

FILARET S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003





Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
FILARET S.A.
Guayaquil, Ecuador

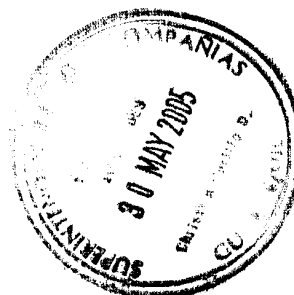
1. Hemos examinado los balances generales de **FILARET S.A.**, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

8 de abril del 2005
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



9 de Octubre 1911 y Los Ríos
Edificio Finansur Piso 12 Of. 2
P.B.X. (593-4) 2453883 / 2450889
Fax: 4 - 2450886 / 2375799 (DDI)
E-mail: pkfec@gu.pro.ec
P.O. Box: 09-06-2045
Guayaquil - Ecuador

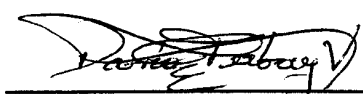
Av. República de El Salvador
836 y Portugal,
Edif. Prisma Norte
4to. Piso, Of. 404
Tel: (593-2) 2263959 - 2263960
2263961 - 2256814
Quito - Ecuador

FILARET S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	27,080.18	54,273.32
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	396,927.76	446,147.61
Inventarios (Nota E)	182,239.23	165,975.88
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	412,124.12	194,283.14
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1,018,371.29	860,679.95
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	104,974.12	145,084.15
OTROS ACTIVOS	3,957.26	680.00
TOTAL DEL ACTIVO	1,127,302.67	1,006,444.10
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	746,881.11	613,077.38
Participacion y obligaciones a trabajadores (Nota I)	36,925.39	21,274.57
Impuestos por pagar (Nota J)	34,041.50	27,845.64
Porción corriente pasivo a largo plazo (Nota K)	18,869.38	19,346.22
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	836,717.38	681,543.81
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)		13,748.56
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Capital social	215,000.00	215,000.00
Reserva Legal	29,204.14	29,204.14
Reserva de Capital	32,934.39	32,934.39
Aportes para Futuras Capitalizaciones	60,000.00	
Resultados acumulados	(46,553.24)	34,013.20
	290,585.29	311,151.73
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,127,302.67	1,006,444.10

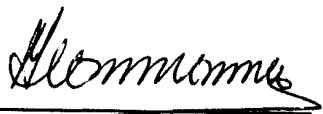

 Alejandro Peré Gummá
 Gerente General


 Dario Tubay
 Contador General

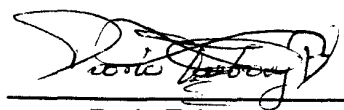
FILARET S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	2003
INGRESOS		
Ventas netas	2,053,503.69	2,711,654.52
Otros Ingresos (Nota M)	27,115.49	51,923.89
	<u>2,080,619.18</u>	<u>2,763,578.41</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costo de ventas	1,895,007.73	2,132,390.70
Gastos de ventas	50,622.77	154,894.92
Gastos de administración	253,097.45	284,468.86
Gastos financieros	21,915.49	16,230.65
Otros Gastos (Nota N)	29,594.69	115,345.26
	<u>2,250,238.13</u>	<u>2,703,330.39</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS	(169,618.95)	60,248.02
15% Participación a los trabajadores (Nota I)		(9,037.20)
25% Impuesto a la renta (Nota J)		<u>(13,418.38)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>(169,618.95)</u>	<u>37,792.44</u>



