



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Directorio y Junta de Accionistas: EMPRESAS PINTO S.A.

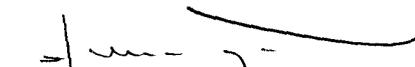
Hemos auditado el balance general adjunto de Empresas Pinto S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Empresas Pinto S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Quito, 24 de marzo del 2005


Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018


Edgar Núñez
Representante Legal



EMPRESAS PINTO S.A.

BALANCE GENERAL
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	NOTAS	2004	2003
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes	3	1.012.455	1.048.118
Clientes	4	1.762.494	1.359.914
Cuentas por cobrar partes vinculadas	5	333.850	336.884
Inventarios	6	5.226.935	5.664.175
Gastos pagados por anticipado	7	403.245	776.922
Total		<u>8.738.979</u>	<u>9.186.013</u>
ACTIVOS FIJOS	8	2.967.139	2.724.531
OTROS ACTIVOS	9	<u>1.594.107</u>	<u>791.359</u>
TOTAL		<u>13.300.225</u>	<u>12.701.903</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones bancarias	10	2.925.667	3.180.580
Proveedores	11	849.560	852.855
Cuentas por pagar	12	571.657	430.880
Impuestos por pagar	13	438.264	304.497
Total		<u>4.785.148</u>	<u>4.768.812</u>
PASIVO LARGO PLAZO	14	<u>1.056.072</u>	<u>792.795</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (véase estado adjunto)		<u>7.459.005</u>	<u>7.140.296</u>
TOTAL		<u>13.300.225</u>	<u>12.701.903</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros



EMPRESAS PINTO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003
(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2004	2003
Ventas netas	3	14.786.725	13.116.720
Costo de ventas	6	<u>(9.081.117)</u>	<u>(7.963.548)</u>
Utilidad bruta		5.705.608	5.153.172
Gastos de operación:			
Administración		(1.177.205)	(1.104.273)
Ventas		<u>(2.812.476)</u>	<u>(2.540.698)</u>
Utilidad en operación		1.715.927	1.508.201
Otros ingresos (egresos)			
Financieros	10	(516.896)	(483.372)
Otros, neto		<u>150.241</u>	<u>250.507</u>
		(366.655)	(232.865)
Utilidad antes de participación a Trabajadores e impuestos a la renta		1.349.272	1.275.336
Participación a trabajadores	14	(202.367)	(152.967)
Impuesto a la renta	14	<u>(286.686)</u>	<u>(216.704)</u>
Utilidad neta		<u>860.219</u>	<u>905.665</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

EMPRESAS PINTO S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003
(expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades (perdidas) Acumuladas	Total
Enero 1 de 2002	405.680	196.844	3.889.220	768.474	5.587.800
Dividendos pagados				(73.074)	(73.074)
Restitución accionistas					(137.425)
Aumento de capital	1.094.320			(951.178)	140
Ajuste			(1.855)		(1.855)
Utilidad neta				904.564	904.564
Apropiación		64.440		(64.440)	-
Diciembre 31, 2002	1.500.000	261.284	3.887.365	584.346	6.232.995
Aumento de capital	580.000	0	0	(579.965)	35
Ajuste	0	0	1.601	0	1.601
Utilidad neta	0	0	0	905.665	905.665
Apropiación	0	61.673	0	(61.673)	0
Diciembre 31, 2003	2.080.000	322.957	3.888.966	848.373	7.140.296
Distribución de dividendos	0	0	0	(555.052)	(555.052)
Apropiación	0	81.883		(81.883)	0
Ajuste			13.542		13.542
Utilidad del período	0	0	0	860.219	860.219
Diciembre 31, 2004	2.080.000	404.840	3.902.508	1.071.657	7.459.005

