

MOORE STEPHENS D'BRAG

AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720

Fax: +(593 2) 2551 811

2503 839

2221 719

P.O.Box: 17- 03- 1437

Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,

Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106

PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556

Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A.

1. Hemos auditado los balances generales, estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo de **PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A.** por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia General. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía presenta sobrevalorado el inventario debido a una mala aplicación contable.

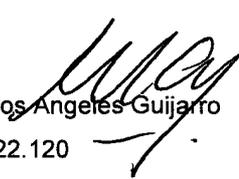
4. La Compañía no ha contabilizado provisión para cuentas incobrables sobre el valor que actualmente se encuentra en problemas de recuperación. En consecuencia, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los activos se encuentran sobrestimados en US\$ 80.637 y US\$ 110,160 respectivamente.
5. La Compañía acogiéndose a opciones establecidas en la legislación tributaria vigente, el diferencial cambiario generado en 1999 que alcanzó a US\$ 1.472.851 más los efectos de dolarización registró en el activo. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes no está de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía amortizó el diferencial cambiario en US\$ 5.334; en consecuencia, el resultado neto del 2003 se encuentra subestimado en este valor; al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los activos se encuentran sobreestimados en US\$ 579.247 y US\$ 584.580 respectivamente al igual que las pérdidas acumuladas subestimadas en el mismo valor.
6. En nuestra opinión, excepto por los asuntos mencionados en los párrafos tercero al quinto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A.** al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivos por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
7. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las pérdidas de la Compañía alcanzan a US\$ 1.488.694, las mismas que superan el 50% de su capital y el total de las reservas, situación que origina que por disposiciones legales se encuentre en causal de disolución afectando el principio de empresa en marcha. Los estados financieros no incluyen ajuste alguno que pueda resultar del desenlace de esta incertidumbre.

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

8. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A. al 31 de Diciembre del 2003, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Mayo 5 del 2004

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120


Moore Stephens D'Brag Auditores Cía. Ltda.
RNAE No. 322

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S. A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresados en dólares de Estados Unidos de Norteamérica)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos		254,503	83,126
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	5,082,068	3,564,020
(-) Provisión incobrables	5	(23,980)	(35,621)
Impuestos retenidos		267,752	237,204
Otras cuentas por cobrar		199,080	153,434
Pagos anticipados		6,981	21,428
Anticipos a proveedores	6	1,294,684	
Inventarios	7	1,355,415	869,767
Total activo corriente		8,436,503	4,893,359
ACTIVO FIJO - neto		34,123	43,926
ACTIVO DIFERIDO			
Diferencial cambiario	8	579,247	584,580
TOTAL ACTIVO		<u>9,049,872</u>	<u>5,521,865</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	9	48,402	4,613,470
Impuestos		12,667	7,248
IESS		2,633	2,401
Beneficios sociales		14,281	8,045
Total pasivo corriente		77,983	4,631,164
PASIVO LARGO PLAZO			
Terceros		4,625	4,625
Préstamos de accionistas	10	9,790,467	1,709,279
Total pasivo largo plazo		9,795,093	1,713,904
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		(823,203)	(823,203)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>9,049,872</u>	<u>5,521,865</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A.

