Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Textil San Pedro S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Textil San Pedro S.A., al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Textil San Pedro S.A., al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.

Febrero 6, 2004
RNAE No. 193

Nancy Gavela - Socia
RNC - 21.874

Textil San Pedro S.A.**Balances Generales****(Expresados en dólares)**

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalente de efectivo (Nota A)	1,140,546	1,211,764
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	740,055	735,265
Inventarios (Nota C)	1,042,536	975,647
Total activos corrientes	2,923,137	2,922,676
Propiedad, maquinaria y equipo (Nota D)	909,909	1,130,820
Inversiones permanentes (Nota E)	4,047	4,327
Cargos diferidos (Nota F)	-	9,280
	3,837,093	4,067,103
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota G)	66,638	114,743
Gastos acumulados por pagar	58,905	57,696
Obligaciones con los trabajadores (Nota H)	105,139	158,584
Impuesto a la renta (Nota I)	44,001	116,079
Total pasivos corrientes	274,683	447,102
Jubilación patronal y desahucio (Nota J)	307,636	228,434
Total pasivos	582,319	675,536
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota K)	1,200,000	800,000
Capital adicional (Nota L)	1,186,973	1,386,973
Reserva legal (Nota M)	206,531	141,467
Utilidades retenidas (Nota N)	661,270	1,063,127
Total patrimonio de los accionistas	3,254,774	3,391,567
	3,837,093	4,067,103

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Textil San Pedro S.A.**Estados de Resultados****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas netas	3,483,846	3,961,854
Costo de ventas	2,214,461	2,474,751
Utilidad bruta en ventas	1,269,385	1,487,103
Gastos de administración y ventas	686,821	608,691
Utilidad en operación	582,564	878,412
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros, netos	20,201	26,742
Diferencia en cambio	87,754	41,336
Otros (egresos) ingresos, netos	(82,703)	15,818
	25,252	83,896
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	607,816	962,308
Participación a trabajadores (Nota H)	91,172	144,346
Impuesto a la renta (Nota I)	132,337	167,415
Utilidad neta	384,307	650,547
Utilidad neta por acción	18.00	32.53
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	20,833	20,000

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Textil San Pedro S.A.
Estados de Evolución del Patrimonio
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial	800,000	400,000
Aumento de capital (Nota K)	400,000	400,000
Saldo final	1,200,000	800,000
Capital adicional		
Saldo inicial	1,386,973	1,386,973
Aumento de capital (Nota K)	(200,000)	-
Saldo final	1,186,973	1,386,973
Reserva legal		
Saldo inicial	141,467	82,520
Apropiación de utilidades	65,064	58,947
Saldo final	206,531	141,467
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	1,063,127	1,168,276
Reinversión de utilidades (Nota K)	(200,000)	(400,000)
Transferencia a reserva legal	(65,064)	(58,947)
Pago de dividendos	(500,000)	(280,000)
Reliquidación de impuesto a la renta	(21,100)	(16,749)
Utilidad neta	384,307	650,547
Saldo final	661,270	1,063,127
Total patrimonio de los accionistas	3,254,774	3,391,567

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Textil San Pedro S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3,495,066	3,918,920
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,767,198)	(3,006,215)
Intereses ganados	23,410	32,099
Intereses pagados	(3,209)	(5,357)
Impuesto a la renta pagado	(225,515)	(76,817)
Otros ingresos, netos de otros gastos	84,131	24,448
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	606,685	887,078
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipo	(103,434)	(153,920)
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria y equipo	-	2,028
Pago por aumento de cargos diferidos	-	(165)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(103,434)	(152,057)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por préstamo de ejecutivo	(54,024)	-
Efectivo pagado por jubilación patronal	(20,445)	(14,825)
Efectivo pagado por dividendos a los accionistas	(500,000)	(280,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(574,469)	(294,825)
(Disminución) aumento neta de efectivo	(71,218)	440,196
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,211,764	771,568
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,140,546	1,211,764

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Textil San Pedro S.A.

