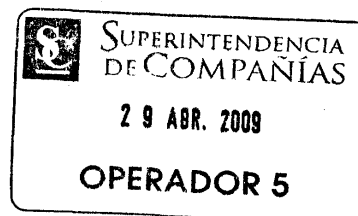


CERRADURAS ECUATORIANAS
S.A. (CESA)

Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2008 y 2007
Conjuntamente con el informe de los
Audidores Externos



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 _____

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 2008 y 2007 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 el párrafo 3, 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 2008 y 2007 respectivamente, dentro de cuentas por cobrar comerciales, se incluyen cuentas por cobrar vencidas a 180 días por US\$17.225 y US\$21.308, a más de 180 días por US\$142.965 y US\$133.348 (dentro de estos valores se incluyen US\$70.269 y US\$64.693 que corresponden a cuentas incobrables); adicionalmente, dentro de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar se incluyen a esas mismas fechas, US\$74.876 y US\$57.035 de cuentas que se encuentran en trámite judicial, la provisión para cuentas incobrables que tiene la compañía es de US\$56.885 y US\$59.345. Durante el año 2008 la provisión para este concepto se incrementó en US\$6.385 (ver nota a los estados financieros N° 5 y 7).

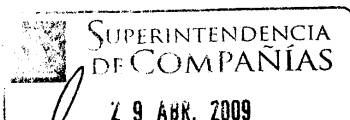
(Continúa en la siguiente página...)

Desde 1990

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 _____

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



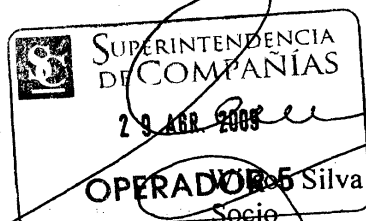
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
World Trade Center
Torre B • Piso 2
Casilla 17-21-01371
Telfs.: (593-2) 2231137 - 2557173/174
Telefax: (593-2) 2557178
Quito - Ecuador

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

(Continuación...)

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes si los hubiere por el asunto mencionado en el párrafo 3, 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Al 31 de diciembre 2008 y 2007 dentro de inventarios de producto terminado se incluyen US\$52.937 y US\$80.649 respectivamente de inventarios de lento movimiento, la disminución de US\$27.712 en el año 2008, se debe a ventas realizadas en ese año; la administración de la compañía considera que el saldo existente de este tipo de inventarios al cierre del año 2008 será vendido, por lo que no es necesario incrementar la provisión de US\$4.599 que tiene para este concepto (ver nota a los estados financieros N° 6).
6. Sin calificar nuestra opinión sobre los estados financieros, hacemos mención sobre la situación económica mundial y nacional en el año 2008; entre los aspectos más importantes a nivel mundial están: la reducción de la demanda de productos, cierre de instituciones bancarias y financieras, aumento del desempleo, restricción de líneas de crédito, etc., lo que está obligando a tomar acciones correctivas a las principales economías del mundo. Referente a la economía del Ecuador, la principal fuente generadora de divisas proviene de la exportación del petróleo la misma que disminuyó en forma importante para el segundo semestre del año 2008 por la baja del precio del petróleo, la inflación al cierre del año 2008 aumentó con relación a los años anteriores, la Balanza Comercial sin considerar las exportaciones petroleras es deficitaria; frente a estos eventos, el Gobierno Ecuatoriano también se encuentra realizando ajustes tales como: restricción de importaciones, revisión del gasto e inversión pública, obtención de nuevas líneas de crédito internacionales, etc. Para el caso específico de la compañía, a la fecha de emisión de nuestro informe, no disponemos de todos los elementos de juicio que nos permita determinar los posibles efectos de los aspectos mencionados anteriormente (ver nota a los estados financieros N° 1).

Aena
Marzo, 13 de 2009
Registro N° 221


29 MAR 2009
OPERADOR 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 y así mismo aceptamos la responsabilidad sobre los mismos.

