



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales
Av. 10 de Agosto Oe1-20 y Barón de Carondelet
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: 243-6513 / 243-9178
243-4017 / 243-7438
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwatheccuador.com

Quito - Ecuador, Marzo 8 de 2006

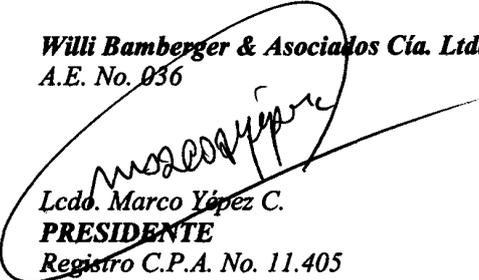
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

*A los Accionistas de
TEXCOMERCIAL S.A.*

- 1. Hemos examinado los balances generales de **TEXCOMERCIAL S.A.** al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en su patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas financieras que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestros exámenes.*
- 2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las 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 selectivas, de la evidencia que soportan 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 también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proveen una base razonable para expresar una opinión.*
- 3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **TEXCOMERCIAL S.A.** al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.*
- 4. Según se menciona en la Nota 17, a los estados financieros adjuntos, las actividades de la compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas. En la Nota 17; la administración también explica que a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre la determinación de los resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas y que, si bien a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos se está analizando la incidencia de las referidas normas en la medición de los resultados tributables de tales operaciones, no puede aún determinar y reflejar en las provisiones*

constituidas al 31 de diciembre de 2005 los efectos de la nueva normativa. En las actuales circunstancias no nos es posible establecer si las nuevas disposiciones afectan el monto de los tributos contabilizados por la compañía o estimar su efecto, si lo hubiere sobre los estados financieros adjuntos. El plazo de entrega del anexo e informe sobre Precios de Transferencia que respaldan la normativa antes mencionada, vence en Octubre de 2006.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
A.E. No. 036



Lcdo. Marco Yáñez C.

PRESIDENTE

Registro C.P.A. No. 11.405

TEXCOMERCIAL S.A. E.M.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVOS	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2005	2004
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	US \$ 45.993,97	2.035,17
Cuentas por Cobrar	4	845.713,80	908.970,84
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables	5	(51.130,76)	(13.223,24)
Otras Cuentas por Cobrar	6	13.228,23	7.724,89
Inventario de Mercaderías	7	787.159,84	652.405,26
Importaciones en Tránsito		24,00	1.491,48
Impuestos y Pagos Anticipados	8	133.749,86	110.720,07
Leasing Vehículo por liquidar		-	2.640,97
Total Activo Corriente		1.774.738,74	1.676.765,42
MOBILIARIO Y EQUIPO			
Mobiliario y Equipo		12.245,42	25.858,97
(Menos): Depreciación Acumulada		(6.363,80)	(19.005,34)
Total Mobiliario y Equipo	9	5.881,62	6.853,63
OTROS ACTIVOS			
Otros Activos		600,00	600,00
Total Otros Activos		600,00	600,00
TOTAL ACTIVOS		US \$ 1.781.220,56	1.678.219,05

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Dr. César Augusto Jaramillo
Gerente General

Sr. Hugo Medina
Contador
Registro de C.P.A. No. 6742

TEXCOMERCIAL S.A. E.M.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2005	2004
PASIVOS			
Pasivo Corriente			
Proveedores	10	US \$ 1.004.573,56	1.106.759,67
Instituciones Públicas por Pagar	11	75.963,98	27.866,14
Anticipos de Clientes		5.415,61	20.433,46
Empleados por Pagar		1.707,77	17.176,06
Provisión Beneficios Sociales		55.455,03	20.101,53
Total Pasivo Corriente		1.143.115,95	1.192.336,86
Pasivo No Corriente			
Provisión Jubilación Patronal	12	24.013,13	-
Total Pasivo No Corriente		24.013,13	-
TOTAL PASIVOS		1.167.129,08	1.192.336,86
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Suscrito	13	411.900,00	136.986,00
Capital Suscrito y no Pagado		(205.950,00)	-
Reserva Legal		53.514,75	38.151,92
Reserva de Capital		58.455,45	59.077,22
Utilidades Acumuladas		179.229,21	182.704,51
Resultado del Ejercicio		116.942,07	68.962,54
Total Patrimonio de los accionistas		614.091,48	485.882,19
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		US \$ 1.781.220,56	1.678.219,05

