el que resulte más alto, b) Cuando la compañía reinvierta las utilidades, deberá aumentar el capital social y adquirir maquinaria por un monto igual a la reinversión, c) Los créditos contratados en el exterior no podrán exceder del 300% del capital social de la compañía, d) se establece un impuesto del 0,5% a las remesas de dinero al exterior, excepto por el pago de importaciones o intereses, e) El pago del Impuesto al Valor Agregado puede realizarse dentro del mes subsiguiente de realizado las operaciones f) los valores pagados por Leasing no serán deducibles en períodos menores al de la vida útil del activo arrendado.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 16 de 2008), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos.

Certificamos que las cifras que constan en los Estados Financieros y notas aclaratorias adjuntas, son el fiel reflejo de los hechos y la veracidad de la información así mismo aceptamos la responsabilidad sobre los mismos.

11

Firma _____ Nombre _____

Quito, 12 de abril de 2008

**SEÑORES
MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
LA COMPAÑÍA CERRADURAS ECUATORIANAS S.A. CESA**

I. ANTECEDENTES

De conformidad con la Disposición contenida en el Art. 275, numerales 1 y 2 de la Ley de Compañías y en cumplimiento a las normas del Reglamento que establecen los requisitos mínimos que deben contener los informes de los Comisarios de las Compañías sujetas al control de la Superintendencia del ramo, expedida mediante Resolución No. 92-1-4-3-0014 y publicada en el Registro Oficial No. 44 de 13 de octubre de 1992, me es grato presentar a vuestro conocimiento y consideración el Informe correspondiente al ejercicio económico comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre del año 2007, mismo que se halla contenidos en los siguientes términos:

1. OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO POR PARTE DE LOS ADMINISTRADORES DE LAS NORMAS LEGALES, ESTATUTARIAS Y REGLAMENTARIAS; ASÍ COMO DE LAS RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL Y DEL DIRECTORIO, SI FUERE NECESARIO:

En el ejercicio objeto del presente Informe, la empresa llevó a cabo dos directorios, en los meses de abril y noviembre y una Junta General en el mes de abril. Estos directorios se realizaron con el propósito de atender temas puntuales y de inmediata decisión, en el marco de las disposiciones de los Estatutos y la disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

2. COMENTARIOS SOBRE EL SISTEMA DE CONTROL INTERNO:

El control interno está constituido por el conjunto de políticas, normas, sistemas, procesos y procedimientos, formularios, etc., para garantizar la confiabilidad no solamente de los registros contables y su veracidad, sino también para transparentar la gestión administrativa en su conjunto.

Un sistema de Administración Financiera moderno y modular, que brinde información oportuna y confiable constituye la mejor herramienta para asegurar una gestión administrativa/financiera eficiente y se convierte en apoyo invaluable para la gerencia, pues le facilita, en el momento mismo en que se producen los hechos económicos la información necesaria para la adecuada toma de decisiones.

Esta es una de las grandes ventajas que aporta el sistema de administración financiera a la empresa.

3. OPINIÓN SOBRE LAS CIFRAS PRESENTADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Las cifras que se reflejan en los estados financieros, demuestran razonabilidad en cuanto a la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados y a las normas ecuatorianas de contabilidad, tanto en las cuentas de los grupos financieros, como en los registros auxiliares.

4. OPINIÓN SOBRE LAS DISPOSICIONES CONTENIDAS EN EL ARTÍCULO 321 DE LA LEY DE COMPAÑÍAS:

4.1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA/FINANACIERA:

La presentación de los estados financieros de manera analítica y detallada facilita su análisis y permite apreciar de manera objetiva e individual el saldo de cada cuenta y sobre todo el comportamiento de las mismas en relación con similares períodos de ejercicios anteriores.

a. Razones de Liquidez

Activo Corriente/Pasivo Corriente

$$2'238.080,80 / 1'211.952,44 = 1.85$$

La relación de liquidez de los últimos cuatro años, incluyendo el actual, se ha consolidado entre 1.8 y 3.0 situación que permite asegurar que este rango demuestra que la empresa se encuentra posicionada en un nivel de estabilidad financiera y administrativa, que se confirma con su elevada liquidez y solvencia financiera a pesar de que estos últimos años se ha desarrollado la empresa en un marco de incertidumbre en el campo político, social y económica por los constantes problemas de orden político y social que genera el ejecutivo en su desmedido afán de controlar todos los poderes del Estado, así descrita la situación del país el panorama que se presenta en el corto y mediano plazo es de total incertidumbre; situación que a no dudarlo incidirá en el sector empresarial, lo que significa que habrá que tomar las precauciones del caso para contrarrestar cualquier

efecto negativo que pueda afectar la normal actividad de la empresa; lo que ocurre en el país es diametralmente opuesto a lo que sucede al interior de la empresa, donde las acertadas, inteligentes y oportunas decisiones que se aplican en la misma, se reflejan en los importantes y positivos resultados que se vienen obteniendo desde unos cuantos años a esta parte.