Estados de Pérdidas y Ganancias

Por los períodos comprendidos entre el 1 enero y el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresados en dólares de Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS		
Ventas brutas	13,375,976	10,570,974
(-) Devoluciones	1,352,937	1,453,446
(-) Descuentos	164,262	81,052
Total ingresos	<u>11,858,777</u>	<u>9,036,476</u>
COSTOS		
Inventario inicial de mercaderías	869,767	405,744
(+) Compras e importaciones	10,826,315	8,465,030
(+) Costos directos	157,568	140,060
(-) Inventario final	1,198,032	869,767
Total costo de ventas	<u>10,655,619</u>	<u>8,141,067</u>
MARGEN DE CONTRIBUCION	1,203,158	895,409
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos generales fijos	326,233	227,251
Contratistas	556,479	449,781
Contribuciones	2,745	3,110
Gastos de venta	6,323	6,816
Reparaciones y mantenimiento	14,820	3,126
Variables y diversos	305,317	257,889
Total gastos operacionales	<u>1,211,918</u>	<u>947,973</u>
OTROS INGRESOS Y EGRESOS		
Otros ingresos - egresos	8,760	5,568
Total otros ingresos	<u>8,760</u>	<u>5,568</u>
PERDIDA NETA	<u><u> </u></u>	<u><u>(46,996)</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresados en dólares de Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social	Reserva legal y estatutaria	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Pérdida Neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1,000	255	664,236	(1,396,682)	(45,016)	(776,207)
Transferencia a pérdidas acumuladas				(45,016)	45,016	
Pérdida neta					(46,996)	(46,996)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,000	255	664,236	(1,441,698)	(46,996)	(823,203)
Transferencia a pérdidas acumuladas				(46,996)	46,996	
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,000	255	664,236	(1,488,694)		(823,203)

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos desde 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(Expresados en dólares de Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	10,313,528	9,019,916
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(17,979,357)	(8,787,433)
Efectivo utilizado en empleados	(219,805)	(213,054)
Efectivo utilizado en otros	(10,853)	(84,765)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(7,896,487)</u>	<u>(65,336)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(13,323)	(22,392)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(13,323)</u>	<u>(22,392)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por préstamos Byron Holding	8,081,188	
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>8,081,188</u>	
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO	171,377	(87,728)
EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	83,126	170,854
EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>254,503</u>	<u>83,126</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A.

CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y EL

FLUJO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Por los períodos desde 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(Expresados en dólares de Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pérdida neta		(46,996)
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciaciones	23,126	18,516
Amortización	5,334	
Provisiones sociales	9,377	
Ajustes Activos Fijos		(203)
Provisión cuentas incobrables	15,560	231
Amortización de seguros anticipados	4,324	
Utilidad (Pérdida) Conciliada	<u>57,722</u>	<u>(28,452)</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(1,545,249)	(16,560)
Aumento de impuestos	(30,548)	(90,405)
Aumento de anticipo proveedores	(1,294,684)	
Aumento de empleados por cobrar	(45,646)	(61,803)
Aumento de inventarios	(485,648)	(463,527)
Disminución (aumento) de pagos anticipados	10,123	(6,974)
(Aumento) disminución de proveedor Eliot	(4,578,977)	590,195
Disminución de otras cuentas por pagar	13,910	6,503
(Aumento) disminución de empleados	(3,141)	4,041
Disminución de impuestos	5,419	657
Disminución de iess por pagar	232	987
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(7,896,487)</u>	<u>(65,336)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 EXPRESADAS EN DÓLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S A., fue constituida en la República del Ecuador en la ciudad de San Francisco de Quito el 19 de julio de 1993 con una vida de cincuenta años a partir de su inscripción en el Registro Mercantil, su domicilio principal es la ciudad de Quito.

El capital social de la compañía es de mil dólares (US\$ 1.000) dividido en dos mil quinientas acciones de cuarenta centavos (US\$ 0,40) cada una.

2. OPERACIONES

El objeto de la compañía es la importación, exportación, compra - venta al por mayor y la actual distribución y comercialización en general de telas y demás productos textiles confeccionados o sin confeccionar.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

c. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

d. Reconocimiento de ingresos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativos a la consideración de costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

e. Inventarios

Los inventarios se registran al costo de adquisición en dólares. Los inventarios existentes antes del 1 de Enero del 2003 se encuentran valuados a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

f. Activo fijo

Los saldos de activos fijos están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

g. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Instalaciones	10%
• Muebles y enseres	10%
• Equipos de oficina	10%
• Equipos y sistemas de computación antes del 2002	20%
• Equipos y sistemas de computación desde el 2002	33%
• Vehículos	20%

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos por depreciación del costo del activo se registran en los resultados del año.