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Dr. César Augusto Jaramillo
Gerente General

Sr. Hugo Medina
Contador
Registro de C.P.A No. 6742

TEXCOMERCIAL S.A. E.M.A.
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Año Terminado al 31 de diciembre de	
		2005	2004
INGRESOS			
Ventas		US \$ 5.779.282,91	4.877.968,55
(Menos): Costo de Ventas		(4.844.913,84)	(4.205.263,25)
Utilidad Bruta en Ventas		<u>934.369,07</u>	<u>672.705,30</u>
GASTOS			
(Menos): Egresos Operacionales		(638.028,72)	(564.123,73)
(Menos): Egreso No Operacionales	14	(104.201,87)	(19.443,55)
(Más): Ingresos No Operacionales	15	9.840,30	14.821,39
Utilidad Operacional		<u>201.978,78</u>	<u>103.959,41</u>
Menos: Participación Trabajadores		(35.708,92)	(16.724,30)
Impuesto a la Renta		(36.334,23)	(13.242,59)
Reserva Legal		(12.993,56)	(5.029,98)
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		<u>US \$ 116.942,07</u>	<u>68.962,54</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Dr. César Augusto Jaramillo
Gerente General

Sr. Hugo Medina
Contador
Registro de C.P.A No. 6742

TEXCOMERCIAL S.A. E.M.A.
 Estado de Cambios en el Patrimonio
 (Expresado en dólares Americanos)

Descripción	Capital Social Pagado	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Acumuladas	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2003	136.986,00	-	33.121,94	94.189,06	182.704,51	(35.091,84)	411.889,67
Compensación de la Pérdida 2003				(35.091,84)		35.091,84	-
Utilidad del Ejercicio						73.992,52	73.992,52
Asignación a la Reserva Legal			5.029,98			(5.029,98)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	136.986,00	-	38.151,92	59.077,22	182.704,51	68.962,54	485.882,19
Ajuste			2.369,27		(1.106,03)	(2.369,27)	(1.106,03)
Transferencia Resultados Acumulados					66.593,27	(66.593,27)	-
Registro Acta de Aumento de Capital	68.964,00	(1,46)			(68.962,54)		-
Aporte en Numerario		1,46					1,46
Ajuste de Cálculo de Reserva de Capital	-			621,77		-	621,77
Resultado del Ejercicio (2005)						201.978,78	201.978,78
15% Participación Trabajadores						(35.708,92)	(35.708,92)
25% Impuesto a la renta						(36.334,23)	(36.334,23)
10% Reserva Legal			12.993,56			(12.993,56)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	205.850,00	-	51.145,48	59.698,99	176.229,21	116.942,07	614.091,48

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Dr. César Augusto Jaramillo
 Gerente General

Sr. Hugo Medina
 Contador
 Registro de C.P.A No. 6742

TEXCOMERCIAL S.A. E.M.A.
Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en Dólares Americanos)