Alejandro Peré Gummá
Gerente General



Dario Tubay
Contador General

Vea notas a los estados financieros

FILARET S.A.ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Aportes futuras capitalizaciones</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	50,000.00	25,424.90	32,934.39	0.00	272,318.16
Asignación de dividendos					(107,318.16)
Aumento de Capital	165,000.00				(165,000.00)
Transferencia a reserva Legal		3,779.24			(3,779.24)
Utilidad del ejercicio 2003					37,792.44
Saldo al 31 de diciembre del 2003	215,000.00	29,204.14	32,934.39	0.00	34,013.20
Pérdida del ejercicio					(169,618.95)
Aportes para futuras capitalizaciones, mediante capitalización de deudas				60,000.00	
Reliquidación participación trabajadores (Ver Nota P)					(20,953.54)
Reliquidación Impuesto a la Renta (Ver Nota P)					(29,684.18)
Ajuste años anteriores (Ver Nota P)					139,690.23
Saldo al 31 de diciembre del 2004	215,000.00	29,204.14	32,934.39	60,000.00	(46,553.24)



Alejandro Peré Gumma
Gerente General



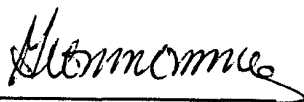
Dario Tubay
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	2003
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	2,128,681.40	2,902,502.93
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,137,615.14)	(2,759,295.41)
Disminucion de Inventarios		2,442.17
Aumento de Pagos Anticipados		(287.91)
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación	(8,933.74)	145,361.78
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(756.80)	(10,820.08)
Adquisición de otros activos	(3,277.20)	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(4,034.00)	(10,820.08)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones bancarias	(14,225.40)	(150,353.78)
Aumento de obligaciones bancarias		100,000.00
Pago de dividendos		(91,310.16)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(14,225.40)	(141,663.94)
DISMINUCION DEL EFECTIVO	(27,193.14)	(7,122.24)
Saldo del efectivo al inicio del año	54,273.32	61,395.56
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	27,080.18	54,273.32



Alejandro Peré Gummá
Gerente General



Dario Tubay
Contador

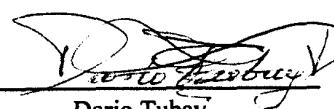
Vea notas a los estados financieros

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2004	2003
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	(169,618.95)	37,792.44
Partidas que no representan desembolso de efectivo:		
Depreciación	40,866.83	42,778.06
Participacion de los trabajadores en la utilidad		9,037.20
Impuesto a la renta		13,418.38
Reversión provisión para cuentas incobrables	(13,834.82)	
	<u>(142,586.94)</u>	<u>103,026.08</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	63,188.01	157,825.36
Gastos pagados por anticipado	(78,150.75)	(74,123.71)
Documentos y cuentas por pagar	193,803.73	131,257.03
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(5,436.12)	(52,153.84)
Inventarios	(16,263.35)	(1,998.35)
Otros activos corrientes		700.00
Impuesto a la renta	(23,488.32)	(119,170.79)
	<u>133,653.20</u>	<u>42,335.70</u>
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(8,933.74)</u>	<u>145,361.78</u>


Alejandro Peré Gummá
Gerente General


Dario Tubay
Contador

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresadas en USDólares)

A. FILARET S.A.:

Fue constituida mediante escritura pública el 19 de marzo de 1990 e inscrita en el Registro Mercantil el 30 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.

El precio del acero en el mercado internacional tuvo fluctuaciones al alza desde el año 2003 hasta el 2004, lo que produce la disminución de los niveles de ventas y trae como consecuencia la pérdida originada en el año 2004. Durante el último trimestre se ha experimentado una estabilización en la cotización internacional de éste mineral.

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:

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 2004 y 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 producen y los gastos cuando se causan.

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\$26,870.18 de valores depositados en el Banco del Pichincha. (En el 2003 fue US\$54,113.32).