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Utilidad neta	384,307	650,547
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	324,345	300,945
Amortización	9,280	9,115
Provisión para jubilación patronal y desahucio	99,647	9,644
Provisión para documentos y cuentas incobrables	7,074	7,000
Bajas de inversiones permanentes	280	-
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria y equipo	-	(1,014)
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	223,509	311,761
Ajustes de propiedad, maquinaria y equipo	-	2,235
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(11,864)	(108,822)
Aumento en inventarios	(66,889)	(89,999)
Disminución en gastos pagados por anticipado	-	114
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	7,128	(27,651)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(370,132)	(176,797)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	606,685	887,078

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía aumento su capital social mediante la capitalización de utilidades retenidas por 200,000 y reserva de capital por 200,000.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía aumento su capital social mediante la capitalización de utilidades retenidas por 400,000.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía transfirió 144,671 de sus inventarios a propiedad, maquinaria y equipo.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Textil San Pedro S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	<p>Textil San Pedro S.A., fue constituida inicialmente como una Compañía Limitada en la ciudad de Quito - Ecuador, el 23 de diciembre de 1975. El 9 de diciembre de 1985 es trasformada en Sociedad Anónima, su objeto social es la fabricación y comercialización de productos de la industria textil.</p>
Bases de presentación	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, maquinaria y equipo, la amortización de cargos diferidos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.</p> <p>Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.</p>
Moneda extranjera	<p>El activo en moneda extranjera está registrado al tipo de cambio apropiado, vigente a la fecha de cierre. La diferencia en cambio originada por la actualización de activos en moneda extranjera es registrada contablemente en los resultados del ejercicio.</p>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<p>Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.</p>
Inventarios	<p>Los inventarios de materia prima, suministros y materiales, productos en proceso y productos terminados, se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.</p> <p>El costo de ventas se determina por el método promedio.</p>

Textil San Pedro S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Los inventarios, incluyendo los productos en proceso, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción.

Propiedad, maquinaria y equipo

La propiedad, maquinaria y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Edificios e instalaciones	5% - 3.33% - 6.67%
Maquinaria y equipo	10% - 20% - 6.67%
Equipos de computación	33.33%
Muebles y enseres	10% - 20%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%

Arrendamiento mercantil (leasing)

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre maquinaria y vehículos los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante los años 2003 y 2002 se registraron US\$41,084 y US\$381,270 respectivamente como gasto de arrendamiento en el costo de ventas y gastos de administración.

Los arrendamientos de activos bajo el cual todos los riesgos y beneficios inherentes al activo arrendado se mantienen en el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por arrendamiento bajo esta modalidad se reconocen como un gasto utilizando el método de línea recta, hasta el término del contrato de arrendamiento.

Provisión para jubilación patronal y desahucio

Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

Textil San Pedro S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Inversiones permanentes

Se presentan a su costo histórico.

Cargos diferidos

Los rubros de cargos diferidos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye principalmente software de computación, el cual es amortizado en línea recta en un período de 5 años.

Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Textil San Pedro S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2003	2002
	Cajas chicas	407	407
	Caja general	9,331	63,640
	Bancos locales	79,483	364,494
	Bancos del exterior	782,206	783,223
		871,427	1,211,764
	Equivalentes de efectivo:		
	Diners Club del Ecuador S.A.:		
	Certificado de inversión Diners – CID por US\$269,119 con interés anual del 5.60% y vencimiento en enero de 2004.	269,119	-
		1,140,546	1,211,764
B. Documentos y cuentas por cobrar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2003	2002
	Clientes	679,968	693,762
	Empleados y obreros (1)	20,429	22,553
	Anticipos a proveedores	65,929	41,951
	Otros	1,729	499
		768,055	758,765
	Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	28,000	23,500
		740,055	735,265

(1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados y obreros.

