BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito - Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

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 2005 y 2004 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 las 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 todos los aspectos significativos, la situación financiera de Textil San Pedro S.A., al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 2005, se emite por separado.

BDO Stern

Febrero 17, 2006
RNAE No. 193

Nancy Gaveta - Socia
RNC - 21.874

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

TEXTIL SAN PEDRO S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		354,592	725,135
Documentos y cuentas por cobrar	(Nota A)	785,171	1,056,936
Inventarios	(Nota B)	1,044,421	1,129,957
Total activos corrientes		2,184,184	2,912,028
Propiedad, maquinaria y equipo	(Nota C)	2,315,150	1,451,731
		4,499,334	4,363,759
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	(Nota D)	199,889	107,214
Gastos acumulados por pagar		59,525	43,935
Obligaciones con los trabajadores	(Nota E)	120,261	146,596
Impuesto a la renta	(Nota F)	77,967	85,158
Total pasivos corrientes		457,642	382,903
Jubilación patronal y desahucio	(Nota G)	372,554	368,748
Total pasivos		830,196	751,651
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota H)	1,200,000	1,200,000
Capital adicional	(Nota I)	1,186,973	1,186,973
Reserva legal	(Nota J)	307,576	244,962
Utilidades retenidas	(Nota K)	974,589	980,173
Total patrimonio de los accionistas		3,669,138	3,612,108
		4,499,334	4,363,759

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,		2005	2004
Ventas netas		4,393,195	3,836,411
Costo de ventas		2,846,236	2,390,190
Utilidad bruta en ventas		1,546,959	1,446,221
Gastos de administración y ventas		718,339	706,839
Utilidad en operación		828,620	739,382
Otros (gastos) ingresos:			
Ingresos financieros, netos		2,077	15,547
Otros (egresos) ingresos, netos		(32,224)	134,341
Diferencia en cambio		(54,345)	30,288
		(84,492)	180,176
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		744,128	919,558
Participación a trabajadores	(Nota E)	111,619	137,934
Impuesto a la renta	(Nota F)	160,251	155,490
Utilidad neta		472,258	626,134
Utilidad neta por acción		15.74	20.87
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		30,000	30,000

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,		2005	2004
Capital social			
Saldo inicial y final		1,200,000	1,200,000
Capital adicional			
Saldo inicial y final		1,186,973	1,186,973
Reserva legal			
Saldo inicial		244,962	206,531
Apropiación de utilidades		62,614	38,431
Saldo final		307,576	244,962
Utilidades retenidas			
Saldo inicial		980,173	661,270
Transferencia a reserva legal		(62,614)	(38,431)
Pago de dividendos		(443,800)	(268,800)
Ajuste participación a trabajadores	(Nota E)	28,572	-
Utilidad neta		472,258	626,134
Saldo final		974,589	980,173
Total patrimonio de los accionistas		3,669,138	3,612,108

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,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	4,414,064	3,769,489
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,203,617)	(2,978,739)
Impuesto a la renta pagado	(167,442)	(114,333)
Intereses pagados	(16,559)	-
Otros (egresos) ingresos, netos	(66,988)	30,486
Intereses ganados	18,636	15,547
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	978,094	722,450
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipo	(1,131,518)	(967,347)
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria y equipo	-	121,000
Efectivo recibido de compañías relacionadas	250,000	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(881,518)	(846,347)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por jubilación patronal	(23,319)	(22,714)
Efectivo pagado por dividendos a los accionistas	(443,800)	(268,800)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(467,119)	(291,514)
(Disminución) neta de efectivo	(370,543)	(415,411)
Efectivo al inicio del año	725,135	1,140,546
Efectivo al final del año	354,592	725,135

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

TEXTIL SAN PEDRO S.A.

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad neta	472,258	626,134
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	265,570	251,327
Provisión para documentos y cuentas incobrables	7,000	7,000
Provisión para jubilación patronal	27,125	83,826
Provisión para participación a trabajadores	111,619	137,934
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria y equipo	-	(205,186)
Bajas de propiedad, maquinaria y equipo	2,529	8,384
Provisión para impuesto a la renta	160,251	155,490
Baja de inversiones permanentes	-	4,047
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en documentos y cuentas por cobrar	14,765	(73,881)
Disminución (aumento) en inventarios	85,536	(87,421)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	108,265	25,606
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(276,824)	(210,810)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	978,094	722,450

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

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía vendió bienes inmuebles por 250,000 los que fueron cancelados en el transcurso del año 2005.

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

TEXTIL SAN PEDRO S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

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 transformada en Sociedad Anónima, su objeto social es la fabricación y comercialización de productos de la industria textil.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

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, provisión para jubilación patronal 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.

Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre. La diferencia en cambio originada por la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera es registrada contablemente en los resultados del ejercicio.

Inventarios

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.

El costo de ventas mercaderías se determina por el método promedio ponderado

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 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 estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33,33%

Arrendamiento mercantil

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 2005 y 2004 se registraron como gastos por arrendamiento US$240,874 y US$57,679 respectivamente, en el costo de ventas y gastos de administracion.

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.
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.

A. Documentos y cuentas por cobrar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2005	2004
Clientes		726,021	745,366
Compañías relacionadas (Nota N)		-	251,524
Empleados y obreros	(1)	21,705	20,313
Anticipo a proveedores		79,000	72,727
Otras		445	2,006
		827,171	1,091,936
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables		42,000	35,000
		785,171	1,056,936

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados y obreros.