En el caso presente, el disponer de \$1,85 para atender \$1,0 de obligación a corto plazo y mantener esta relación por algunos años, resulta realmente relevante, sobretodo si se considera que el entorno del país en los últimos años ha sido de una constante convulsión político/social.

Pero si queremos someter a la empresa a pruebas más exigentes, para conocer realmente su solvencia financiera, como es la prueba ácida, tenemos como resultado 1.52, lo que significa que la empresa dispone de 1.20 dólares para atender un 1 dólar de deuda. Situación que es absolutamente manejable aunque hay que reconocer que ha desmejorado en relación con el año anterior que fue de 1,52 a 1,00; sin embargo, el capital de trabajo de 1'026.128,36 (2'238.080,80 - 1'211.952,44), se mantiene por algo más de tres años en una posición sólida.

b. Razones de Rentabilidad

Rentabilidad con relación a las ventas:

Utilidad Bruta/Ventas Netas
(Margen de Utilidad Bruta)

$$1'032.708,60 / 3'872.664,02 = 26.67\%$$

Esta relación, se podría afirmar, se mantiene constante desde algunos años atrás, lo cual demuestra que la política empresarial no se lo hace para el corto plazo únicamente, sino considerando el mediano y largo plazos; precisamente, los resultados que se están apreciando en el período objeto del presente informe responde a esta estrategia.

c. Utilidad Neta en Ventas/Ventas Netas

$$47.581,69 / 3'872.664,02 = 1.23\%$$

En este ejercicio se aprecia una importante disminución frente al año anterior (1,23% vs.2,52%. Sin embargo, no hay que desconocer que existe un importante provisión para cuentas incobrables por \$30.000,00. Esta relación que, siempre se ha manejado en estos rangos, podría mejorar con alguna revisión a la política de descuentos que maneja la empresa. Sin embargo, la situación en general demuestra que existe una empresa sumamente sólida en todos sus aspectos.

d. Pasivos Corrientes a Patrimonio Neto

Pasivos Corrientes/Patrimonio Neto
 $1'211.952,44 / 1'001.356,93 = 1.21$

e. Pasivos Totales a Patrimonio Neto

Pasivos Totales/Patrimonio Neto
 $1'603.548,67 / 1'001.356,93 = 1,60$

Estos dos últimos índices, que se conocen también como "Apalancamiento Corriente, el primero; y, Apalancamiento Total, el segundo", indican la relación de la inversión que los dueños y acreedores tienen entre sí. Tal relación tiene una incidencia directa en la libertad de la compañía para tomar sus propias decisiones con independencia.

Ciertamente, una compañía con un índice de deuda a patrimonio neto inferior al promedio unitario posee un sólido interés propietario y disfruta de libertad ante las exigencias de los acreedores. Un índice alto de deuda a corto y largo plazo indica una carga financiera a soportar por la compañía, a más de perder la libertad para la toma de decisiones, ya que se halla sometida a sus acreedores.

En cuanto se refiere a la empresa, esta relación que durante tres años se mantenía menor a la unidad, en esta ocasión se ha elevado sobre la unidad. Hay que destacar que un sólo proveedor representa más del 50% del pasivo corriente. En Otras Obligaciones por Pagar, existen acreedores que son varios de los accionistas por un valor superior a los \$200.000,00 que bien se podrían utilizar para incrementar el capital de la empresa.

f. Gastos Bancarios y Financieros/Total de Gastos

Gastos Bancarios y Financieros/Total de Gastos
 $97.806,64 / 985.126,91 = 9,93\%$

Esta relación es absolutamente normal y es producto de las operaciones que realiza la empresa. En este sentido deseo recordar las conclusiones y recomendaciones que formulaba en años anteriores, cuando la empresa se debatía en una crisis verdaderamente crónica, es decir, cuando la empresa trabajaba para atender únicamente los costos financieros, en aquellos difíciles días, precisamente, recomendaba disminuir los altos costos financieros para alcanzar resultados positivos en la empresa, esta realidad se lo viene apreciando desde unos seis años a esta parte, pero esto sólo ha sido posible gracias a una moderna visión empresarial de la presidencia ejecutiva y de sus cercanos colaboradores, diseñando políticas y estrategias adecuadas para mantener una situación económico financiera estable a pesar de factores exógenos negativos.

g. Liquidez de Inventarios:

Costo de Ventas / Inventario Promedio
 $2'839.955,42 / 1'040.587,97 = 2.73$

Esta relación nos demuestra que el inventario de la empresa ha experimentado un promedio de rotación de aproximadamente 3, situación que es coherente con su giro del

negocio y con la política de la empresa de contar con disponibilidades inmediatas para surtir al cliente de una gama completa de productos de seguridad.