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros





EMPRESAS PINTO S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2004	2003
Utilidad neta	860.219	905.665
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Provisión incobrables	0	(2.862)
Depreciación activos fijos	648.391	542.502
Provisión para jubilación patronal	101.130	206.259
Amortización	51.656	0
	<u>801.177</u>	<u>745.899</u>
Operaciones del período:		
Cientes y documentos por cobrar	(402.580)	(163.954)
Cuentas por cobrar partes vinculadas	3.034	59.803
Inventarios	437.240	(1.001.450)
Otros activos	(854.404)	0
Gastos pagados por anticipado	373.677	(285.613)
Ajuste	13.542	1.601
Proveedores	(3.295)	272.911
Cuentas por pagar y otras	140.777	53.019
Impuestos por pagar	133.767	44.750
Flujo neto originado por actividades de operación	<u>(158.242)</u>	<u>(1.018.933)</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	1.503.154	632.631
Flujo de inversiones:		
Adiciones netas de activos fijos	(890.999)	(210.047)
Adiciones otros activos largo plazo	0	(318.198)
Aumento de capital numerario	0	35
Dividendos pagados	(555.052)	0
Pasivo largo plazo	162.147	0
	<u>(1.283.905)</u>	<u>(528.210)</u>
Efectivo provisto por flujo de inversiones	(1.283.905)	(528.210)
Flujo de financiamiento:		
Obligaciones bancarias corto plazo	(254.913)	410.607
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	<u>(254.913)</u>	<u>410.607</u>
Incremento (disminución) del flujo de fondos	(35.663)	515.028
Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes	<u>1.048.118</u>	<u>533.090</u>
Saldo final de efectivo y sus equivalentes	<u>1.012.455</u>	<u>1.048.118</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros



EMPRESAS PINTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1.- OPERACIONES

Empresas Pinto Comertex S.A., es la resultante de la fusión de las empresas: "Hilados y Tejidos San Miguel C.A.", "Printotex", "Comertex", y "Maquilatex"; mediante escritura de fusión por absorción, aumento de capital, cambio de denominación y reforma de estatuto social, celebrada ante la Notaría Trigésima Segunda del Cantón Quito del Dr. Ramiro Dávila Silva de fecha 2 de octubre del año 2000, y protocolizado el 22 de enero del 2001.

Mediante escritura pública ante el Notario N. 37 del 4 de marzo del 2004, la Compañía cambia su denominación de Empresas Pinto Comertex S.A. a Empresas Pinto S.A., acto aprobado mediante Resolución de Superintendencia de Compañías N. 04.Q.IJ.1096 del 17 de marzo del 2004, e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de mayo del 2004.

El objeto social principal de la Compañía es la fabricación de toda clase de tejidos, hilados, confecciones, empleando principalmente algodón y fibras sintéticas para ser comercializados en el mercado local y en el exterior.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000. (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses)

b) Inventarios

Los inventarios de materia prima, materiales, productos en proceso, producto terminado y de comercialización, se registran a su costo de fabricación, importación o compra local, los cuales fueron valorados al costo promedio y no sobrepasan su valor de reposición.

Las importaciones en tránsito, están registradas al costo de los pagos efectuados.

c) Activos fijos

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se producen la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparación menores se cargan a los resultados del año.



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(continuación)

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Gastos diferidos

Se presentan dentro del rubro "Otros activos" e incluye principalmente programas de computación, licencias, patentes y marcas, y gastos de instalación.

La amortización de estos gastos se registra con cargo a las operaciones del año con base en el método de línea recta en un período de 1 a 5 años.

e) Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones, incluidas en Otros activos, se encuentran registradas al valor nominal de las aportaciones.

f) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados sobre la base de lo devengado. Durante los años 2004 y 2003 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$ 177.195 US\$ 49.200, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de equipos de computación y vehículos.

g) Jubilación Patronal

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma empresa. El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión que es llevada a los resultados del ejercicio. El monto es determinado en base de un cálculo matemático actuarial practicado por una firma independiente.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

i) Provisión para impuesto a la renta.

