

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Exp. # 57.896

A los Accionistas
FILARET S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **FILARET S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, la inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co

28 de Marzo del 2006
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.

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

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

FILARET S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2005	2004
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	14,073.78	27,080.18
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	275,855.73	396,927.76
Inventarios (Nota E)	373,502.05	182,239.23
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	442,997.71	412,124.12
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1,106,429.27	1,018,371.29
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	73,812.81	104,974.12
OTROS ACTIVOS	5,806.03	3,957.26
TOTAL DEL ACTIVO	1,186,048.11	1,127,302.67
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	838,247.12	746,881.11
Participacion y obligaciones a trabajadores (Nota I)	34,438.73	36,925.39
Impuestos por pagar (Nota J)	32,720.88	34,041.50
Porción corriente pasivo a largo plazo (Nota K)	67,833.37	18,869.38
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	973,240.10	836,717.38
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	56,429.72	
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	60,000.00
Resultados acumulados	(180,760.24)	(46,553.24)
	156,378.29	290,585.29
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,186,048.11	1,127,302.67



Alejandro Peré Gummá
Gerente General

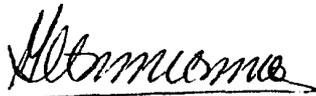


David Larreategui Gómez
Contador General

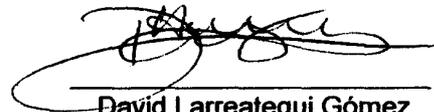
FILARET S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS		
Ventas netas	2,390,589.48	2,053,503.69
Otros Ingresos	8,053.95	27,115.49
	<u>2,398,643.43</u>	<u>2,080,619.18</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costo de ventas	2,163,414.72	1,895,007.73
Gastos de ventas	53,116.60	50,622.77
Gastos de administración	261,711.80	253,097.45
Gastos financieros	31,113.36	21,915.49
Otros Gastos (Nota M)	23,493.95	29,594.69
	<u>2,532,850.43</u>	<u>2,250,238.13</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(134,207.00)</u>	<u>(169,618.95)</u>



Alejandro Peré Gummá
Gerente General



David Larreategui Gómez
Contador General

Vea notas a los estados financieros

FILARET S.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(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 2004	215,000.00	29,204.14	32,934.39		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 O)					(20,953.54)
Reliquidación Impuesto a la Renta (Ver Nota O)					(29,684.18)
Ajuste años anteriores (Ver Nota O)					139,690.23
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>215,000.00</u>	<u>29,204.14</u>	<u>32,934.39</u>	<u>60,000.00</u>	<u>(46,553.24)</u>
Pérdida del ejercicio					(134,207.00)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>215,000.00</u>	<u>29,204.14</u>	<u>32,934.39</u>	<u>60,000.00</u>	<u>(180,760.24)</u>



Alejandro Peré Gummá
Gerente General



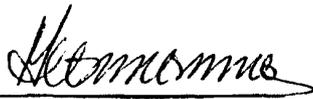
David Larreategui Gómez
Contador General

Vea notas a los estados financieros

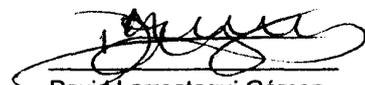
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2005	2004
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	2,505,980.17	2,128,681.40
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,626,654.60)	(2,164,730.63)
Otros Ingresos	8,053.95	27,115.49
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(112,620.48)</u>	<u>(8,933.74)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(3,930.86)	(756.80)
Adquisición de otros activos	<u>(1,848.77)</u>	<u>(3,277.20)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(5,779.63)</u>	<u>(4,034.00)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones bancarias	(67,833.37)	(14,225.40)
Aumento de obligaciones bancarias	<u>173,227.08</u>	
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>105,393.71</u>	<u>(14,225.40)</u>
DISMINUCION DEL EFECTIVO	(13,006.40)	(27,193.14)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>27,080.18</u>	<u>54,273.32</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>14,073.78</u>	<u>27,080.18</u>



Alejandro Peré Gummá
Gerente General



David Larreategui Gómez
Contador

Vea notas a los estados financieros

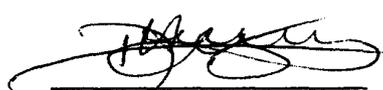
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	(134,207.00)	(169,618.95)
Partidas que no representan desembolso de efectivo:		
Depreciación	35,092.17	40,866.83
Reversión provisión para cuentas incobrables		(13,834.82)
	<u>(99,114.83)</u>	<u>(142,586.94)</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	121,072.03	63,188.01
Inventarios	(191,262.82)	(16,263.35)
Gastos pagados por anticipado	(30,873.59)	(78,150.75)
Obligaciones financiera	0.00	
Documentos y cuentas por pagar	91,366.01	193,803.73
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(2,486.66)	(5,436.12)
Impuesto a la renta	(1,320.62)	(23,488.32)
	<u>(13,505.65)</u>	<u>133,653.20</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(112,620.48)</u>	<u>(8,933.74)</u>



Alejandro Peré Gummá
Gerente General



David Larreategui Gómez
Contador

FILARET S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(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 2005, lo que produce la disminución de los niveles de ventas y trae como consecuencia las pérdidas originadas en los años 2004 y 2005.

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 que no supera el valor de mercado. Para su valoración se utiliza el método promedio.

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>
Maquinaria y equipo	10
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Herramientas de Fábrica	10
Matrices	10
Equipos de Oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

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\$12,857.16 de valores depositados en el Banco del Pacifico.
(En el 2004 fue US\$24,473.54 en el Banco del Pichincha).