Firma _____ Nombre _____

CERRADURAS ECUATORIANAS S.A. (CESA)

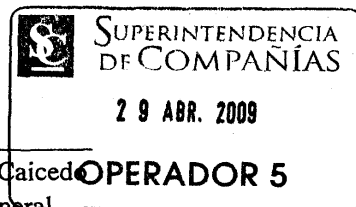
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	42.836	125.983
Cuentas por cobrar comerciales	5	726.879	781.217
Inventarios	6	1.209.976	1.139.269
Gastos anticipados y otras cuentas por cobra	7	184.975	177.085
Total activos corrientes		<u>2.164.666</u>	<u>2.223.554</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8	365.424	352.252
INVERSIONES EN ACCIONES	9	30.891	29.100
TOTAL DE ACTIVOS		<u>2.560.981</u>	<u>2.604.906</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	10	199.940	202.214
Proveedores	11	540.330	734.887
Gastos acumulados y otras cuentas	12	392.897	274.852
Total pasivos corrientes		<u>1.133.167</u>	<u>1.211.953</u>
PASIVO A LARGO PLAZO			
Jubilación patronal y otros beneficios	13	379.064	391.596
PATRIMONIO		<u>1.048.750</u>	<u>1.001.357</u>
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas)			
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2.560.981</u>	<u>2.604.906</u>

Ing. Jaime Tenesaca
Gerente General

CBA. Jacqueline Caicedo
Contadora General



Las notas adjuntas (1 a 19) 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 _____

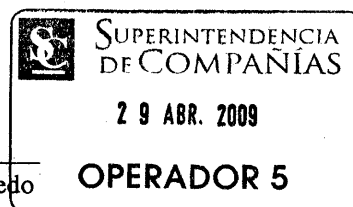
CERRADURAS ECUATORIANAS S.A. (CESA)

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		4.593.498	3.872.664
COSTO DE VENTAS		<u>-3.417.938</u>	<u>-2.839.955</u>
MARGEN BRUTO		<u>1.175.560</u>	<u>1.032.709</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>-985.613</u>	<u>-888.825</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>189.947</u>	<u>143.884</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Otros gastos		-147.759	-97.807
Otros ingresos		<u>68.054</u>	<u>1.505</u>
Total		<u>-79.705</u>	<u>-96.302</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>110.242</u>	<u>47.582</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	17	-16.536	-7.137
Impuesto a la renta	17	<u>-26.487</u>	<u>-20.284</u>
Total		<u>-43.023</u>	<u>-27.421</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>67.219</u>	<u>20.161</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>0,13</u>	<u>0,05</u>

Ing. Jaime Tenesaca
Gerente General

CBA. Jacqueline Caicedo
Contadora General



Las notas adjuntas (1 a 19) 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 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CAPITAL SOCIAL:	14		
Saldo al inicio del año		400.000	400.000
Transferencia reserva de capital		150.000	-
Saldo al final del año		550.000	400.000
RESERVA LEGAL:	15		
Saldo al inicio del año		24.273	22.257
Transferencia de utilidades		6.722	2.016
Saldo al final del año		30.995	24.273
RESERVA FACULTATIVA:			
Saldo al inicio y al final del año		3.260	3.260
RESERVA DE CAPITAL:	16		
Saldo al inicio del año		547.402	547.402
Transferencia a capital social		-150.000	-
Saldo al final del año		397.402	547.402
APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACION:			
Transferencia de utilidades retenidas		32.997	-
Saldo al final del año		32.997	-
UTILIDADES RETENIDAS:			
Saldo al inicio del año		26.422	48.277
Pago de dividendos		-19.826	-40.000
Transferencia a reserva legal		-6.722	-2.016
Transferencia para capitalizaciones futuras		-32.997	-
Utilidad neta de año		67.219	20.161
Saldo al final del año		34.096	26.422
TOTAL PATRIMONIO:			
Saldo al inicio del año		1.001.357	1.021.196
Pago de dividendos		-19.826	-40.000
Utilidad neta del año		67.219	20.161
Saldo al final del año		1.048.750	1.001.357

Ing. Jaime Tenesaca
Gerente General

CBA. Jacqueline Caicedo
Contadora General



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

29 ABR. 2009

OPERADOR 5

Las notas adjuntas (1 a 19) 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.