	Año terminado al 31 de diciembre de	
	2005	2004
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	US \$ 116.942,07	68.962,54
Ajustes para Conciliar la Utilidad neta con el flujo de efectivo (usado) provisto por actividades de operación		
Depreciaciones	3.121,96	7.147,99
Provisión Cuentas Incobrables	37.907,52	8.770,21
Provisión Jubilación Patronal	19.419,16	-
Ajuste y Bajas de Inventarios	14.389,66	-
Provisión 15% Trabajadores	35.708,82	16.724,30
Provisión Impuesto a la Renta	36.334,23	13.242,59
Ajuste Depreciación	-	(80,73)
Reserva Legal	12.993,56	5.029,98
Efectivo (usado) Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el Capital de Trabajo	<u>276.817,08</u>	<u>119.816,88</u>
Variaciones en Activos		
Disminución (Aumento) Clientes	55.753,70	(233.333,55)
Disminución (Aumento) Otras Cuentas por Cobrar	-	19.575,30
(Aumento) Gastos e Impuestos Anticipados	(23.029,79)	(35.550,87)
(Aumento) Disminución Inventarios	(147.676,58)	(136.096,76)
Disminución Otros Activos	-	2.304,39
(Disminución) Aumento Proveedores	(102.186,11)	248.140,33
(Disminución) Obligaciones por Pagar Estado	35.353,50	(11.247,37)
Aumento (Disminución) Gastos Acumulados por Pagar	(40.036,37)	6.289,61
(Disminución) Aumento Anticipos Clientes	-	6.179,20
Aumento Otros por Pagar	(11.527,45)	(19,57)
Flujo de Efectivo Provisto (usado) por Actividades Operativas	<u>(233.348,10)</u>	<u>(133.759,29)</u>
Flujo de Caja Usada por Actividades de Inversión		
Compras de Activos Fijos	490,82	(825,00)
Efectivo (usado) Provisto en Actividades de Inversión	<u>490,82</u>	<u>(825,00)</u>
Efectivo al Inicio de año	2.035,17	16.802,58
Aumento (Disminución) Neto del Efectivo	43.958,80	(14.767,41)
Efectivo al Final del Año	US \$ <u>45.993,97</u>	<u>2.035,17</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Dr. César Augusto Jaramillo
Gerente General

Sr. Hugo Medina
Contador
Registro de C.P.A. No. 6742

TEXCOMERCIAL S.A. E.M.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

1. Identificación y Objeto de la Compañía

TEXCOMERCIAL S.A E.M.A., es una compañía de nacionalidad ecuatoriana, con domicilio principal en la ciudad de Quito. La compañía fue constituida en la ciudad de Quito el 31 de Marzo de 1993 ante el Notario Décimo Octavo del cantón, e inscrita en el registro mercantil el 23 de abril de 1993 bajo el No. 852.

La actividad principal de la compañía es la comercialización de toda clase de productos manufacturados e industriales, tales como empaques de toda naturaleza, pinturas, resinas, materias primas para la industria, equipos y maquinarias para toda clase de actividades industriales y agroindustriales

Operación

Actualmente la Compañía está dedicada a la importación y comercialización de varias líneas para el hogar.

La compañía realiza sus ventas especialmente a crédito, el cual es concedido previo a la investigación por parte de la empresa de la solvencia de los clientes potenciales.

Las compras se realizan a crédito a proveedores del exterior, y el plazo concedido para las cancelaciones es de contado, 15 y 30 días plazo los proveedores nacionales y 60 días los proveedores extranjeros.

2. Principales Criterios y / o Principios Contables

2.1. Base de Presentación

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC).

2.2. Inventario de Mercaderías

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, los inventarios se encuentran valorados por el método promedio ponderado, el que no excede el valor de mercado.

TEXCOMERCIAL S.A. E.M.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

2.3. Mobiliario y Equipo

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 el Mobiliario y Equipo han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones, han sido determinadas a base del método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

	2005	2004
Muebles y Enseres	10%	10%
Equipo de Oficina	10%	10%
Equipo de Computación	33%	33%
Vehículos	20%	20%

2.4. Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (I.E.S.S.), tales como: Fondos de Reserva, Décimo Tercer Sueldo, Décimo Cuarto Sueldo, Vacaciones.

2.5. Impuesto a la Renta

La tarifa del Impuesto a la Renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% para utilidades que reinvierta la compañía.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25% de la base imponible de cada año.

3. Caja y Bancos

Se refiere a:

Descripción	US\$	2005	2004
Caja Chica Oficina Quito		200.00	200.00
Caja General		16,114.55	
Banco del Pichincha		24,631.77	1,835.17
Banco del Pacífico		5,047.65	-
	US\$	<u>45,993.97</u>	<u>2,035.17</u>

TEXCOMERCIAL S.A. E.M.A.
 Notas a los estados financieros (Continuación)

4. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre de 2005, las Cuentas por Cobrar están constituidas por 995 clientes, de los cuales el 26% corresponden a 26 clientes.