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Cientes. (1)	263,066.29	378,456.98
Anticipo y Prestamos a empleados	11,140.04	11,715.83
Otras cuentas por Cobrar	1,649.40	6,754.95
	<u>275,855.73</u>	<u>396,927.76</u>

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

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Inborja	30,630.02	32,598.23
Tropifrutas	8,830.33	128.19
Quicornac	81,125.36	93,253.40
Shell del Ecuador S.A.	22,311.43	2,389.69
Lubrival	20,804.17	
Ecuaplantation	56,975.68	82,812.90
Inv. Agric y Ganaderas Guayas	33,208.55	50,774.00
Massarenti	3,392.64	3,392.64
Otros clientes	5,788.11	113,107.93
	<u>263,066.29</u>	<u>378,456.98</u>

Para el 2005 no se consideró necesario incrementar la provisión para cuentas de dudosa recaudación por parte de la Gerencia. En el 2004 considerando que no existen partidas irrecuperables, esta provisión fue reversada contra los ingresos del periodo.

E. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Materia prima (1)	268,213.59	128,096.94
Repuestos	8,770.05	3,199.00
Productos terminados	29,606.88	35,583.63
Productos en proceso	26,145.33	15,771.95
Materiales varios	41,178.49	
	373,914.34	182,651.52
(-) Provisión para baja de inventarios	(412.29)	(412.29)
	<u>373,502.05</u>	<u>182,239.23</u>

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

(1) Incluye principalmente US\$264,044.84 de acero importado bajo el Régimen Especial de Depósito Industrial.

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Seguros Pagados por Anticipado	7,104.78	7,491.50
Gastos Médicos	7,180.31	5,432.64
Uniformes del Personal	28.64	142.64
Retenciones en la fuente	43,696.69	16,280.87
Anticipo Impuesto a la Renta	19,952.24	19,952.14
Mantenimiento de Maquinaria	2,942.25	
Crédito Tributario	(1) 362,092.80	362,824.33
	<u>442,997.71</u>	<u>412,124.12</u>

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

G. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01-01-05	Adiciones	Saldo al 31-12-05
Maquinarias y Equipo	181,800.96	816.00	182,616.96
Instalaciones	35,304.31		35,304.31
Muebles y Enseres	12,522.87		12,522.87
Herramientas de Fábrica	5,905.36	405.00	6,310.36
Matrices	2,628.74	2,007.06	4,635.80
Equipos de Oficina	13,539.52		13,539.52
Equipos de Computación	13,089.96	702.80	13,792.76
Vehículos	72,092.07		72,092.07
	<u>336,883.79</u>	<u>3,930.86</u>	<u>340,814.65</u>
Depreciación acumulada	(231,909.67)	(35,092.17)	(267,001.84)
	<u>104,974.12</u>	<u>(31,161.31)</u>	<u>73,812.81</u>

H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Documento por Pagar	(1)	100,000.00	100,000.00
Proveedores	(2)	701,555.53	614,512.39
Intereses por Pagar		1,330.99	
Varios		11,238.15	
Otras cuentas por pagar	(3)	24,122.45	32,368.72
		<u>838,247.12</u>	<u>746,881.11</u>

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

- (1) Corresponde a préstamo recibido de la Sra. Sara Navarrete el 10 de abril del 2003 renovado en el 2005, al 10% de interés anual. Su vencimiento es en abril del 2006.
- (2) Incluye principalmente US\$309,018.26 y US\$233,855.24 por pagar a IPAC S.A. y COMPASIDE respectivamente, por compra de acero. (En el 2004 incluyó US\$224,230.56 y US\$209,732.59 a favor de IPAC S.A. y Sidor S.A., respectivamente).
- (3) Corresponde principalmente a comisiones pendientes de pago.

I. PARTICIPACIÓN Y OBLIGACIONES A TRABAJADORES:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficios Sociales	(1)	13,485.19	15,971.85
15% participación a los trabajadores	(2)	20,953.54	20,953.54
		<u>34,438.73</u>	<u>36,925.39</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.

J. IMPUESTOS POR PAGAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Retenciones de IVA		1,628.36	2,466.83
Retenciones en la fuente		1,408.34	1,890.49
Impuesto a la Renta por pagar	(1)	29,684.18	29,684.18
		<u>32,720.88</u>	<u>34,041.50</u>

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

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco MM Jaramillo Arteaga	(1)		18,869.38
Banco del Pichincha	(2)	124,263.09	
Menos: vencimientos corrientes		67,833.37	18,869.38
		<u>56,429.72</u>	

- (1) En el 2004 corresponde al saldo por pagar por el financiamiento de los tres vehículos marca Kía, a un plazo de 36 meses con una tasa del 17% anual, la que fue cancelada el 21 de octubre del 2005.
- (2) Corresponde a la renovación de la carta de crédito con el Banco del Pichincha por un monto de US\$140,000.00 a un plazo de 720 días con una tasa del 12.05% anual.

FILARET S.A.**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.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.

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 obtuvieren dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada periodo del 25% de dichas ganancias.

M. OTROS GASTOS:

Incluye principalmente a US\$6,321.73 y US\$16,359.11, por concepto de gastos incurridos en la elaboración de Congeladores y Productos de serigrafía (Para el año 2004 fue de US\$9,034.09 y US\$19,519.52, respectivamente).

N. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS:

La compañía no reporta transacciones con partes relacionadas.

O. 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.

FILARET S.A.**O. RECLAMO TRIBUTARIO (Continuación):**

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>

P. 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 establece las normas que se deben observar para ajustar los precios de transferencia, entre partes relacionadas, para la aplicación del principio de plena competencia. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.

La Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 determina "Solo presentaran un informe de Precios de Transferencia cuando en el periodo fiscal, las operaciones con partes relacionadas del exterior sean superiores a US\$300,000.00".

Q. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2005, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.