Comparado con el mismo índice de los dos ejercicios económicos anteriores se puede afirmar que este índice se mantiene dentro de este rango aceptable, en este ejercicio económico, inclusive se ha elevado en más del 50%.

II CONCLUSIONES

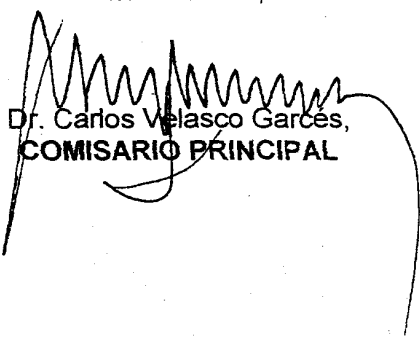
1. Es necesario insistir en que, a través de los índices que se han señalado debo ratificar en el hecho de que la empresa continúa en su nivel de estabilidad y fortalecimiento económico, fruto de las adecuadas y oportunas decisiones adoptadas por la presidencia ejecutiva, que hacen posible que CESA avance a pasos seguros hacia adelante, en la búsqueda de nuevos retos y expectativas empresariales, concretando nuevas y beneficiosas relaciones con otras empresas y clientes.
2. Por tratarse de un logro singular, conviene destacar el significativo incremento de las ventas, que superó el 29% de lo presupuestado, superior al 24% del 2006 y al 19.06% del presupuesto aprobado para este ejercicio 2005; pero es importante destacar que, para alcanzar estos resultados inusuales en el sector empresarial de CESA, se han conjugado varios factores, como conocimiento y experiencia en el mercado, cronograma de importaciones que han sido respetados con absoluta disciplina, servicios de amaestramiento al cliente para facilitar y asegurar su viviendas, instalación de cerraduras, muchas de ellas sin costo adicional, y otras soluciones técnicas que solamente CESA ofrece a sus clientes.
3. Es preciso aclarar, como ya se señala en líneas anteriores, que el pasivo a largo plazo que consta en el balance de situación no constituye una obligación real con institución financiera, que demande costos financieros, sino que se trata de las reservas que ha conformado la empresa para atender la jubilación patronal, por una parte; y, por otras, los préstamos de varios accionistas, que bien pueden servir para incrementar el capital social.
4. La empresa mantiene la sana política de cumplir oportuna y voluntariamente con sus obligaciones tributarias, encontrándose al día en la presentación de sus declaraciones de impuesto a la renta y del IVA, tanto en su calidad de contribuyente, agente de percepción y agente de retención.
5. La empresa fue intervenida por la Administración Tributaria, por el ejercicio económico del año 2000, en el marco de la planificación normal que desarrolla este ente de control; sin embargo, las diferencias establecidas las consideramos fuera de la realidad, razón por la cual, y en el marco del derecho que le asiste al contribuyente, se ha impugnado estos resultados ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Se espera que pronto se pronuncie el Tribunal a través de la respectiva sentencia, pues todas las pruebas, así como los informes periciales se encuentran en poder de los magistrados.

III RECOMENDACIONES

1. Nuevamente he de insistir en que las decisiones y resoluciones de los directorios y de las Juntas Generales y Universales sean recogidas, oportunamente, en el Libro de Actas. Más aún cuando la empresa está en proceso de incrementar su capital social.
2. Continuar con la política de cumplir con las obligaciones y deberes formales tributarios.
3. Preparar procedimientos, instructivos o guías, inclusive un programa de capacitación al personal directivo y del área financiera y de ventas de la empresa a fin de que conozcan con claridad la forma como se deben sustentar las ventas, importaciones, compras de bienes y servicios, etc., todo a través de comprobantes de venta y de retención que cumplan con los requisitos que establecen las normas legales y reglamentarias vigentes.
4. Me permito insistir nuevamente en estudiar la posibilidad de revisar la política de "descuentos en ventas en Quito y Guayaquil", ya que cualquier disminución en este sentido no sólo incidirá en el mejoramiento de la relación "Utilidad Bruta / Ventas Netas" sino efectivamente en el resultado final de la empresa.
5. La norma tributaria determina que la provisión para cuentas incobrables no puede superar el 10% de la cartera total. Si esto ocurre se debe dar de baja las cuentas por cobrar incobrables, considerando varias causales o razones, que se definen en la propia Ley de Régimen Tributario Interno. Probablemente el próximo año se estaría llegando a este nivel.

Finalmente, desearía reconocer que los resultados obtenidos en el presente ejercicio económico son el producto de una administración profesional, disciplinada y con fuerte liderazgo para asumir con entereza decisiones acertadas y en el momento oportuno.

Atentamente,


Dr. Carlos Velasco Garcés,
COMISARIO PRINCIPAL