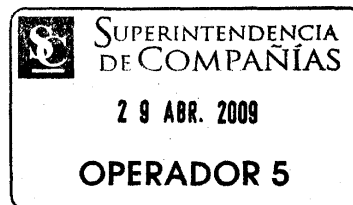
Firma _____ Nombre _____

CERRADURAS ECUATORIANAS S.A. (CESA)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES		
DE OPERACION:		
Utilidad neta del año	67.219	20.161
Ajustes por:		
Depreciación de planta y equipo	48.739	44.816
Provisión para jubilación patronal	24.000	24.000
Provisión para cartera de dudosa recuperación	6.385	30.000
Bajas de cuentas por cobrar	-8.845	-5.601
Provisión por obsolescencia de inventarios	-4.599	-
Provisión impuesto a la renta y participación trabajadores	43.023	27.421
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar y anticipos	85.492	-202.602
Inventarios	-70.707	-124.549
Cuentas por pagar y acumulados	-175.520	380.618
Pasivo largo plazo	-12.532	-
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2.655</u>	<u>194.264</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES		
DE INVERSION		
Adquisición de planta y equipo (neta)	-61.911	-6.279
Inversiones en acciones	-1.791	16.909
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>-63.702</u>	<u>10.630</u>

(Continúa en la siguiente página...)



Ing. Jaime Tenesaca
Gerente General

CBA. Jacqueline Caicedo
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 19) 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.

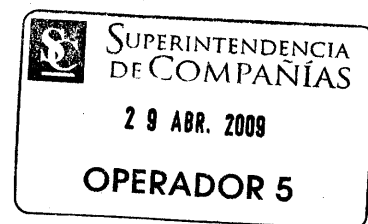
Firma _____ Nombre _____

CERRADURAS ECUATORIANAS S.A. (CESA)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES		
DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	-2.274	-95.386
Dividendos pagados	<u>-19.826</u>	<u>-40.000</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-22.100</u>	<u>-135.386</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	-83.147	69.508
Saldo al inicio del año	<u>125.983</u>	<u>56.475</u>
Saldo al final del año	<u><u>42.836</u></u>	<u><u>125.983</u></u>



Ing. Jaime Tenesaca
Gerente General

CBA. Jacqueline Caicedo
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 19) 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 2008 Y 2007

(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

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 2008 y 2007 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 2.654.251 y 2.231.697 respectivamente.

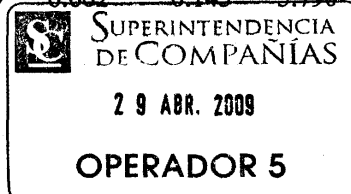
2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

a) Indicadores Macroeconómicos.-

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años, es el siguiente:

<u>Indicador económico</u>	<u>Año</u>				
	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
% de inflación anual	1,95	4,36	2,87	3,32	8,83
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	344	912	1.055	1.189	1.373
Salario Mínimo (en dólares)	137	150	160	170	200
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.062	10.851	10.215	10.328	10.028
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	5.849	6.662	6.143	5.790	7.739

(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 _____

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

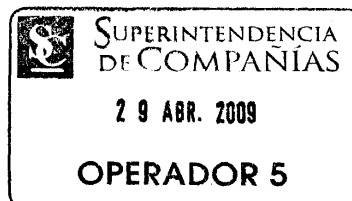
(Continuación...)