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

	2005	2004
Saldo inicial	35,000	28,000
Provisión del año	7,000	7,000
Saldo final	42,000	35,000

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Productos terminados	356,118	443,512
Productos en proceso	477,303	524,040
Materia prima	135,292	85,550
Suministros y materiales	68,209	72,474
Importaciones en tránsito	7,499	4,381
	1,044,421	1,129,957

C. Propiedad, maquinaria y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2005	2004
Terrenos	(1)	304,125	104,020
Edificios e instalaciones		1,588,152	190,633
Maquinaria y equipo		2,742,127	2,687,704
Vehículos		3,721	3,621
Muebles y enseres		55,870	44,305
Equipos de computación		44,618	37,747
Repuestos		190,687	176,772
Construcciones en proceso		87,210	741,207
Activo fijo en tránsito		46,435	24
		5,062,945	3,986,033
Menos depreciación acumulada		2,747,795	2,534,302
		2,315,150	1,451,731

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

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	3,986,033	3,341,892
Compras	1,131,518	967,347
Ventas	-	(247,323)
Suman y pasan	5,117,551	4,061,916

	2005	2004
Suman y vienen	5,117,551	4,061,916
Bajas	(54,606)	(75,883)
Saldo final	5,062,945	3,986,033
Depreciación acumulada ajustada		
Saldo inicial	2,534,302	2,431,983
Gasto del año	265,570	251,327
Ventas	-	(81,509)
Bajas	(52,077)	(67,499)
Saldo final	2,747,795	2,534,302

(1) Al 31 de diciembre de 200,5 la Compañia mantiene una hipoteca abierta a favor del Produbanco S.A. 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. (Nota L)

D. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2005	2004
Proveedores nacionales		76,339	67,140
Retenciones en la fuente e IVA		39,150	31,059
Anticipo de clientes		1,193	3,222
Provisiones varias	(1)	76,000	-
Otras cuentas por pagar		994	92
Accionistas		3,391	2,669
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		2,822	3,032
		199,889	107,214

(1) Corresponde al valor provisionado por concepto de bonificación por tiempo de servicio y que no ha sido cancelado a los ejecutivos de la Compañía.

E. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajdores, fue como sigue:

	2005	2004
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	8,662	13,967
Provisión del año	34,303	34,019
Pagos efectuados	(34,323)	(39,324)
Saldo final	8,642	8,662
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	137,934	91,172
Provisión del año	111,619	137,934
Pagos efectuados	(109,362)	(91,172)
Ajustes provisión año anterior	(28,572)	-
Saldo final	111,619	137,934
	120,261	146,596

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

F. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

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 de 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).

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:

Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	744,128	919,558
15% participación a trabajadores	111,619	137,934
Utilidad despúes de participación a trabajadores	632,509	781,624
Más gastos no deducibles	8,496	14,909
Menos 85% ingresos exentos	-	(174,573)
Base imponible	641,005	621,960
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros (25%)	160,251	155,490

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

	2005	2004
Saldo inicial	85,158	44,001
Provisión del año	160,251	155,490
Pagos efectuados	(85,158)	(114,333)
Compensación con retenciones en la fuente y anticipos del impuesto a la renta	(82,284)	-
Saldo final	77,967	85,158

G. Jubilación patronal y desahucio

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

	2005	2004
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	342,781	281,669
Provisión del año	27,125	83,826
Pagos efectuados	(23,319)	(22,714)
Saldo final	346,587	342,781
Desahucio:		
Saldo inicial	25,967	25,967
Saldo final	25,967	25,967
	372,554	368,748

H. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2005 y 2004, por 30.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de US$40 cada una respectivamente.

I. Capital adicional

Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

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.

J. Reserva legal

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.

K. Utilidades retenidas

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.

L. Garantías

Hipoteca abierta sobre inmueble (Nota C, numeral (1))

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 2005 la Compañía no mantiene obligación alguna con esta institución bancaria

M. Exposición moneda extranjera

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005 (Euros)	2004 (Euros)
Bancos	242,664	322,066
Exposición neta	242,664	322,066

Tipo de cambio por cada US$ 1.00 fue:	1.18	1.36

N. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)		
Inmobiliaria Santa Cecilia S.A.	-	251,524

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas:		
Inmobiliaria Santa Cecilia		
Mercaderias	-	1,524
Inmuebles	-	250,000
	-	251,524

O. Contratos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía mantiene los siguientes contratos de arrendamiento mercantil:

- Produbanco: un contrato de arrendamiento mercantil No 100507234 por dos máquinas usadas continuas de anillos marca Marzoli, modelo NSF-3 de 1008 husos, año 1994, por 175,611, con un plazo de 24 meses y un canon de arrendamiento mensual de 6,568 más el IVA.

- Produbanco: un contrato de arrendamiento mercantil No 100507200 por 1 máquina mechera de aletas marca zinzer, modelo 670 RO-VE-MAT de 96 usos, año 98, por 158,443.20, con un plazo de 24 meses y un canon de arrendamiento mensual de 5,899 más el IVA.

- Banco del Pichincha: un contrato de arrendamiento mercantil por un vehículo Toyota Land Cruiser Prado 5P T/M EGO año 2004 por 37,378, con un plazo de 12 meses y un canon de arrendamiento mensual de 3,115 más el IVA.

- Produbanco: un contrato de arrendamiento mercantil No 100507265 por 1 equipo de humidificación para sala de tejeduría, por 132,699.30, con un plazo de 12 meses y un canon de arrendamiento mensual de 9,873.46 más el IVA.

P. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe (Febrero 17 de 2006) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.