

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 adjuntos de **PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. 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 presentó sobrevalorados los inventarios debido a una mala aplicación contable, situación que fue regulada en el período 2004.
4. Al 31 de diciembre del 2003 la provisión para cuentas incobrables fue insuficiente. El saldo de esta provisión fue incrementado en el período 2004.

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, la pérdida neta del 2003 se encuentra subestimada en este valor; al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los activos se encuentran sobreestimados en US\$ 579.247 y las pérdidas acumuladas subestimadas en el mismo valor.

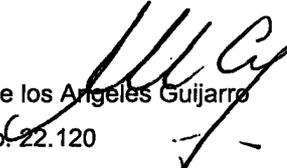
6. En nuestra opinión, excepto por el diferencial cambiario registrado en el activo los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A.** al 31 de Diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

7. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las pérdidas de la Compañía alcanzan a US\$ 1.710.900 y US\$ 1.488.694 respectivamente, 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.

8. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A.** al 31 de Diciembre del 2004, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril 22 del 2005

Quito, Ecuador


Maria de los Angeles Gujarro
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 2004 y 2003
(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos		142,754	254,503
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	6,588,585	5,082,068
(-) Provisión incobrables	5	(39,045)	(23,980)
Impuestos retenidos		329,070	267,752
Otras cuentas por cobrar		268,805	199,080
Pagos anticipados		12,597	6,981
Anticipos a proveedores	6	321,300	1,294,684
Inventarios	7	<u>1,369,345</u>	<u>1,355,415</u>
Total activo corriente		8,993,410	8,436,503
ACTIVO FIJO - neto		39,842	34,123
ACTIVO DIFERIDO			
Diferencial cambiario	8	579,247	579,247
TOTAL ACTIVO		<u>9,612,499</u>	<u>9,049,872</u>
<u>PASIVO</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		65,896	48,402
Obligaciones fiscales		16,575	12,667
Obligaciones sociales		<u>17,352</u>	<u>16,914</u>
Total pasivo corriente		99,824	77,983
PASIVO LARGO PLAZO			
Terceros			4,625
Préstamos de accionistas	9	8,909,093	9,790,467
Total pasivo largo plazo		<u>8,909,093</u>	<u>9,795,093</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		603,582	(823,203)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>9,612,499</u>	<u>9,049,872</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

Por los períodos comprendidos entre el 1 enero y el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS		
Ventas	16,548,535	13,375,976
(-) Devoluciones	(1,884,764)	(1,352,937)
(-) Descuentos	(292,312)	(164,262)
Total ingresos	<u>14,371,459</u>	<u>11,858,777</u>
COSTOS		
Inventario inicial de mercaderías	1,198,032	869,767
(+) Compras e importaciones	13,126,175	10,826,315
(+) Costos directos	199,945	157,568
(-) Inventario final	(1,221,027)	(1,198,032)
Total costo de ventas	<u>13,303,124</u>	<u>10,655,619</u>
MARGEN DE CONTRIBUCION	1,068,336	1,203,158
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos generales fijos	338,235	326,233
Contratistas	627,147	556,479
Contribuciones	3,087	2,745
Gastos de venta	41,597	6,323
Reparaciones y mantenimiento	7,067	14,820
Otros gastos operacionales	279,668	305,317
Total gastos operacionales	<u>1,296,801</u>	<u>1,211,918</u>
OTROS INGRESOS Y EGRESOS		
Otros ingresos - egresos	(6,259)	(8,760)
Total otros ingresos y egresos	<u>(6,259)</u>	<u>(8,760)</u>
PERDIDA NETA	<u>(222,206)</u>	<u>-</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

Nota	Capital social	Reserva legal y estatutaria	Reserva de Capital		Resultados acumulados	Pérdida neta	Total
			Revalorización patrimonio	Reexpresión monetaria			
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,000	255	159,899	504,337	(1,441,698)	(46,996)	(823,203)
Transferencia a resultados acumulados					(46,996)	46,996	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,000	255	159,899	504,337	(1,488,694)	-	(823,203)
Aporte para futura capitalización	1,649,000						1,649,000
Ajuste de años anteriores			(9)				(9)
Pérdida neta						(222,206)	(222,206)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,650,000	255	159,890	504,337	(1,488,694)	(222,206)	603,582

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 2004 y 2003
(Expresados en dólares de EUA)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	12,864,942	10,313,528
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(13,409,656)	(17,979,357)
Efectivo utilizado en empleados	(279,480)	(219,805)
Efectivo utilizado en otros	(50,658)	(10,853)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(874,852)</u>	<u>(7,896,487)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(4,523)	(13,323)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(4,523)</u>	<u>(13,323)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por préstamos Byron Holding	767,626	8,081,188
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>767,626</u>	<u>8,081,188</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(111,749)	171,377
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	254,503	83,126
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>142,754</u>	<u>254,503</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 2004 y 2003