b) Crisis financiera mundial y del país.-

La administración de la compañía resalta algunos aspectos sobre la situación económica mundial y nacional del año 2008; entre los aspectos más importantes a nivel mundial están: la reducción de la demanda de productos, cierre de instituciones bancarias y financieras, aumento del desempleo, restricción de líneas de crédito, etc., lo que está obligando a tomar acciones correctivas a las principales economías del mundo. Referente a la economía del Ecuador, la principal fuente generadora de divisas proviene de la exportación del petróleo, la misma que disminuyó en forma importante para el segundo semestre del año 2008, la inflación al cierre del año 2008 aumentó con relación a los años anteriores, la balanza comercial sin considerar las exportaciones petroleras es deficitaria, frente a estos eventos, el Gobierno Ecuatoriano también se encuentra realizando ajustes tales como: restricción de importaciones, revisión del gasto e inversión pública, obtención de nuevas líneas de crédito internacionales, etc. Por cuanto no disponemos de suficientes elementos de juicio, la administración de la compañía no está en condiciones de determinar los posibles efectos de los aspectos mencionados anteriormente a la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 13 de 2009).

c) Aspectos políticos del país.-

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 convocó a elecciones el 30 de septiembre de 2007 para conformar la Asamblea Constituyente, la misma que finalizó sus actividades en el mes de julio de 2008 con la expedición de una nueva Constitución, la que fue aprobada en Referéndum el 28 de septiembre de 2008; la mencionada Constitución establece una serie de cambios los mismos que están siendo implementados.



2 Certificamos que las cifras que constan en 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 _____

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.

A partir del año 2010, el Ecuador debe adoptar las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), 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:

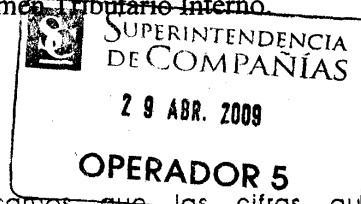
Valuación de inventarios.-

- **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.

(Continúa en la siguiente página...)



3. 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 _____

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

(Continuación...)

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.

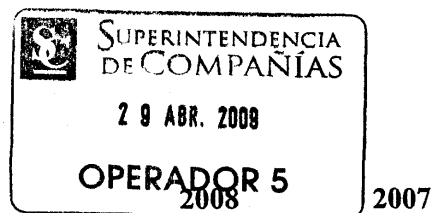
Impuesto a la renta.- Se calcula a la tasa del 25% sobre la utilidad tributable y se carga a los resultados del año. Si la empresa decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tasa del 15% siempre y cuando aumente el capital y a partir del año 2008 adquiera maquinaria por el valor de la reinversión.

Utilidad neta por acción.- La utilidad neta por acción se calcula dividiendo las utilidades del año para el 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:



Caja	1.420	1.389
Bancos	41.416	124.594
	<u>42.836</u>	<u>125.983</u>

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

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 _____

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cientes (1)	783.764	840.562
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	-56.885	-59.345
	<u>726.879</u>	<u>781.217</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se incluyen respectivamente, cuentas por cobrar vencidas a 180 días por 17.225 y 21.308, a más de 180 días por 142.965 y 133.348 (dentro de estos valores se incluyen 70.269 y 64.693 que corresponden a cuentas incobrables).

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	59.345	34.946
Baja de cuentas por cobrar	-8.845	-5.601
Provisión del año	6.385	30.000
Saldo final año	<u>56.885</u>	<u>59.345</u>

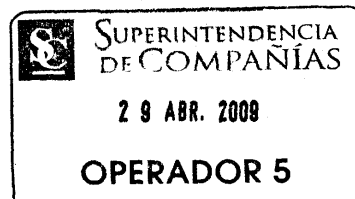
Las cuentas por cobrar a clientes están libres de gravámenes y no han sido entregadas en garantía de obligaciones con terceros.