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades imponibles, y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las sociedades, pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año posterior al que se utilizó esta facultad tributaria.

j) Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización de Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Socios y/o Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

k) Reserva legal

De acuerdo con la Legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad líquida, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

l) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado

NOTA 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2004	2003
Caja mayor	55.450	49.891
Caja chica	4.230	2.369
Fondo rotativo	2.686	3.698
Bancos nacionales	929.879	891.543
Bancos del exterior	20.210	100.617
Total	1.012.455	1.048.118



NOTA 4.- CLIENTES

Al 31 de diciembre comprende:

	2004	2003
Cientes (1)	1.556.367	1.059.286
Tarjetas de crédito	210.948	302.663
	<u>1.767.315</u>	<u>1.361.949</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(4.821)</u>	<u>(2.035)</u>
Total	<u>1.762.494</u>	<u>1.359.914</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2004, Incluye US\$ 138.606 por exportaciones a Pinto Comertex Chile S.A.. (una Compañía relacionada)

A continuación el movimiento de la cuenta provisión cuentas incobrables:

	2004	2003
Saldo inicial	2.035	4.897
Cargo a resultados del ejercicio	2.786	0
Baja de la provisión incobrables	0	(2.862)
Saldo al cierre	<u>4.821</u>	<u>2.035</u>

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre comprende:

	2004	2003
Ditex	250	3.227
Préstamo accionista	314.489	306.513
Otras	19.111	27.144
Total	<u>333.850</u>	<u>336.884</u>



NOTA 6.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materia prima	1.411.255	1.085.519
Productos en proceso	717.222	929.359
Producto Terminado	2.903.195	2.933.516
Otros	195.263	715.781
Total	<u>5.226.935</u>	<u>5.664.175</u>

NOTA 7.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a:

	<u>(US\$)</u>
Seguros anticipados	75.033
Anticipos a proveedores por liquidar	318.174
Otros	10.038
Total	<u>403.245</u>

NOTA 8.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>% anual de depreciación</u>
Terrenos	20.516	20.516	
Edificios e Instalaciones	1.720.903	1.720.903	5
Maquinaria y equipo	5.018.045	4.245.120	10
Muebles y equipo de oficina	195.047	189.008	10
Equipos de computación	314.540	257.967	33
Vehículos y otros	114.558	113.995	20
	7.383.609	6.547.509	
Menos - Depreciación acumulada	<u>(4.416.470)</u>	<u>(3.822.978)</u>	
Total	<u>2.967.139</u>	<u>2.724.531</u>	



NOTA 8.- ACTIVOS FIJOS

(continuación)

A continuación el movimiento de activos fijos:

	2004	2003
Saldo inicial	2.724.531	3.056.986
Adiciones netas	890.999	210.047
Depreciación del año	(648.391)	(542.502)
Saldo al cierre	2.967.139	2.724.531

NOTA 9.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre corresponde a:

	2004	2003
Tintutex (1)	246.115	245.755
Ditex	23.961	0
Membresía Club Vip	150.000	0
Empresas Pinto Comertex Chile S.A. (2)	360.548	335.519
Gastos diferidos (3)	341.732	111.588
Concesión C.C. San Marino (4)	458.446	0
Otros	13.305	98.497
Saldo al cierre	1.594.107	791.359

- (1) Los estados financieros no auditados de Tintutex al 31 de diciembre del 2004 (una Compañía relacionada), presentan un patrimonio negativo de US\$ 253.351, lo que le ubica en una causal de disolución legal. La Administración de Empresas Pinto S.A., no consideró necesario constituir una provisión para posibles pérdidas sobre esta cuenta por cobrar en razón de que la venta de la maquinaria y equipos que en el balance de Tintutex se muestran totalmente depreciados, en el proceso de liquidación proveerían los fondos suficientes para cubrir esta cuenta por cobrar.
- (2) Al 31 de diciembre del 2004, incluye el equivalente a US\$ 85.713 de inversiones en acciones, y US\$ 274.835 a aportes para futuros aumentos de capital de esta Compañía. Empresa Pinto S.A., posee el 99% de acciones y se encuentran registradas al valor nominal de sus aportaciones.

