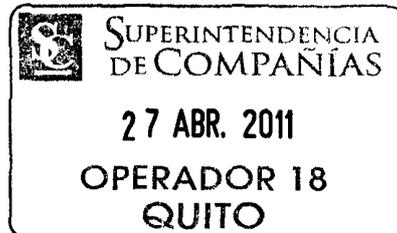
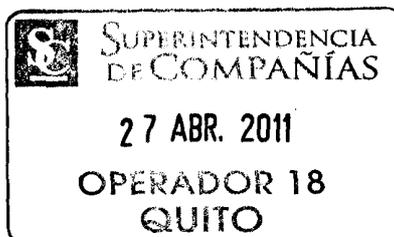


Tejidos Pintex S.A.



*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de
Tejidos Pintex S.A.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Tejidos Pintex S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.
4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Bases para calificar la opinión

6. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantenía una insuficiencia en la provisión para cuentas incobrables por US\$592 mil, la misma que fue registrada en los resultados del año 2010. El efecto de este registro fue el de subvaluar la utilidad por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 en el mismo importe.
7. La Compañía no presenta estados financieros comparativos con el año terminado el 31 de diciembre del 2009. La presentación de estos estados financieros es requerida por las normas ecuatorianas de contabilidad.

Opinión calificada

8. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto descrito en el numeral 6 y excepto por la omisión de presentar estados financieros comparativos descrito en el numeral 7, de las bases para calificar la opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Tejidos Pintex S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Otros asuntos

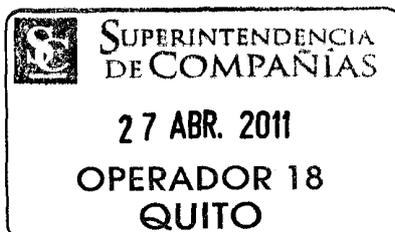
9. Los estados financieros de Tejidos Pintex S.A. al 31 de diciembre del 2009, fueron auditados por otros auditores, quienes el 1 de marzo del 2010, emitieron una opinión con una salvedad relacionada con una insuficiencia de la provisión para cuentas incobrables.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 14, 2011
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



TEJIDOS PINTEX S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

(En miles de U.S. dólares)

ACTIVOS

Notas

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y equivalentes de caja		955
Cuentas por cobrar comerciales	3	3,934
Inventarios	4	9,625
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		493
Total activos corrientes		<u>15,007</u>

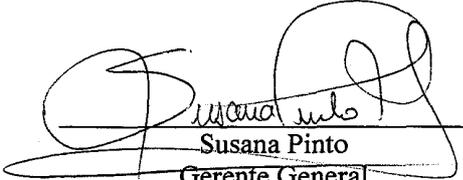
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:

	5	
Terreno		1,747
Edificios		910
Instalaciones		4,238
Maquinarias y equipo		19,018
Vehículos		190
Muebles y enseres		524
Equipos de computación		450
Construcciones en curso		259
Total		<u>27,336</u>
Menos depreciación acumulada		<u>18,667</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>8,669</u>

OTROS ACTIVOS

		<u>41</u>
TOTAL		<u>23,717</u>

Ver notas a los estados financieros


Susana Pinto
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

PASIVOS CORRIENTES:

Vencimientos corrientes de la obligación bancaria a largo plazo		520
Obligaciones por pagar a bancos	6	815
Cuentas por pagar	7	4,431
Participación a trabajadores	8	219
Impuesto a la renta	9	96
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>1,115</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,196</u>

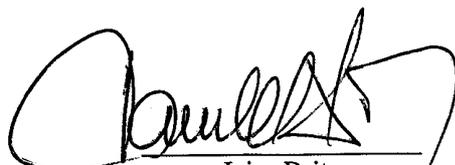
OBLIGACIÓN BANCARIA A LARGO PLAZO 280

PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO 11 2,712

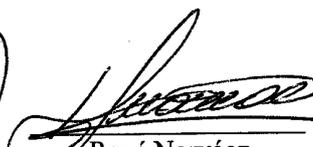
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: 12