h. Otros Activos

El saldo de otros activos está conformado por la diferencia en cambio activada por autorización de la Superintendencia de Compañías.

i. Amortización

El diferencial cambiario será amortizado en un período de hasta cinco años.

j. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%.

k. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagaría a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de las cuentas por cobrar clientes está compuesto por:

CLIENTES	2003	2002
Almacenes El Globo de Quito C.A.	54,843	11,483
Casa Tossi / Tecnomilsa	28,833	35,276
Comercial Omayra Cia. Ltda.	319,581	95,268
Confecciones Pazmiño Castillo	78,895	131,738
Fernando Benalcázar	28,967	51,834
Fernando Rodrigo Vargas	63,748	33,213
Importadora El Rosado	372,613	311,655
Intermediaria de ventas Super Bahía	214,559	140,640
Diseños & Confección	8,221	124,260
Lugio A. Roman Gallardo	10,263	76,500
Fanny Medina	149,632	
Rafael Macas	109,323	
Anitex S.C.C.	89,751	
Viviana Garzón Játiva	98,240	
Germán Alvarez	112,950	
Diseños Exclusivos Disex S.A.	131,091	
Rosa Arteaga Villacreses	173,145	
Otros clientes	3,037,413	2,552,153
Totales	5,082,068	3,564,020

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5. PROVISION INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2003 y 2002 fue el siguiente:

Detalle	Monto
Saldo al 31 de diciembre del 2001	35.390
Adición	231
Saldo al 31 de diciembre del 2002	35.621
Adición	15.560
(-) Baja	27.201
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>23.980</u>

6. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2003 la compañía entregó por concepto de anticipos para la compra de mercadería un monto de US\$ 1.294.684 a su proveedor Eliot.

7. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 están constituidos de la siguiente manera:

INVENTARIO	2003	2002
Mercadería disponible	1,198,032	869,767
Mercadería en tránsito	157,383	
Totales	<u>1,355,415</u>	<u>869,767</u>

8. ACTIVO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo del activo diferido corresponde a la diferencia en cambio activada; el movimiento en el 2003 fue el siguiente:

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	Saldo al inicio	Adición	Saldo al final
Diferencial cambiario	1,885,767		1,885,767
Amortización			
Amortización acumulada	1,301,187	5,334	1,306,520
Saldo Final	584,580	5,334	579,247

Al 31 de diciembre del 2002 la compañía no generó movimientos en el diferencial cambiario.

9. PROVEEDORES

Un detalle de los proveedores al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

PROVEEDOR	2003	2002
Eliot		4,578,977
Contratistas	7,209	23,681
Otras cuentas por pagar	41,193	10,811
SALDO FINAL	48,402	4,613,470

10. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Un detalle de los préstamos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

Institución	Interés	Vencimiento	2003	2002
Préstamos Byron Holding	(1)		1,709,279	1,709,279
Préstamos Byron Holding	2%	Mayo/08	1,250,000	
Préstamos Byron Holding	2%	Junio/08	2,113,408	
Préstamos Byron Holding	2%	Julio/08	1,681,780	
Préstamos Byron Holding	2%	Agosto/08	1,419,000	
Préstamos Byron Holding	2%	Octubre/08	400,000	
Préstamos Byron Holding	2%	Noviembre/08	980,000	
Préstamos Byron Holding	2%	Diciembre/08	237,000	
Saldo Final			9,790,467	1,709,279

(1) Estos préstamos no han tenido movimiento durante el 2003 y el 2002, no han generado interés alguno y no existen plazos de vencimiento.

(2)

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La compañía no ha registrado los intereses generados hasta el 31 de diciembre del 2003.

11. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del 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.

El saldo de 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 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.

12. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

13. RESERVA JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuos o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía ha registrado un valor de US\$ 7.571 como provisión por este concepto.

14. IMPUESTO A LA RENTA

a. Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2001 al 2003.

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b. Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, la Compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2004 y la fecha de preparación de nuestro informe 05 de mayo del 2004, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.