A esta misma fecha, la Administración de la Compañía nos ha informado que esta inversión que inició en el año 2002, a la fecha ha presentado problemas, en razón que el proyecto de factibilidad comercial que sustentó esta inversión no se ha cumplido según las estimaciones previstas, razón por la cual se encuentran resolviendo por el cierre de las operaciones de esta Compañía y su liquidación societaria. Los efectos resultantes de esta decisión no son posibles de cuantificarlos a esta fecha y serán reflejados en la fecha en que se tome la decisión final.



NOTA 9.- OTROS ACTIVOS (continuación)

(3) El movimiento de gastos diferidos durante el año 2004 fue como sigue:

	<u>(US\$)</u>
Saldo inicial	180.560
Adiciones netas	212.828
Amortización del año	<u>(51.656)</u>
Saldo al cierre	<u>341.732</u>

(4) Incluye US\$ 394.200 por un contrato de concesión comercial, suscrito el 30 de junio del 2001 entre Inmobiliaria Nuevo Mundo Inmoworld S.A. en calidad de Concedente y la Empresa Pinto S.A. en condición de Concesionario, mediante el cual la primera cede a favor de la segunda la concesión de explotación del uso comercial del local N. 16 de 263 metros cuadrados en el Centro Comercial San Marino Plaza de la ciudad de Guayaquil. La vigencia de esta concesión será de 10 años, tiempo en el que la Compañía amortizará su costo.

NOTA 10.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre están conformadas por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Vencimientos</u>
Pichincha	1.481.993	1.458.400	10% - 11%	180 días
Dresner Bank	1.082.353	1.059.934	2,91% - 3,97%	Feb. 04- Oct.05
Produbanco	250.000	610.889	12%	90 días
Porción corriente de obligación a largo plazo	84.925	-		
Intereses por pagar	<u>26.396</u>	<u>51.357</u>		
Total	<u>2.925.667</u>	<u>3.180.580</u>		

La obligación del Banco Pichincha está garantizada con prenda industrial y las otras obligaciones están sobre firmas.

NOTA 11.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponde a obligaciones directas con proveedores de bienes y servicios locales y del exterior.



NOTA 12.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a:

	<u>(US\$)</u>
Obligaciones laborales	187.424
Obligaciones con el IESS	106.006
Participación de trabajadores 15%	202.367
Otros	<u>75.860</u>
Total	<u>571.657</u>

NOTA 13.- IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre se encuentra conformada por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto al valor agregado	245.176	182.969
Retenciones en la fuente	24.049	21.589
Impuesto a la renta, neto de anticipos y retenciones	<u>169.039</u>	<u>99.939</u>
Total	<u>438.264</u>	<u>304.497</u>

NOTA 14.- CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

A continuación se muestra una demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta, al 31 de diciembre del 2004, preparada por la Compañía.

	<u>(US\$)</u>
Utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	1.349.272
15% participación empleados	<u>202.367</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.349.272
(Menos) 15% Participación a trabajadores	(202.367)
(Más) Gastos no deducibles en el país	41.225
(Menos) amortización de pérdidas	<u>(41.386)</u>
Utilidad (pérdida) gravable	1.146.744
25% impuesto a la renta	286.686
(Menos) anticipos 2004	(31.192)
(Menos) retenciones en la fuente	<u>(86.455)</u>
Impuesto a pagar	<u>169.039</u>



NOTA 15.- PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a:

	<u>(US\$)</u>
Obligación bancaria (1)	309.069
Jubilación patronal (2)	<u>831.928</u>
Total	<u>1.140.997</u>

- (1) Corresponde al saldo por pagar de un préstamo en euros concedido por Dreschener Bank Lateinamerika AG, convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de 1,3710 dólares por cada 1euro, al 1,5% de interés anual, con pagos semestrales y vencimiento en febrero del 2006; neto de porción corriente por US\$ 84.925. (Véase nota 10)
- (2) Esta provisión se encuentra soportada en un estudio actuarial, practicado por una firma independiente; el cargo a resultados del período 2004 y 2003 fue de US\$ 101.130 y US\$ 205.259 respectivamente.

NOTA 16.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 24 del 2005, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.