

Guayaquil, 23 de abril de 2007

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Guayaquil.

57896

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

COMPañÍA	Años Terminados	Expendiente No.
• FILARET S.A.	Al 31 de diciembre de 2006 y 2005	5789690

Muy atentamente,

PKF & Co.

p. Arturo Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5





Audítores &
Asesores Financieros

FILARET S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2006 y 2005



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 2006 y 2005, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en US Dólares). Estos estados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoria.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoria que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoria incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoria que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoria 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 auditoria 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 2006 y 2005, 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 2007
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.

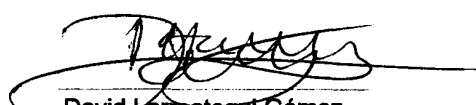
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

FILARET S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2006	2005
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	20.355,35	14.073,78
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	529.371,92	275.855,73
Inventarios (Nota E)	162.461,73	373.502,05
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	485.084,64	442.997,71
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1.197.273,64	1.106.429,27
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	44.695,55	73.812,81
OTROS ACTIVOS	4.984,69	5.806,03
TOTAL DEL ACTIVO	1.246.953,88	1.186.048,11
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	857.159,72	838.247,12
Participacion y obligaciones a trabajadores (Nota I)	35.830,87	34.438,73
Impuestos por pagar (Nota J)	36.250,92	32.720,88
Porción corriente pasivo a largo plazo (Nota K)	56.429,72	67.833,37
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	985.671,23	973.240,10
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	100.000,00	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	(175.855,88)	(180.760,24)
	161.282,65	156.378,29
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1.246.953,88	1.186.048,11

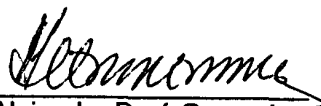

Alejandro Peré Gumma
Gerente General

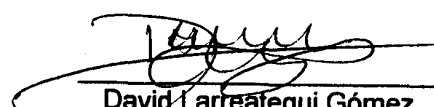

David Larreategui Gómez
Contador General

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2006	2005
INGRESOS		
Ventas netas	2.895.167,39	2.390.589,48
Otros Ingresos	23.547,65	8.053,95
	<u>2.918.715,04</u>	<u>2.398.643,43</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costo de ventas	2.520.602,10	2.163.414,72
Gastos de ventas	71.170,95	53.116,60
Gastos de administración	246.191,27	261.711,80
Gastos financieros	44.860,18	31.113,36
Otros gastos	29.152,75	23.493,95
	<u>2.911.977,25</u>	<u>2.532.850,43</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA (PERDIDA)	6.737,79	(134.207,00)
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	(758,00)	
IMPUESTO ALA RENTA	(1.075,43)	
UTILIDAD NETA (PERDIDA)	<u>4.904,36</u>	<u>(134.207,00)</u>


Alejandro Peré Gurría
Gerente General


David Larreategui Gómez
Contador General

Vea notas a los estados financieros

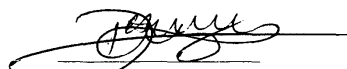
FILARET S.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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 2005	215.000,00	29.204,14	32.934,39	60.000,00	(46.553,24)
Pérdida del ejercicio					(134.207,00)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	215.000,00	29.204,14	32.934,39	60.000,00	(180.760,24)
Utilidad neta					4.904,36
Saldo al 31 de diciembre del 2006	215.000,00	29.204,14	32.934,39	60.000,00	(175.855,88)



Alejandro Peré Gummá
Gerente General



David Larreategui Gómez
Contador General

Vea notas a los estados financieros

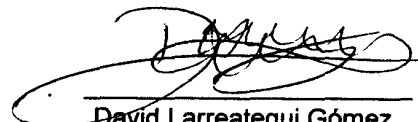
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	3.148.683,58	2.505.980,17
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.097.224,13)	(2.626.654,60)
Otros Ingresos	23.547,65	8.053,95
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de operación	75.007,09	(112.620,48)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(892,16)	(3.930,86)
Incremento de otros activos		(1.848,77)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(892,16)	(5.779,63)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones bancarias	(67.833,37)	(67.833,37)
Aumento de obligaciones bancarias		173.227,08
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de financiamiento	(67.833,37)	105.393,71
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	6.281,56	(13.006,40)
Saldo del efectivo al inicio del año	14.073,78	27.080,18
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	20.355,34	14.073,78



