



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
FILARET S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **FILARET S.A.**, al 31 de diciembre del 2003, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en USDólares). Estos estados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Los estados financieros del año 2002 fueron auditados por otros auditores cuya opinión sin salvedades se emitió el 22 de Abril del 2003 y sólo se incluyen para fines comparativos.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FILARET S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster.

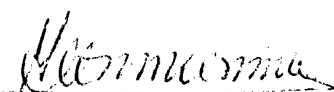
12 de abril del 2004
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

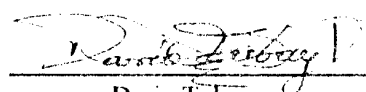
FILARET S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2003	2002
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	54,273.32	61,395.56
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	446,147.61	603,972.97
Inventarios (Nota E)	165,975.88	163,977.53
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	194,283.14	120,159.43
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	860,679.95	949,505.49
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	145,084.15	177,042.13
OTROS ACTIVOS	680.00	1,380.00
TOTAL DEL ACTIVO	1,006,444.10	1,127,927.62
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Prestamos y sobregiros bancarios (Nota H)	19,346.22	150,539.11
Documentos y Cuentas por Pagar (Nota I)	613,077.38	360,691.53
Participacion y obligaciones a trabajadores (Nota J)	21,274.57	64,391.21
Impuestos por Pagar (Nota K)	27,845.64	133,598.05
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	681,543.81	709,219.90
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	13,748.56	38,030.27
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	215,000.00	50,000.00
Reserva Legal	29,204.14	25,424.90
Reserva de Capital	32,934.39	32,934.39
Utilidad del Ejercicio	34,013.20	272,318.16
	311,151.73	380,677.45
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,006,444.10	1,127,927.62



Alejandro Peré Gummá
Gerente General



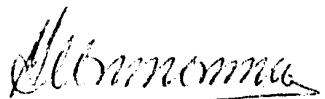
Darío Tubay
Contador General

Vea notas a los estados financieros

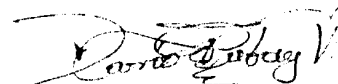
FILARET S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2003	2002
INGRESOS		
Ventas netas	2,711,654.52	2,588,807.73
Otros Ingresos (Nota N)	51,923.89	164,636.73
	<u>2,763,578.41</u>	<u>2,753,444.46</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costo de ventas	2,132,390.70	1,681,579.35
Gastos de ventas	154,894.92	271,949.55
Gastos de administración	284,468.86	195,476.85
Gastos financieros	16,230.65	4,284.51
Otros Gastos (Nota O)	115,345.26	198,165.15
	<u>2,703,330.39</u>	<u>2,351,455.41</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS	60,248.02	401,989.05
15% Participación a los trabajadores (Nota J)	(9,037.20)	(60,298.36)
25% Impuesto a la renta (Nota K)	<u>(13,418.38)</u>	<u>(69,372.53)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>37,792.44</u>	<u>272,318.16</u>



Alejandro Peré Gummá
Gerente General



Dario Tubay
Contador General

Vea notas a los estados financieros

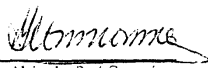
FILARET S.A.

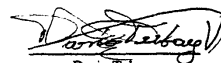
ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en USDólares)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva de capital	Aportes futuras Capitalizaciones	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 1 de enero del 2002	1,800.00	25,424.90	81,134.39	21,729.98	112,632.52	242,721.79
Pago de Dividendos					(112,632.52)	(112,632.52)
Retiro de Aportaciones				(21,729.98)		(21,729.98)
Aumento de Capital	48,200.00		(48,200.00)			0.00
Utilidad del Ejercicio 2002					272,318.16	272,318.16
Saldo al 31 de diciembre del 2002	50,000.00	25,424.90	32,934.39	0.00	272,318.16	380,677.45
Asignacion de dividendos					(107,318.16)	(107,318.16)
Aumento de Capital	165,000.00				(165,000.00)	0.00
Reserva Legal		3,779.24			(3,779.24)	0.00
Utilidad del ejercicio 2003					37,792.44	37,792.44
Saldo al 31 de diciembre del 2003	215,000.00	29,204.14	32,934.39	0.00	34,013.20	311,151.73


Alejandro Pere Gumma
Gerente General

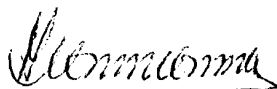

Dario Tubay
Contador General

Vea notas a los estados financieros

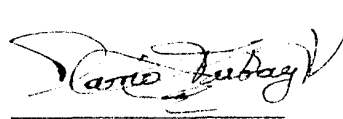
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2003	2002
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	2,902,502.93	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,759,295.41)	
Disminucion de Inventarios	2,442.17	
Aumento de Pagos Anticipados	(287.91)	
Aumento en Otros activos		
Disminucion de Pasivos Acumulados		
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de operación	145,361.78	65,605.53
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(10,820.08)	(90,549.90)
Ajustes de Activo Fijo		(393.45)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(10,820.08)	(90,943.35)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones Bancarias	(150,353.78)	101,539.11
Aumento de obligaciones bancarias	100,000.00	
Aumento de Pasivo a Largo Plazo		38,030.27
Pago de Dividendos	(91,310.16)	(112,632.52)
Retiro de Aportaciones		(21,729.98)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(141,663.94)	5,206.88
DISMINUCION DEL EFECTIVO	(7,122.24)	(20,130.94)
Saldo del efectivo al inicio del año	61,395.56	81,526.50
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	54,273.32	61,395.56