Textil San Pedro S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	23,500	16,500
Provisión del año	7,074	7,000
Castigo	2,574	-
Saldo final	28,000	23,500

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Productos terminados	331,134	308,936
Productos en proceso	489,259	430,096
Materia prima	153,616	85,311
Suministros y materiales	68,229	63,068
Importaciones en tránsito	298	88,236
	1,042,536	975,647

D. Propiedad, maquinaria y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Terrenos	118,302	118,302
Edificios e instalaciones	314,972	314,972
Maquinarias y equipos	2,654,646	2,645,243
Repuestos	178,628	163,569
Muebles y enseres	27,421	27,554
Construcciones en curso	6,516	-
Pasan:...	3,300,485	3,269,640

Textil San Pedro S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Vienen:...	3,300,485	3,269,640
Equipos de computación	37,992	34,365
Vehículos	3,415	3,415
	3,341,892	3,307,420
Menos depreciación acumulada ajustada	2,431,983	2,176,600
	909,909	1,130,820

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipo, fue como sigue:

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	3,307,420	3,062,015
Compras	103,434	153,920
Ventas	-	2,408
Transferencia de inventarios	-	144,671
Bajas	68,962	48,543
Ajustes	-	(2,235)
Saldo final	3,341,892	3,307,420
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	2,176,600	1,925,592
Gasto del año	324,345	300,945
Ventas	-	1,394
Bajas	68,962	48,543
Saldo final	2,431,983	2,176,600

Textil San Pedro S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo 2003	Costo 2002
Electro Quito S.A.	0,5956%	(1)	4,587	4,047	4,047
Club de Ejecutivos	0,33%	(1)	8	-	274
Empresa Eléctrica Quito	0,01745%	(1)	6	-	6
				4,047	4,327

(1) La Compañía al 31 de diciembre de 2003 y 2002, no dispuso de los estados financieros de las compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.

F. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Programas de computación	43,712	43,712
	43,712	43,712
Menos amortización acumulada ajustada	43,712	34,432
	-	9,280

El movimiento de cargos diferidos, fue como sigue:

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	43,712	43,547
Adiciones	-	165
Saldo final	43,712	43,712

Textil San Pedro S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

		2003	2002
		Amortización acumulada ajustada:	
	Saldo inicial	34,432	25,317
	Gasto del año	9,280	9,115
		Saldo final	
		43,712	34,432
G. Cuentas por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2003	2002
	Retenciones en la fuente e IVA	26,101	28,173
	Anticipos de clientes	18,204	280
	Proveedores	15,885	29,844
	Accionistas	3,717	54,023
	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,569	2,302
	Otros	162	121
		66,638	
		114,743	114,743
H. Obligaciones con los trabajadores	El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:		
		2003	2002
Beneficios sociales:			
	Saldo inicial	14,238	14,074
	Provisión del año	29,584	27,225
	Pagos efectuados	29,855	27,061
		Saldo final	
		13,967	14,238
		Pasan:...	
		13,967	14,238

Textil San Pedro S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2003	2002
Vienen:...	13,967	14,238
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	144,346	100,144
Provisión del año	91,172	144,346
Pagos efectuados	144,346	100,144
Saldo final	91,172	144,346
	105,139	158,584

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

I. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, ha sido calculada aplicando las tasas del 25% y (15% y 25%) respectivamente.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1994 (inclusive).

Textil San Pedro S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Concepto	2003	2002
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	607,816	962,308
Base para la participación a trabajadores	607,816	962,308
15% participación trabajadores	91,172	144,346
Utilidad después de participación a Trabajadores	516,644	817,962
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	-	400,000
Impuesto a la renta afectado por el 15%	-	60,000
Más gastos no deducibles	12,703	11,699
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	529,347	429,661
Impuesto a la renta afectado por el 25%	132,337	107,415
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	132,337	167,415

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	116,079	8,732
Reliquidaciones años anteriores	21,100	16,749
Provisión del año	132,337	167,415
Pagos efectuados	225,515	76,817
Saldo final	44,001	116,079

Textil San Pedro S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue:

	2003	2002
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	202,467	233,615
Provisión del año	99,647	9,644
Pagos efectuados	20,445	14,825
Reclasificación a desahucio	-	(25,967)
Saldo final	281,669	202,467
Desahucio:		
Saldo inicial	25,967	-
Reclasificación de jubilación patronal	-	25,967
Saldo final	25,967	25,967
	307,636	228,434

K. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2003 y 2002 por 30.000 y 20.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación respectivamente, de valor nominal de 40 dólares cada una.