Capital social		5,000
Reserva de capital		86
Reserva legal		159
Reserva facultativa		48
Reserva de valuación		1,672
Utilidades retenidas		<u>6,564</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>13,529</u>

TOTAL 23,717



Jairo Brito
Gerente Financiero



René Narváez
Contador General

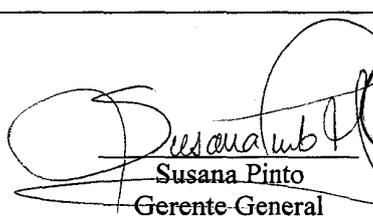
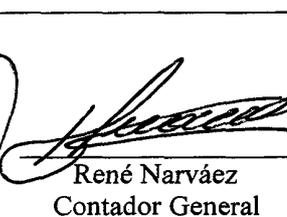
TEJIDOS PINTEX S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(En miles de U.S. dólares)**

Notas

VENTAS NETAS		19,419
COSTO DE VENTAS		<u>14,326</u>
MARGEN BRUTO		<u>5,093</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:		
Gastos de ventas		2,108
Gastos de administración		<u>1,684</u>
Total		<u>3,792</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,301</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Intereses pagados		(36)
Arriendo de inmuebles		125
Otros ingresos, neto		<u>68</u>
Total		<u>157</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,458</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	8	219
Impuesto a la renta	9	<u>442</u>
Total		<u>661</u>
UTILIDAD NETA		<u>797</u>

Ver notas a los estados financieros

 Susana Pinto Gerente General	 Jairo Brito Gerente Financiero	 René Narváez Contador General
--	--	--

TEJIDOS PINTEX S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(En miles de U.S. dólares)**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Valuación</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009 informados previamente	5,000	86	144	48	1,672	6,875	13,825
Ajustes de años anteriores (Ver Nota 13)	—	—	—	—	—	(1,027)	(1,027)
Saldos al 31 de diciembre del 2009 restablecidos	5,000	86	144	48	1,672	5,848	12,798
Utilidad neta						797	797
Dividendos pagados						(66)	(66)
Transferencia	—	—	15	—	—	(15)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>5,000</u>	<u>86</u>	<u>159</u>	<u>48</u>	<u>1,672</u>	<u>6,564</u>	<u>13,529</u>

Ver notas a los estados financieros


Susana Pinto Gerente General Jairo Brito Gerente Financiero René Narváez Contador General

TEJIDOS PINTEX S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(En miles de U.S. dólares)**

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Recibido de clientes	18,730
Pagado a proveedores y trabajadores	(16,372)
Intereses pagados	(36)
Participación a trabajadores	(31)
Impuesto a la renta	(205)
Otros ingresos, neto	<u>182</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,268</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,964)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	44
Incremento de otros activos	<u>(4)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,924)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	386
Incremento de obligación bancaria a largo plazo	800
Dividendos pagados	<u>(66)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,120</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Incremento neto durante el año	464
Saldo al comienzo del año	<u>491</u>
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u>955</u>

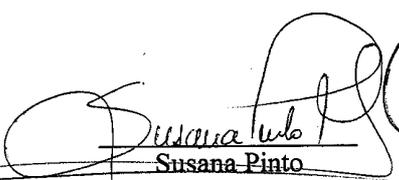
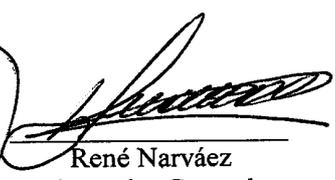
(Continúa...)