Alejandro Peré Gummá
Gerente General



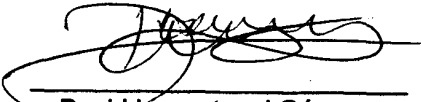
David Larreategui Gómez
Contador

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA (PERDIDA)	4.904,36	(134.207,00)
Partidas que no representan desembolso de efectivo:		
Depreciación	30.009,42	35.092,17
	<u>34.913,78</u>	<u>(99.114,83)</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(253.516,19)	121.072,03
Inventarios	211.040,32	(191.262,82)
Otros activos corrientes	821,34	
Gastos pagados por anticipado	(42.086,93)	(30.873,59)
Documentos y cuentas por pagar	118.912,60	91.366,01
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	1.392,14	(2.486,66)
Impuesto a la renta	3.530,03	(1.320,62)
	<u>40.093,31</u>	<u>(13.505,65)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>75.007,09</u>	<u>(112.620,48)</u>


Alejandro Peré Gumá
Gerente General


David Larreategui Gómez
Contador

FILARET S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresadas en US Dólares)

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 en el margen de utilidad y trae como consecuencia las pérdidas originadas en los últimos años. En el año 2006 se ha producido una recuperación de los márgenes y la empresa ha obtenido una pequeña utilidad.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en US Dólares 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 según 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 US Dólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

FILARET S.A.**C. EFFECTIVO:**

Incluye principalmente US\$ 20,145.35 de valores depositados en bancos locales (En el 2005 fue US\$ 13,863.78).

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Cientes.	(1)	489,467.72	263,066.29
Anticipo y préstamos a empleados		13,928.64	11,140.04
Otras cuentas por Cobrar		25,975.56	1,649.40
		529,371.92	275,855.73

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

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Inborja		33,909.88	30,630.02
Tropifrutas		33,704.35	8,830.33
Quicornac		140,916.67	81,125.36
Shell del Ecuador S.A.		24,076.23	22,311.43
Ecuaplantation		98,299.16	56,975.68
Lubrival			20,804.17
Inv. Agric y Ganaderas Guayas			33,208.55
Massarenti			3,392.64
Agrícola Oficial		93,009.81	
Otros clientes		65,551.62	5,788.11
		489,467.72	263,066.29

E. INVENTARIOS:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Materia prima		59,141.93	268,213.59
Repuestos		9,150.66	8,770.05
Productos terminados		26,862.89	29,606.88
Productos en proceso		20,034.63	26,145.33
Materiales varios	(1)	45,772.88	41,178.49
Importaciones en Transito		1,911.03	
		162,874.02	373,914.34
(-) Provisión para baja de inventarios		412.29	412.29
		162,461.73	373,502.05

(1) Incluye US\$ 20,029.41 de materiales para elaborar congeladores rectangulares.

FILARET S.A.**F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Seguros Pagados por Anticipado	6,384.03	7,104.78
Uniformes del Personal	92.49	28.64
Seguro vehiculo	613.52	
Retenciones en la fuente	33,208.13	43,696.69
Anticipo Impuesto a la Renta	19,952.24	19,952.24
Mantenimiento de Maquinaria		2,942.25
Crédito Tributario	(1) 418,298.79	362,092.80
Otros	6,535.44	7,180.31
	<u>485,084.64</u>	<u>442,997.71</u>

(1) Incluye US\$139,690.23 correspondiente del reclamo al Servicio de Rentas Internas (Ver Nota N).

G. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01-01-06	Adiciones	Saldo al 31-12-06
Maquinarias y Equipo	182,616.96		182,616.96
Instalaciones	35,304.31		35,304.31
Muebles y Enseres	12,522.87		12,522.87
Herramientas de Fábrica	6,310.36		6,310.36
Matrices	4,635.80		4,635.80
Equipos de Oficina	13,539.52		13,539.52
Equipos de Computación	13,792.76	892.16	14,684.92
Vehículos	72,092.07		72,092.07
	<u>340,814.65</u>	<u>892.16</u>	<u>341,706.81</u>
Depreciación acumulada	(267,001.84)	(30,009.42)	(297,011.26)
	<u>73,812.81</u>	<u>(29,117.26)</u>	<u>44,695.55</u>

H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Documento por Pagar	(1)		100,000.00
Proveedores	(2)	778,864.56	701,555.53
Intereses por Pagar		1,836.09	1,330.99
Varios		69.05	11,138.15
Liquidaciones por pagar		16,671.03	99.64
Otras cuentas por pagar	(3)	59,718.99	24,122.81
		<u>857,159.72</u>	<u>838,247.12</u>

(1) En el 2005 corresponde a préstamo recibido de la Sra. Sara Navarrete el 10 de abril del 2003 al 10% de interés anual, renovable anualmente por el valor del capital, cuyos intereses se pagan anualmente. Durante el 2006 este valor fue transferido a largo plazo.