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Cientes.	(1)	378,456.98	450,676.81
Anticipo y Prestamos a empleados		11,715.83	8,983.30
Otras cuentas por Cobrar		6,754.95	322.32
		396,927.76	459,982.43
Provisión para cuentas incobrables	(2)		(13,834.82)
		<u>396,927.76</u>	<u>446,147.61</u>

(1) A continuación el detalle de los principales clientes:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Inborja		32,598.23	29,364.45
Banalight		58,990.00	67,289.38
Quicornac		93,253.40	91,475.93
Proquimsa		19,790.40	20,785.90
Futurcorp		18,873.60	30,478.94
Ecuaplantation		82,812.90	45,978.14
Inv. Agric y Ganaderas Guayas		50,774.00	75,678.94
Pica-Plásticos Industriales C.		5,250.56	
Otros clientes		16,113.89	85,028.91
		<u>378,456.98</u>	<u>446,080.59</u>

(2) Durante el año 2003 no se consideró necesario incrementar la provisión para cuentas de dudosa recaudación, para el 2004 considerando que no existen partidas irrecuperables, esta provisión fue reversada contra los ingresos del período.

E. INVENTARIOS:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Materia Prima	(1)	128,096.94	94,478.29
Repuestos		3,199.00	3,166.02
Productos Terminados		35,583.63	44,320.77
Productos en proceso		15,771.95	22,183.12
Importaciones en Tránsito			2,239.97
		182,651.52	166,388.17
(-) Provisión para baja de inventarios		(412.29)	(412.29)
		<u>182,239.23</u>	<u>165,975.88</u>

FILARET S.A.**E. INVENTARIOS** (Continuación):

(1) Incluye principalmente US\$103,430.46 de acero importado bajo el Régimen Especial de Depósito Industrial.

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Seguros Pagados por Anticipado	7,491.50	8,666.82
Gastos Médicos	5,432.64	150.00
Uniformes del Personal	142.64	411.24
Retenciones en la fuente	16,280.87	26,025.89
Iva Pagado	43,801.46	43,801.47
Anticipo Impuesto a la Renta	19,952.14	7,344.63
Crédito Tributario	(1) 319,022.87	107,883.09
	<u>412,124.12</u>	<u>194,283.14</u>

(1) Incluye US\$139,690.23 que actualmente se encuentra en trámite de reclamo (Ver nota P).

G. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01-01-04	Adiciones	Saldo al 31-12-04
Maquinarias y Equipo	181,800.96		181,800.96
Instalaciones	34,674.71	629.60	35,304.31
Muebles y Enseres	12,522.87		12,522.87
Herramientas de Fábrica	5,905.36		5,905.36
Matrices	2,628.74		2,628.74
Equipos de Oficina	13,539.52		13,539.52
Equipos de Computación	12,962.76	127.20	13,089.96
Vehículos	72,092.07		72,092.07
	<u>336,126.99</u>	<u>756.80</u>	<u>336,883.79</u>
Depreciación acumulada	(191,042.84)	(40,866.83)	(231,909.67)
	<u>145,084.15</u>	<u>(40,110.03)</u>	<u>104,974.12</u>

H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Documento por Pagar	(1)	100,000.00	100,000.00
Proveedores	(2)	614,512.39	386,174.36
Intereses por Pagar	(3)		5,120.82
Otras cuentas por pagar	(4)	32,368.72	121,782.20
		<u>746,881.11</u>	<u>613,077.38</u>

FILARET S.A.**H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR (Continuación):**

- (1) Corresponde a préstamo otorgado por la Sra. Sara Navarrete el 10 de abril del 2003 renovado en el 2004, al 10% de interés anual.
- (2) Incluye principalmente US\$224,230.56 y US\$209,732.59 por pagar a IPAC S.A. y SIDOR S.A. respectivamente, por compra de acero. (En el 2003 incluyó US\$210,381.11 y US\$88,000.00 a favor de IPAC S.A. y DANFORS B.V., respectivamente).
- (3) Corresponde a intereses generados por el crédito obtenido de Banco MM Jaramillo Arteaga. (Ver nota K).
- (4) Corresponde principalmente a comisiones pendientes de pago.

I. PARTICIPACIÓN Y OBLIGACIONES A TRABAJADORES:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Beneficios Sociales	(1)	15,971.85	12,185.68
15% participación a los trabajadores	(2)	20,953.54	9,088.89
		<u>36,925.39</u>	<u>21,274.57</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. Al 31 de diciembre del 2004 se re-liquidó este beneficio a los trabajadores por los años 2000, 2001 y 2002. Ver nota P. (Ver cálculo Nota J, para el año 2003).

J. IMPUESTOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Retenciones de IVA		2,466.83	7,563.37
Retenciones en la fuente		1,890.49	6,863.89
Impuesto a la Renta por pagar	(1)	29,684.18	13,418.38
		<u>34,041.50</u>	<u>27,845.64</u>

- (1) Corresponde a la reliquidación del impuesto causado durante los años 2000-2001-2002. Ver Nota P.

Para la determinación del impuesto del año 2003 se efectuó el siguiente cálculo:

Utilidad antes de participación e impuestos	60,248.02
15% Participación a los trabajadores	<u>9,037.20</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	51,210.82
(+) Gastos no deducibles	<u>2,462.70</u>
Base Imponible	53,673.52
25% Impuesto a la Renta	13,418.38
(-) Anticipos y retenciones	<u>33,370.52</u>
Saldo a favor de la compañía	<u>(19,952.14)</u>

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

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Banco MM Jaramillo Arteaga	(1)	18,869.38	33,094.78
Menos: vencimientos corrientes		18,869.38	19,346.22
			13,748.56

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

L. 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.IC1.017 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.

Aportes para futuras capitalizaciones: Corresponde al aporte de los accionista, mediante la compensación de cuentas.

Resultados acumulados: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la compensación de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

M. OTROS INGRESOS:

Incluyen principalmente US\$270.00 y US\$11,356.43, generados en la venta de congeladores y productos de serigrafía, respectivamente. (US\$22,600.00 y US\$19,443.45 en el 2003). Además incluye US\$13,834.82 por la reversión de la provisión de cuentas incobrables.

N. OTROS GASTOS:

Incluye principalmente a US\$9,034.09 y US\$19,519.52, por concepto de gastos incurridos en la elaboración de Congeladores y Productos de serigrafía (Para el año 2003 fue de US\$73,956.55 y US\$41,100.80, respectivamente).

FILARET S.A.**O. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS:**

La compañía no reporta transacciones con partes relacionadas.

P. RECLAMO TRIBUTARIO:

Filaret S.A., presentó el 21 de marzo del 2003 un reclamo administrativo a la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas del Litoral Sur por pago indebido del Impuesto al Valor Agregado durante los periodos 2000, 2001 y 2002, cuantificado en US\$139,690.23.

Estos valores fueron cargados a gastos de los respectivos ejercicios económicos, disminuyendo la base imponible del Impuesto a la Renta de esos años, la Administración Tributaria, mediante Resolución No. 109012003RREC005001 del 26 de agosto del 2003, resolvió negar la devolución por el pago indebido aduciendo que no se habían presentado los correspondientes formularios de rectificación.

En octubre 6 del 2003 se ingresaron 33 formularios 502 para solicitar la rectificación de las declaraciones efectuadas. En abril 26 del 2004 se presentó un recurso de revisión al Servicio de Rentas Internas, el cual fue negado el 29 de julio del 2004. El 30 de agosto del 2004 Filaret S.A. presentó una demanda de impugnación contra esta resolución, ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal de Guayaquil, solicitando la devolución del valor indebidamente pagado de US\$ 139,690.23 cuyo saldo neto a favor de Filaret S.A. es de US\$110,006.05.

Como consecuencia del reclamo se efectuó la provisión para el pago de la participación a los trabajadores e Impuesto a la Renta. La determinación de los valores a provisionar fue la siguiente:

IVA reclamado	139,690.23
15% participación a los trabajadores	<u>20,953.54</u>
Base imponible	<u>118,736.70</u>
25% Impuesto a la Renta	<u><u>29,684.18</u></u>

Q. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto pretende eliminar los diversos mecanismos utilizados por las empresas, dentro del derecho tributario internacional, para transferir beneficios mediante la asignación de precios en las transacciones con partes relacionadas de manera que afecten la correcta determinación de los beneficios tributables. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.

R. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2004, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.