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Materia prima	54.341	33.845
Suministros y materiales	14.056	12.655
Productos en proceso	99.322	88.895
Fungibles y herramientas	3.634	3.634
Producto terminado	1.013.222	999.712
En tránsito	30.000	528
Provisión por obsolescencia de inventarios	-4.599	-
	<u>1.209.976</u>	<u>1.139.269</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 libros de contabilidad y así mismo aceptamos la responsabilidad sobre los mismos.

Firma _____ Nombre _____

6. INVENTARIOS

(Continuación...)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 dentro de inventarios de producto terminado se incluyen 52.937 y 80.649 respectivamente, que corresponden a inventarios de lento movimiento y que la administración de la empresa considera que son realizables, excepto 4.599 por lo que se ha creado la respectiva provisión.

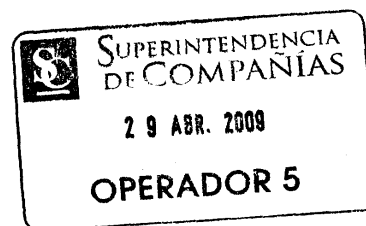
Los inventarios se encuentran libres de gravámenes y son de inmediata disponibilidad.

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Accionistas	20.612	3.370
Empleados y trabajadores	25.683	30.787
Servicio de Rentas Internas (1)	-	34.708
Anticipos (2)	15.674	19.179
Garantías	2.070	2.070
Anticipo impuesto a la renta	40.089	-
Otras (3)	80.847	86.971
	<u>184.975</u>	<u>177.085</u>

- (1) En el año 2007 este valor corresponde a cuentas por cobrar al Servicio de Rentas Internas que vienen desde el año 2002. En vista de que los reclamos presentados fueron rechazados en varias instancias, la compañía dio de baja este valor en el año 2008.
- (2) En el año 2008 este rubro incluye: arriendos pagados por anticipado por 4.271, anticipo varios por 5.192 entre los más importantes, para el 2007 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 2008 y 2007 se incluyen cuentas por cobrar en demanda judicial por 74.876 y 57.035 respectivamente.



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 _____

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	% de Tasa depreciación	2008	2007
Edificios	5	300.000	300.000
Instalaciones	10	9.970	9.970
Muebles y equipo de oficina	10	106.227	102.659
Maquinaria y equipo	10	346.078	346.078
Vehículos	20	100.752	74.852
Matrickería	10	331.568	331.568
Programas de computación	33,33	34.810	2.367
Total		1.229.405	1.167.494
Menos - Depreciación acumulada		-863.981	-815.242
Neto		365.424	352.252

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 existen activos fijos totalmente depreciados por un valor de 681.874 y 612.676 respectivamente que aún se mantienen en uso.

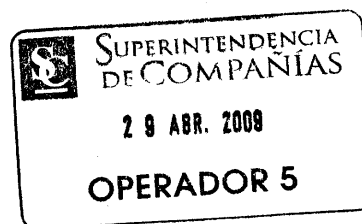
Parte de los edificios e instalaciones se encuentran hipotecados a favor de una institución bancaria por préstamos concedidos.

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	2008	2007
Saldo al inicio del año	352.252	390.790
Adiciones	61.732	14.364
Depreciación del año	-48.739	-44.816
Ajuste y reclasificaciones	179	-8.086
Saldo al final del año	365.424	352.252

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Corresponde a inversiones en H.O.V. HOTELERA QUITO S.A. (operadora del Swiss Hotel), en el año 2008 son 30.891 acciones en el año 2007 son 29.100 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% en ambos años. La empresa no ha registrado el ajuste por el Valor Patrimonial Proporcional.



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 _____

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

El rubro está conformado por:

	2008	2007
Préstamos bancarios corto plazo	199.940	201.306
Intereses	-	908
	199.940	202.214

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.