(2) Incluye principalmente US\$ 528,567.37 por compra de acero.

(3) Corresponde principalmente a comisiones pendientes de pago.

I. PARTICIPACIÓN Y OBLIGACIONES A TRABAJADORES:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Beneficios Sociales	(1)	14,877.33	13,485.19
15% participación a los trabajadores	(2)	20,953.54	20,953.54
		<u>35,830.87</u>	<u>34,438.73</u>

(1) Corresponde a las obligaciones con sus empleados por beneficios y prestaciones de Ley. Incluye US\$758.00 del 15% de la participación a trabajadores en las ganancias (Ver cálculo en Nota J).

(2) Se re-liquidó este beneficio a los trabajadores por los años 2000, 2001 y 2002 (Ver Nota N).

J. IMPUESTOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Retenciones de IVA		1,976.63	1,628.36
Retenciones en la fuente		3,514.68	1,408.34
Impuesto a la Renta por pagar	(1)	29,684.18	29,684.18
Impuesto a la Renta por pagar 2006		1,075.43	
		<u>36,250.92</u>	<u>32,720.88</u>

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

(2) El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La capitalización tiene un límite permitido. La base imponible para la determinación de la participación a trabajadores e impuesto a la renta del año 2006 se calculó como sigue:

Utilidad del Ejercicio	6,737.79
Menos : Amortización de pérdidas	1,684.45
Base imponible para participación laboral	<u>5,053.34</u>
15% Participación Laboral	758.00
Utilidad del Ejercicio	6,737.79
Menos : Amortización de pérdidas	1,684.45
15% participación a trabajadores	758.00
Más: Gastos no deducibles	6.36
Base imponible para impuesto a la renta	<u>4,301.70</u>
25% de impuesto a la renta	<u>1,075.43</u>

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Banco del Pichincha	(1)	56,429.72	124,263.09
Documentos por pagar	(2)	100,000.00	
		<u>156,429.72</u>	<u>124,263.09</u>
Menos: vencimientos corrientes		56,429.72	67,833.37
		<u>100,000.00</u>	<u>56,429.72</u>

FILARET S.A.**K. PASIVO A LARGO PLAZO (Continuación):**

- (1) Saldo de carta de crédito con el Banco del Pichincha por valor inicial de US\$140,000.00 a una tasa del 12.05% anual y vencimiento en el 2007.
- (2) Corresponde a préstamo recibido de la Sra. Sara Navarrete el 10 de abril del 2003 al 10% de interés anual, renovable anualmente por el valor del capital, cuyos intereses se pagan anualmente (Ver Nota H).

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 períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

M. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS:

La Compañía no reporta transacciones con partes relacionadas.

N. 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 períodos 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.

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

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>118,736.69</u>
25% Impuesto a la Renta	<u><u>29,684.17</u></u>

Durante el año 2006 se efectuó por parte del Tribunal Fiscal Distrital de Guayaquil, el peritaje de los documentos que respaldan el reclamo. No se ha emitido aún sentencia por parte de dicho Tribunal.

Adicionalmente en el año 2006 la compañía recuperó de parte del Servicio de Rentas Internas (SRI) la cantidad de US\$150,541.00 correspondientes a las devoluciones del IVA pagado, por el periodo comprendido entre Enero y Diciembre del año 2005, ya que en su calidad de proveedor directo de exportadores tiene el derecho al 100% de dicha devolución de conformidad con el Art. 57 de la Ley de Régimen Tributario Interno y el Oficio No. 109012003OREC003971 de Julio 1 del 2003 emitido por el SRI. Dichas Notas de Crédito fueron negociadas en el Mercado de Valores con un descuento promedio del 1.0% de su valor nominal.

O. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2006, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.