Al 31 de Diciembre de 2004, las Cuentas por Cobrar están constituidas por 404 clientes de los cuales el 67% corresponden a 52 clientes.

5. Provisión Cuentas Incobrables

El movimiento es el siguiente:

Descripción	2005	2004
Saldo Inicial	US\$ (13,223.24)	(8,000.44)
Provisión	(37,907.52)	(8,770.21)
Castigo	-	3,547.41
	US\$ <u>(51,130.76)</u>	<u>(13,223.24)</u>

6. Otras Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

Descripción	2005	2004
Cuentas por Cobrar Empleados	US\$ 4,715.16	3,521.96
Cheques Protestados	-	-
Cuentas por Cobrar Varias	6,665.99	3,578.90
Anticipos	374.16	624.03
Otras Cuentas por Cobrar	1,472.92	-
	US\$ <u>13,228.23</u>	<u>7,724.89</u>

7. Inventario de Mercaderías

Se refiere a:

Descripción	2005	2004
Inventario Mercadería Bodega No.1	US\$ 782,211.33	648,092.82
Inventario Mercadería Tventas.No.2	737.55	-
Inventario Mercadería Consumos No.3	4,210.76	4,312.44
	US\$ <u>787,159.64</u>	<u>652,405.26</u>

TEXCOMERCIAL S.A. E.M.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

8. Impuestos y Pagos Anticipados

Se refiere a:

Descripción		2005	2004
Impuestos Anticipados	US\$	127.269,67	108.245,41
Seguros y Gastos Prepagados		<u>6.480,19</u>	<u>2.474,66</u>
	US\$	<u>133.749,86</u>	<u>110.720,07</u>

9. Mobiliario y Equipo

Los movimientos es como sigue:

(Ver Anexo adjunto)

TEXCOMERCIAL S.A. EMA

Notas a los estados financieros (Continuación).

9. MOBILIARIO Y EQUIPO

Los movimiento es como sigue:

	Muebles y Enseres	Equipo de Oficina	Equipo de Computación	Vehículos	Total	Depreciación Acumulada	Total Neto
Saldo al 31 de Diciembre de 2003	7.279,20	2.767,11	12.008,42	12.000,00	34.054,73	(20.938,84)	13.115,89
Adiciones	-	-	825,00	-	825,00	(7.147,99)	(6.322,99)
Bajas y/o ventas	(810,33)	(72,01)	(8.138,42)	-	(9.020,76)	9.020,76	-
Ajustes y/o Reclasificaciones	-	-	-	-	-	60,73	60,73
Saldo al 31 de Diciembre de 2004	6.468,87	2.695,10	4.695,00	12.000,00	25.858,97	(19.005,34)	6.853,63
Adiciones	882,42	-	1.889,50	-	2.771,92	(3.121,96)	(350,04)
Ventas, y/o Bajas	(584,09)	(2.143,50)	(1.505,00)	(12.000,00)	(16.232,59)	15.763,70	(468,89)
Ajustes y/o Reclasificaciones	(152,88)	-	-	-	(152,88)	-	(152,88)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	6.614,32	351,60	5.079,50	0,00	12.245,42	-6.363,60	5.881,82

TEXCOMERCIAL S.A. E.M.A.
 Notas a los estados financieros (Continuación)

10. Proveedores

Se compone de:

Detalle	2005	2004
Proveedores Nacional	US\$ 35,688.53	43,230.69
Proveedores del Exterior	968,885.03	1,063,528.98
	<u>US\$ 1,004,573.56</u>	<u>1,106,759.67</u>

(1) Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 dentro de este rubro se incluye un saldo por pagar a la compañía relacionada Compañía de Empaques por US \$ 445,001.73 y 356,894.56 respectivamente.