Alejandro Peré Gumina
Gerente General

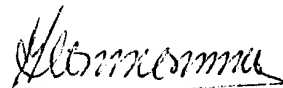


Dario Tubay
Contador

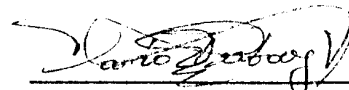
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	37,792.44	272,318.00
Partidas que no representan desembolso de efectivo:		
Depreciaciones y Amortizaciones	42,778.06	22,191.76
Participacion de los trabajadores en la utilidad	9,037.20	
Impuesto a la renta	13,418.38	
Otros ingresos		
	<u>103,026.08</u>	<u>294,509.76</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	157,825.36	(239,714.32)
Gastos pagados por anticipado	(74,123.71)	(77,018.45)
Cuentas por pagar	131,257.03	89,723.05
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(52,153.84)	(16,692.63)
Inventarios	(1,998.35)	15,837.52
Otros activos	700.00	(1,039.56)
Impuesto a la renta	(119,170.79)	
	<u>42,335.70</u>	<u>(228,904.39)</u>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>145,361.78</u>	<u>65,605.37</u>



Alejandro Peré Gummá
Gerente General



Dario Tubay
Contador

FILARET S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresadas en USDólares)

A. FILARET S.A.:

Fue constituida por escritura pública el 19 de marzo de 1990, como una compañía anónima de nacionalidad ecuatoriana y domiciliada en la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal es la elaboración de envases metálicos.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

El efectivo y los equivalentes de efectivo están considerados como de alta liquidez, incluyendo las inversiones con vencimiento de 60 días o menos.

Los inventarios se registran al costo promedio y no supera el valor de mercado.

Los activos fijos se registran a su valor de costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Instalaciones	10
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

La provisión para cuentas incobrables se establece en función del análisis de la cartera. Durante el año 2003, la administración no registró ninguna provisión por cuentas de dudoso cobro.

La provisión de beneficios sociales, está constituida rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se causan y los gastos cuando se conocen.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

FILARET S.A.**C. EFECTIVO:**

Incluye principalmente US\$52,268.22 de valores depositados en el Banco del Pichincha.

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Cientes		450,676.81	582,851.06
Anticipo y Prestamos a empleados		8,983.30	29,370.14
Otras cuentas por Cobrar		322.32	5,586.59
		459,982.43	617,807.79
Provisión para cuentas incobrables	(1)	(13,834.82)	(13,834.82)
		446,147.61	603,972.97

(1) Durante el año 2003, la administración no considero necesario incrementar su provisión para cuentas de dudosa recaudación.

E. INVENTARIOS:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Materia Prima	(1)	94,478.29	92,906.38
Repuestos		3,166.02	3,070.65
Productos Terminados		44,320.77	47,682.56
Productos en proceso		22,183.12	20,173.89
Importaciones en Tránsito		2,239.97	556.34
		166,388.17	164,389.82
(-) Provisión para baja de inventarios		(412.29)	(412.29)
		165,975.88	163,977.53

(1) Incluye US\$64,698.08 de acero que corresponde a inventario importado bajo el régimen especial de Depósito Industrial, cuyas garantías aduaneras a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana ascienden a US\$85,000.00. (En el 2002 fue de US\$75,000.00).

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Seguros Pagados por Anticipado		8,666.82	8,473.92
Gastos Médicos		150.00	750.00
Uniformes del Personal		411.24	
Retenciones en la fuente		26,025.89	27,341.63
Iva Pagado		43,801.47	79,259.22
Anticipo Impuesto a la Renta		7,344.63	4,334.66
Crédito Tributario	(1)	107,883.09	
		194,283.14	120,159.43

(1) Durante el año 2004, la compañía gestionará el respectivo reclamo al Servicio de Rentas Internas por la devolución del crédito tributario.

G. ACTIVOS FIJOS:

	<u>Saldo al 31-12-02</u>	<u>Compras y/o adiciones</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Bajas y ventas</u>	<u>Saldo al 31-12-03</u>
Maquinarias en Construcción	15,492.92		(15,492.92)		
Maquinarias y Equipo	163,117.21	3,190.83	15,492.92		181,800.96
Instalaciones	34,674.71				34,674.71
Muebles y Enseres	10,929.12	1,683.75		(90.00)	12,522.87
Herramientas de Fábrica	4,889.02	1,016.34			5,905.36
Matrices	2,628.74				2,628.74
Equipos de Oficina	13,408.24	250.00		(118.72)	13,539.52
Equipos de Computación	8,074.88	4,887.88			12,962.76
Vehículos	72,092.07				72,092.07
	<u>325,306.91</u>	<u>11,028.80</u>	<u>0.00</u>	<u>(208.72)</u>	<u>336,126.99</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>148,264.78</u>	<u>42,778.06</u>			<u>191,042.84</u>
	<u>177,042.13</u>	<u>(31,749.26)</u>	<u>0.00</u>	<u>(208.72)</u>	<u>145,084.15</u>

H. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sobregiro Bancario			25,375.15
Banco del Pichincha	(1)		108,659.50
Banco MM Jaramillo Arteaga	(2)	19,346.22	16,504.46
		<u>19,346.22</u>	<u>150,539.11</u>

- (1) Para el año 2002, incluye US\$78,659.50 correspondiente a una carta de crédito de importación y el saldo de un pagaré renovable cada 90 días a una tasa de interés del 16% anual.
- (2) Corresponde a la porción corriente del pasivo a largo plazo con el Banco MM Jaramillo Arteaga. (Ver nota J).

I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Documento por Pagar	(1)	100,000.00	
Proveedores	(2)	386,992.33	185,448.57
Intereses por Pagar	(3)	5,120.82	2,222.72
Otras cuentas por pagar	(4)	120,964.23	173,020.24
		<u>613,077.38</u>	<u>360,691.53</u>

- (1) Corresponde a préstamo otorgado por la Sra. Sara Navarrete el 10 de abril del 2003 a un año renovable, al 10% de interés anual.
- (2) Incluye principalmente US\$210,381.11 y US\$88,000.00 de cuentas por pagar a IPAC y DANFORS B.V, respectivamente, por compra de acero.
- (3) Para el año 2003, corresponde a intereses generados por el crédito obtenido de Banco MM Jaramillo Arteaga. (Ver nota J).
- (4) Corresponde principalmente a obligaciones pendientes por concepto de comisiones en ventas. Incluye también, US\$16,008.00 de dividendos pendientes por pagar a los accionistas.

FILARET S.A.**J. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES:**

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Beneficios Sociales	(1)	12,185.68	10,641.26
15% participación a los trabajadores	(2)	9,088.89	53,749.95
		<u>21,274.57</u>	<u>64,391.21</u>

(1) Corresponde a las obligaciones con sus empleados por beneficios y prestaciones de Ley.

(2) De acuerdo a leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia de operación anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores. A continuación el cálculo en el 2003.

Utilidad antes de participación a los trabajadores	60,248.02
15% participación de los trabajadores en la utilidad	9,037.20
(+) Saldo años anteriores	51.69
	<u>9,088.89</u>

K. IMPUESTO POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Retenciones de IVA		7,563.37	21,897.61
Retenciones en la fuente		6,863.89	8,778.54
IVA Cobrado		0.00	33,549.37
Impuesto a la Renta por pagar	(1)	13,418.38	69,372.53
		<u>27,845.64</u>	<u>133,598.05</u>

(1) En el 2002, para el pago del impuesto a la renta la compañía se acogió a la reinversión de US\$165,000.00 de sus utilidades obtenidas, por lo que pagó sobre este monto el 15% y el 25% sobre el saldo. Para el año 2003 no se estima ninguna reinversión. El calculo del impuesto se determinó de la siguiente manera:

	2003	2002
Utilidad antes de participación a los trabajadores	60,248.02	401,989.05
(-) 15% de participación a los trabajadores	(9,037.20)	(60,298.36)
(+) Gastos no deducibles	2,462.70	1,799.43
Utilidad gravable	53,673.52	343,490.12
(-) Reinversión de Utilidades		(165,000.00)
Saldo de Utilidad Gravable	53,673.52	178,490.12
15% de Impuesto a la renta sobre reinversión		24,750.00
25% de Impuesto a la renta sobre el saldo	13,418.38	44,622.53
Impuesto a la Renta causado	<u>13,418.38</u>	<u>69,372.53</u>

FILARET S.A.**L. PASIVO A LARGO PLAZO:**

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Banco MM Jaramillo Arteaga	(1)	33,094.78	54,534.73
Menos vencimientos corrientes		19,346.22	16,504.46
		<u>13,748.56</u>	<u>38,030.27</u>

(1) Corresponde al saldo por pagar al Banco por el financiamiento en la adquisición de los tres vehículos marca Kia, a un plazo de 36 meses con una tasa del 17% anual.

M. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 21,500 acciones ordinarias y nominativas por un valor unitario de US\$10.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar 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 para aumentar el capital.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

N. OTROS INGRESOS:

Incluyen principalmente US\$22,600.00 y US\$19,443.95, generados en la venta de congeladores y productos de serigrafía, respectivamente.

O. OTROS GASTOS:

Corresponde principalmente a US\$73,956.55 y US\$41,100.80, por concepto de gastos incurridos en la elaboración de Congeladores y Productos de serigrafía (para el año 2002 fue de US\$157,782.95 y US\$39,035.45 respectivamente).

P. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía no reporta transacciones con partes relacionadas.

Q. DERECHOS DE AUTOR:

La Compañía ha dado cumplimiento a las normas sobre derechos de autor en el área de sistemas.

FILARET S.A.**R. HECHOS SUBSECUENTES:**

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2003, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.