Con fecha noviembre 28 de 2003 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la reinversión de las utilidades retenidas en el año 2002 de acuerdo con el Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno por US\$200,000 y la capitalización del capital adicional por US\$200,000.

Con fecha septiembre 17 de 2002 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la reinversión de las utilidades generadas en el año 2001 por US\$400,000 de acuerdo con el Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Textil San Pedro S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Capital adicional	<p>Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.</p> <p>El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.</p>												
M. Reserva legal	<p>La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo 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.</p>												
N. Utilidades retenidas	<p>El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.</p>												
O. Garantías	<p><u>Hipoteca abierta sobre inmueble.</u></p> <p>Con fecha 17 de septiembre de 1996, la Compañía constituyó a favor del Banco de la Producción S.A. (hoy Produbanco S.A.) hipoteca abierta sobre el inmueble ubicado en Amaguaña, para garantizar todas sus obligaciones pasadas, presentes y futuras para con el banco de cualquier naturaleza que estas fueren. Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía no mantiene obligación alguna con esta institución bancaria.</p>												
P. Exposición en moneda extranjera	<p>La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:</p> <table><thead><tr><th>Diciembre 31,</th><th>2003</th><th>2002</th></tr><tr><td></td><th>(euros)</th><th>(euros)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Bancos</td><td>384.919</td><td>455.388</td></tr><tr><td>Exposición, neta</td><td>384.919</td><td>455.388</td></tr></tbody></table>	Diciembre 31,	2003	2002		(euros)	(euros)	Bancos	384.919	455.388	Exposición, neta	384.919	455.388
Diciembre 31,	2003	2002											
	(euros)	(euros)											
Bancos	384.919	455.388											
Exposición, neta	384.919	455.388											

Textil San Pedro S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Tipo de cambio por cada 1,00 euro fue:	1.26	1.05
Mercado libre:	483,235	477,292

Q. Contratos

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía mantiene con el Banco de Pichincha el contrato de arrendamiento mercantil por 1 vehículo Mitsubishi Montero/5P/3.5/TA full equipo año 2003 por US\$46,000, con un plazo de 12 meses y un canon de arrendamiento mensual de US\$3,672 más el IVA.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía mantiene con el Banco de Pichincha el contrato de arrendamiento mercantil por 1 máquina de tintura MCS "Maxi Jigger Electrónico", ancho de mesa 2.200mm, ancho de tejido 2000mm, completa con sus accesorios, por US\$100,000, con un plazo de 4 meses y un canon de arrendamiento mensual de US\$25,437 más el IVA.

R. Eventos subsecuentes

a) Contrato de Construcción y Dirección Técnica por Administración.

Con fecha 2 de febrero de 2004, la Compañía firmó un "contrato de construcción y dirección técnica por administración" para la construcción del edificio en donde funcionarán las nuevas oficinas y planta industrial de Textil San Pedro, ubicadas en el Km. 21/2 de la vía Sangolquí-Amaguaña.

Mediante este contrato, el contratista ejecutará la construcción por administración de modo que el costo total y efectivo de la obra será de cargo exclusivo del contratante. El contratista por la dirección, administración y ejecución de la construcción recibirá el 10% del costo directo de la obra.

El plazo de ejecución de la obra, será de seis meses calendario el mismo que correrá desde el primer día laborable del mes de enero, salvo ocurrencia de hechos o suceso fortuitos de fuerza mayor.

b) Contrato de Compra-Venta del inmueble de Propiedad de la Compañía.

Se encuentra en trámite la suscripción de una escritura de compra-venta entre la Compañía e Inmobiliaria Santa Cecilia por medio de la cual la Compañía venderá en perpetua enajenación el inmueble de su propiedad, por una valor de 250,000, a ser cancelados en un período de dos años.