11. PROVEEDORES

El rubro está conformado por:

	2008	2007
Nacionales (1)	515.746	664.694
Exterior	24.584	70.193
	540.330	734.887

(1) Para el año 2008 y 2007 incluye 500.191 y 651.604 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:

	2008	2007
Accionistas (1)	255.050	188.701
Beneficios sociales	39.915	26.846
Participación trabajadores	16.536	7.137
Impuesto a la Renta	26.487	20.284
Retenciones en la fuente	7.671	9.721
Impuesto al Valor Agregado	9.088	-11.773
Otros	38.150	33.936
	392.897	274.852

(1) En el año 2008 y 2007 corresponde a préstamos otorgados por los accionistas señora María Teresa de Dávalos, señorita María Teresa Dávalos, señorita María Isabel Dávalos y licenciado Carlos Dávalos, el plazo de pago es de 180 días renovables, estos préstamos generan intereses a la tasa del 12% anual; las condiciones de los préstamos mencionados en este numeral han sido acordados en forma verbal.



Certificamos que los libros 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 _____

13. PASIVO A LARGO PLAZO

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Jubilación Patronal (1)	182.778	167.687
Indemnización laboral	7.164	7.164
G.M.A.C.	-	4.615
Teojama Comercial S.A.	11.760	-
Banco del Pacífico (2)	<u>177.362</u>	<u>212.130</u>
	<u>379.064</u>	<u>391.596</u>

(1) Jubilación patronal.-

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	167.687	157.627
Pagos	-8.909	-13.940
Provisión del año	<u>24.000</u>	<u>24.000</u>
Saldo al final del año	<u>182.778</u>	<u>167.687</u>

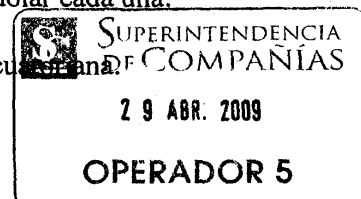
(2) Banco del Pacífico.-

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, el capital social autorizado era de 400.000; en el año 2008 se efectuó un aumento de capital de 150.000 el mismo que provino de la Reserva de Capital, este aumento fue inscrito en el Registro Mercantil el 25 de abril de 2008; con este aumento el nuevo capital social es de 550.000, conformado por 550.000 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

Los accionistas de la compañía son de nacionalidad ecuatoriana.



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 _____

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. Durante el año 2008 se utilizó 150.000 para aumentar el capital social de la compañía.

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:

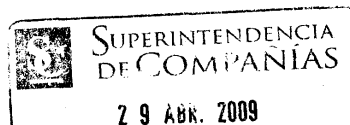
	2008	2007
Utilidad antes de impuestos y participación	110.242	47.582
(-) 15% Participación trabajadores	-16.536	-7.137
(+) Gastos no deducibles	67.397	40.691
(-) Deducciones especiales	-55.156	-
Base imponible para impuesto a la renta	105.947	81.136
Impuesto a la renta causado	26.487	20.284

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

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

	2008	2007
Saldo al comienzo del año	20.284	21.608
Pago	-	-3.054
Retenciones en la fuente	-40.089	-39.337
Ajuste	-	20.783
Impuesto a la Renta del año	26.487	20.284
Saldo al final del año	6.682	20.284

(Continúa en la siguiente página...)



10

Certificamos que las cifras que constan en 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 _____

17. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

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, 13 de 2009) 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.-

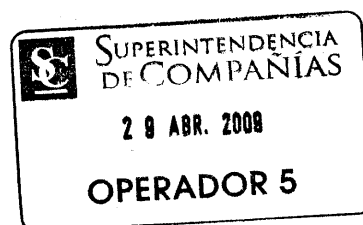
Durante el año 2008 y hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 13 de 2009), **CERRADUDRAS ECUATORIANAS S.A. (CESA)** ha cumplido con todos los aspectos legales y estatutarios a los que está obligada y no existen notificaciones de ningún organismo de control que impliquen incumplimientos.

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, el mismo que se encuentra vigente hasta la fecha.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 13 de 2009), 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 libros de contabilidad y así mismo aceptamos la responsabilidad sobre los mismos.

Firma _____ Nombre _____