(Expresados en dólares de EUA)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pérdida neta	(222,206)	
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciaciones		23,126
Amortización		5,334
Baja de inventarios	372,952	
Provisiones sociales	9,656	9,377
Ajustes activos fijos	(1,205)	
Provisión cuentas incobrables	15,065	15,560
Amortización de seguros anticipados	7,107	4,324
Utilidad Conciliada	<u>181,369</u>	<u>57,722</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(1,506,517)	(1,545,249)
Aumento de impuestos	(61,318)	(30,548)
Disminucion (aumento) de anticipo proveedores	973,384	(1,294,684)
Aumento de empleados por cobrar	(69,726)	(45,646)
Aumento de inventarios	(386,882)	(485,648)
(Aumento) disminución de pagos anticipados	(12,596)	10,123
Disminución (aumento) de proveedor Eliot		(4,578,977)
Disminución de otras cuentas por pagar	17,494	13,910
Aumento de empleados	(6,711)	(3,141)
Disminución de impuestos	3,909	5,419
(Aumento) disminución de IESS por pagar	(2,633)	232
Aumento de terceros	(4,625)	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(874,852)</u>	<u>(7,896,487)</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 2004 Y 2003 (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 12 de agosto de 1993 con un plazo de duración 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 un millón seiscientos cincuenta mil dólares (US\$ 1.650.000) dividido en un mil seiscientas cincuenta acciones de un mil dólares (US\$ 1.000) 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.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

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 otro 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

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

e. Inventarios

Los inventarios se registran al costo de adquisición 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. Los adquiridos a partir de abril del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

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

h. Otros Activos

Diferencia en cambio.- Corresponde a gastos financieros activados por autorización de la Superintendencia de Compañías en el año 2000 cuyo plazo de amortización fue hasta en cinco años. En junio del 2004 la Superintendencia de Compañías resolvió ampliar el plazo de amortización a cinco años más, período en el cual la compañía no podrá distribuir dividendos a sus accionistas.

i. Amortización

El diferencial cambiario podrá ser amortizado hasta el período 2009 de conformidad con disposiciones legales.

j. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, estaría 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 2004 y 2003, el saldo de las cuentas por cobrar clientes está compuesto por:

CLIENTES	2004	2003
Casa Tossi / Tecnomilsa	112.207	28.833
Fernando Benalcázar	30.759	28.967
Fernando Rodrigo Vargas	78.800	63.748
Confecciones Pazmiño Castillo	70.552	78.895
Anitex S.C.C.	177.558	89.751
Viviana Garzón Játiva	163.171	98.240
Rafael Macas	58.113	109.323
Germán Alvarez	98.576	112.950
Diseños Exclusivos Disex S.A.	149.778	131.091
Fanny Medina	83.727	149.632
Rosa Arteaga Villacreses	57.363	173.145
Intermediaria de ventas Super Bahía	207.538	214.559
Comercial Omayra Cia. Ltda.	172.917	319.581
Importadora El Rosado	898.174	372.613
Laura Maritza Ochoa Brito	171.153	
Comercial La Casa Aidita C.A.	92.935	
Alfonso Gabriel Torres Rivera	88.900	
El barata S.A.	86.497	
Gloria Edima Vasquez Guerrero	82.384	
Supermercado La Favorita	80.608	
Neryfas	76.008	
Otros clientes	3.550.867	3.110.740
Totales	6.588.585	5.082.068

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 2004 y 2003 fue el siguiente:

Detalle	Monto
Saldo al 31 de diciembre del 2002	35.621
Adición	15.560
(-) Baja	<u>27.201</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	23.980
Adición	15.065
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u><u>39.045</u></u>

6. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la compañía entregó por concepto de anticipos para la compra de mercadería un monto de US\$ 321.300 y US\$ 1.294.684 respectivamente a su proveedor Eliot.

7. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 están constituidos de la siguiente manera:

INVENTARIO	2004	2003
Mercadería disponible	1.221.027	1.198.032
Mercadería en tránsito	148.318	157.383
Totales	<u><u>1.369.345</u></u>	<u><u>1.355.415</u></u>

8. ACTIVO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el movimiento del diferencial cambiario es el siguiente:

	2004	2003
Diferencial cambiario activado	1.885.767	1.885.767
(-) Amortización del período		5.334
(-) Amortización acumulada	1.306.520	1.301.187
Saldo neto	<u><u>579.247</u></u>	<u><u>579.247</u></u>

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

9. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Un detalle de los préstamos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

<u>Institución</u>	<u>Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Préstamos Byron Holding	(1)			1.709.279
Préstamos Byron Holding	2%	May-08		1.250.000
Préstamos Byron Holding	2%	Jun-08	1.391.313	2.113.408
Préstamos Byron Holding	2%	Jul-08	1.681.780	1.681.780
Préstamos Byron Holding	2%	Ago-08	1.419.000	1.419.000
Préstamos Byron Holding	2%	Oct-08	400.000	400.000
Préstamos Byron Holding	2%	Nov-08	980.000	980.000
Préstamos Byron Holding	2%	Dic-08	237.000	237.000
Préstamos Byron Holding	2%	May-09	2.800.000	
Saldo Final			8.909.093	9.790.467

(1) Préstamo que no generó intereses y fue liquidado en el período 2004.

Los intereses de estos préstamos han sido condonados hasta diciembre del 2004 por parte del accionista. A partir del siguiente año se pagarán intereses sobre las tasas señaladas.

10. AUMENTO DE CAPITAL

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A., registró un aumento de capital en el ejercicio 2004 a pesar de que la fecha de inscripción en el registro mercantil es del 22 de abril del 2005 por US\$ 1.649.000, el incremento de capital fue por medio de compensación de créditos de accionistas, quedando un capital de US\$ 1.650.000.

11. 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 2004.

b. Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, 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.

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

12. 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 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.

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A., registró los siguientes movimientos en los periodos 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio	7,570	
Provisión	126	7,570
Pagos		
Saldo al final	<u>7,696</u>	<u>7,570</u>

RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO

Adicionalmente, dicho Código también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio. La Compañía considerando que la rotación del personal no es significativa y que este beneficio probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados, no establece una reserva por este concepto, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

13. 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.

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

14. 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.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de nuestro informe 22 de abril del 2005, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.