TEJIDOS PINTEX S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(En miles de U.S. dólares)**

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Utilidad neta	797
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,028
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(11)
Baja de propiedades, planta y equipo	359
Amortización otros activos	2
Provisión para cuentas dudosas	395
Provisión para jubilación y desahucio	177
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(689)
Inventarios	(3,590)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	84
Cuentas por pagar	3,521
Participación a trabajadores	188
Impuesto a la renta	237
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(230)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2,268</u>

Ver notas a los estados financieros

 Susana Pinto Gerente General	 Jairo Brito Gerente Financiero	 René Narváez Contador General
--	--	--

TEJIDOS PINTEX S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Tejidos Pintex S.A. fue constituida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1959 y su actividad principal es la producción y comercialización de telas y la elaboración de juegos de sábanas y edredones.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo e instalaciones, 3 para equipos de computación y 5 para vehículos. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Tejidos Pintex S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

Ajustes de Años Anteriores -

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Clientes	4,329
Provisión para cuentas dudosas	<u>(395)</u>
Total	<u>3,934</u>

Al 31 de diciembre del 2010, la compañía dio de baja US\$475 mil, correspondiente a cartera vencida con una antigüedad de más de 5 años, utilizando para tal efecto US\$166 mil de la provisión para cuentas dudosas registrado al 31 de diciembre del 2009, y la diferencia de US\$309 mil fue registrada en los resultados del año.

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	166
Provisión del año	112
Provisión para cuentas dudosas de años anteriores	283
Bajas	<u>(166)</u>
Saldo al fin del año	<u>395</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Productos terminados	1,871
Productos en proceso	1,916
Repuestos y accesorios	788
Materias primas y materiales	763
Importaciones en tránsito	<u>4,287</u>
Total	<u>9,625</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo neto al comienzo del año	7,125
Adquisiciones	2,964
Ventas y/o retiros	(392)
Depreciación	<u>(1,028)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>8,669</u>

6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Corresponden a obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2011 y que generan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.92% y el 9.74%.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Proveedores del exterior	4,074
Proveedores locales	<u>357</u>
Total	<u>4,431</u>

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	31
Provisión del año	219
Pagos efectuados	<u>(31)</u>
Saldo al fin del año	<u>219</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,239
Gastos no deducibles	682
Ingresos exentos	(10)
Otras partidas conciliatorias	<u>(144)</u>
Utilidad gravable	<u>1,767</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>442</u>
Anticipo calculado (1)	<u>185</u>

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	(141)
Provisión del año	442
Pagos efectuados	<u>(205)</u>
Saldo al fin del año	<u>96</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Retenciones de impuestos por pagar	402
Provisiones por pagar (Ver Nota 13)	305
Beneficios sociales	212
Anticipo de clientes	75
Servicios por pagar	57
Otras cuentas por pagar	<u>64</u>
Total	<u>1,115</u>

11. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue

(en miles de U.S. dólares)

Jubilación	2,218
Desahucio	<u>494</u>
Total	<u>2,712</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 4 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 296 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 10 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 215 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo actuarial, se consideró una tasa anual de descuento anual del 6.50%.

El movimiento de la provisión para jubilación fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año informado previamente	1,974
Ajustes de años anteriores (Ver Nota 13)	<u>276</u>
Saldo al comienzo del año restablecido	2,250
Provisión del año	124
Pagos	<u>(156)</u>
Saldo al fin del año	<u>2,218</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Un resumen de la provisión para desahucio, registrada a partir del año 2010, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año informado previamente	-
Ajustes de años anteriores (Ver Nota 13)	<u>446</u>
Saldo al comienzo del año restablecido	446
Provisión del año	<u>48</u>
Saldo al fin del año	<u>494</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 125,000,000 de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

13. AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía registró US\$1,027 mil con cargo a utilidades retenidas por concepto de provisiones de años anteriores. Un resumen de los ajustes a utilidades

(en miles de U.S. dólares)

Ajuste en provisión para jubilación patronal	276
Ajuste por constitución de provisión para desahucio	446
Otros provisiones	<u>305</u>
Total	<u>1,027</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 14 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.