11. Instituciones Públicas por Pagar

Se refiere a:

Detalle	2005	2004
Impuesto Renta Compañía	US\$ 36,334.23	13,242.59
Retenciones Fuente I.V.A.	763.91	396.99
Impuesto al Valor Agregado	23,666.90	2,404.86
Retenciones en la Fuente	3,039.93	1,368.51
Cuentas por Pagar al I.E.S.S.	12,159.01	10,453.19
	<u>US\$ 75,963.98</u>	<u>27,866.14</u>

12.- Provisión Jubilación Patronal

Se refiere a:

Detalle	2005	2004
Saldo Inicial	US\$ -	-
Reclasificación	4,593.97	-
Incrementos	19,419.16	-
Saldo Final	<u>US\$ 24,013.13</u>	<u>-</u>

TEXCOMERCIAL S.A. E.M.A.
 Notas a los estados financieros (Continuación)

13. Capital Social

El capital de la Compañía es de US \$ 136.986, dividido en acciones de 136.986 cada uno de un valor nominal de un dólar cada una. Durante el período 2005 aumentó su capital en la suma de US \$ 68.964, llegando a un capital pagado de US \$ 205.950. El aumento de capital fue legalizado en la Notaría Vigésimo Cuarta y legalizado mediante Registro Mercantil el 23 de agosto de 2005. Las acciones siguen a un valor nominal de un dólar.

14. Egresos no Operacionales

Se refiere a:

Descripción	2005	2004
Comisiones Bancarias	US\$	-
Intereses Sobregiros	483.81	579.48
Intereses Comerciales	53,247.73	6,556.42
Diferencia Inventario Mercaderías	8,887.32	4,047.73
Intereses y multas al fisco e IESS	5,744.34	223.48
Inventarios dados de Baja	5,502.34	4,669.56
Donaciones	-	756.04
Gastos años anteriores	-	2,610.84
Provisión Incobrables No Deducibles	30,336.33	-
	<u>US\$ 104,201.87</u>	<u>19,443.55</u>

15. Ingresos no Operacionales

Se refiere a:

Descripción	2005	2004
Ingresos Financieros	US\$ 1,000.42	3,216.20
Descuento en Compras	5,171.82	-
Diferencia en Facturas	617.06	2,756.19
Venta activos fijos	-	349.00
Crédito Años Anteriores	40.50	-
Bonificación Recibida	US\$ 3,010.50	8,500.00
	<u>9,840.30</u>	<u>14,821.39</u>

TEXCOMERCIAL S.A. E.M.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

16. Transacciones con Compañías Relacionadas

Durante los años 2005 y 2004, las siguientes transacciones con Compañías Relacionadas se efectuaron:

Detalle	Compañía	Año	Valor
Compras	Compañía de Empaques	2004 US \$	1.367.948,06
Compras	Compañía de Empaques	2005 US \$	1.488.265,98

17. Cambio en la Legislación

En el Registro Oficial No. 188, del 12 de enero de 2006, se publica la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, emitida el 30 de diciembre de 2005 por Servicio de Rentas Internas en la que entre otras cosas se establece "el contenido del anexo del informe integral de precios de transferencia en el que se destacan aspectos tales como: Alcance, Contenido en el que se incluye información tal como Identificación del contribuyente, cuestionario, partes relacionadas domiciliadas en el exterior, operaciones en el exterior, método para aplicar el principio de plena competencia, entre otros y que se lo debe desarrollar en 15 secciones claramente identificables. En la Resolución No. NAC-R-GER-2005-0641 emitida el 30 de diciembre de 2005 se establecen los parámetros para determinar la mediana y el rango de plena competencia entendiéndose a este a aquel que "cuando por la aplicación de algunos métodos establecidos en el Art. 66 de La Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas se obtengan dos o más operaciones comparables, el contribuyente deberá establecer la Mediana y el Rango de Plena competencia de los precios, montos y las contraprestaciones o márgenes de utilidad de dichas operaciones". Estas dos resoluciones han sido emitidas para dar cumplimiento al Decretó 2430 publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 en lo referente a las nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, dichos efectos, si los hubieran, serán contabilizados tan pronto se complete la determinación.