

MOORE STEPHENS D'BRAG

AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
E-mail: dbrag@uio.satnet.net
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.

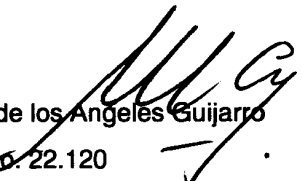
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas. Estos estados son 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. La Compañía acogiendo 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 2005 la Compañía amortizó la totalidad del diferencial cambiario por US\$ 579.247; en consecuencia, la pérdida neta del 2005 se encuentra sobrestimada en el mismo valor.

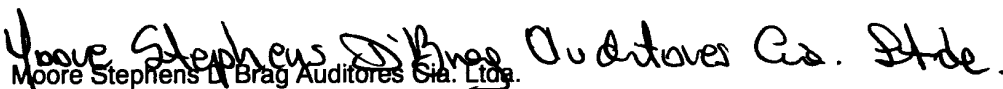
MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

4. En nuestra opinión excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Al 31 de diciembre del 2005 las pérdidas de la Compañía alcanzan a US\$ 1.713.683, 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.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A.** al 31 de diciembre del 2005, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril 11 del 2006

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120


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

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S. A.**BALANCES GENERALES**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		293.512	142.754
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	6.921.018	6.588.585
(-) Provisión incobrables	5	(100.715)	(39.045)
Otras cuentas por cobrar		322.573	268.804
Impuestos retenidos		301.823	329.070
Pagos anticipados		22.656	12.597
Anticipos a proveedores	6	1.360.704	321.300
Inventarios	7	1.157.589	1.369.345
Total activo corriente		10.279.160	8.993.410
ACTIVO FIJO - neto		59.671	39.842
ACTIVO DIFERIDO			
Diferencial cambiario			579.247
TOTAL ACTIVO		<u>10.338.831</u>	<u>9.612.499</u>
<u>PASIVO</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		71.905	65.896
Obligaciones fiscales		41.678	16.576
Obligaciones sociales		24.901	17.352
Total pasivo corriente		138.484	99.824
PASIVO LARGO PLAZO			
Préstamos de accionistas	8	8.909.093	8.909.093
Intereses	8	690.455	
Total pasivo largo plazo		9.599.548	8.909.093
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		600.799	603.582
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>10.338.831</u>	<u>9.612.499</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 2005 y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS		
Ventas	19.141.971	16.548.535
(-) Devoluciones	(1.795.203)	(1.884.764)
(-) Descuentos	<u>(462.215)</u>	<u>(292.312)</u>
Total ingresos	16.884.553	14.371.459
COSTOS		
Inventario inicial de mercaderías	1.221.028	1.198.032
(+) Compras e importaciones	13.612.894	13.126.175
(+) Costos directos	220.526	199.944
(-) Inventario final	<u>(1.157.589)</u>	<u>(1.221.027)</u>
Total costo de ventas	13.896.859	13.303.124
MARGEN DE CONTRIBUCION	2.987.694	1.068.335
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos generales fijos	478.715	338.235
Contratistas	770.229	627.147
Contribuciones	19.915	3.086
Gastos de venta	36.900	41.597
Reparaciones y mantenimiento	14.862	7.067
Intereses	690.455	
Diferencial cambiario	579.247	
Otros gastos operacionales	<u>406.053</u>	<u>279.668</u>
Total gastos operacionales	2.996.376	1.296.800
OTROS INGRESOS Y EGRESOS		
Otros ingresos - egresos	<u>(5.899)</u>	<u>(6.259)</u>
Total otros ingresos y egresos	(5.899)	(6.259)
PERDIDA NETA	<u>(2.783)</u>	<u>(222.206)</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 2005 y 2004

(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal y estatutaria	Reserva de Capital		Resultados acumulados	Pérdida neta	Total
			Revalorización patrimonio	Reexpresión monetaria			
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
Transferencia a resultados acumulados					(222.206)	222.206	
Pérdida neta						(2.783)	(2.783)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1.650.000	255	159.890	504.337	(1.710.900)	(2.783)	600.799

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos comprendidos entre el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2005	2004
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	16.545.572	12.864.942
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(16.027.705)	(13.409.656)
Efectivo utilizado en empleados	(368.170)	(279.480)
Efectivo provisto por (utilizado en) otros	34.492	(50.658)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>184.189</u>	<u>(874.852)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(33.431)	(4.523)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(33.431)</u>	<u>(4.523)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por préstamos Byron Holding		767.626
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>767.626</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO	150.758	(111.749)
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	142.754	254.503
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>293.512</u>	<u>142.754</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A.
CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y LOS
FLUJOS DE OPERACIÓN

Por los períodos comprendidos entre el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2005 y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2005	2004
Pérdida neta	(2.783)	(222.206)
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y el flujo de efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación		
Depreciaciones	13.602	
Amortización diferencial cambiario	579.247	
Provisión de intereses	690.455	
Baja de inventarios		372.952
Provisiones sociales	15.636	9.656
Ajustes activos fijos		(1.205)
Provisión cuentas incobrables	68.218	15.065
Amortización de seguros anticipados	12.597	7.107
Utilidad Conciliada	<u>1.376.972</u>	<u>181.369</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(338.981)	(1.506.517)
Aumento de otros por cobrar	(53.768)	(69.726)
Disminución (aumento) de impuestos	27.247	(61.318)
Aumento de pagos anticipados	(22.657)	(12.596)
(Aumento) disminución de anticipo proveedores	(1.039.404)	973.384
Disminución (aumento) de inventarios	211.756	(386.882)
Disminución de otras cuentas por pagar	6.009	12.869
Disminución de impuestos	25.102	3.909
Aumento de empleados	(8.087)	(9.344)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>184.189</u>	<u>(874.852)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(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 más todos los costos de importación incurridos. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio.

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 del periodo, 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%

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

- Equipos y sistemas de computación desde el 2002 33%
- Vehículos 20%

h. 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.

i. 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%.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de las cuentas por cobrar clientes se está compuesto por:

CLIENTES	2005	2004
Casa Tossi / Tecnomilsa	27.264	112.207
Fernando Benalcázar	9.357	30.759
Fernando Rodrigo Vargas	53.462	78.800
Confecciones Pazmiño Castillo	54.300	70.552
Anitex S.C.C.	141.107	177.558
Viviana Garzón Játiva	186.343	163.171
Rafael Macas		58.113
Germán Alvarez	163.513	98.576
Diseños Exclusivos Disex S.A.	57.809	149.778
Fanny Medina	63.815	83.727
Rosa Arteaga Villacreses	167.559	57.363
Intermediaria de ventas Super Bahía	271.819	207.538
Comercial Omayra Cia. Ltda.	30.311	172.917
Importadora El Rosado	836.376	898.174
Laura Maritza Ochoa Brito		171.153
Comercial La Casa Aidita C.A.	18.815	92.935
Alfonso Gabriel Torres Rivera	43.464	88.900
El barata S.A.	36.405	86.497
Gloria Edima Vasquez Guerrero	302.141	82.384
Supermercado La Favorita	11.127	80.608
Neryfas	39.088	76.008
Casa Comercial Tosi	275.617	
Comercial 3B	267.445	
Confecciones Fibrán Cía. Ltda.	129.201	
Sandra Sucuzhanay	110.760	
Lucia Torres	102.555	
Leonel Menendez	98.345	
Varios	3.423.020	3.550.867
Totales	6.921.018	6.588.585

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 2005 y 2004 fue el siguiente:

Detalle	Monto
Saldo al 31 de diciembre del 2003	23.980
Adición	15.065
Saldo al 31 de diciembre del 2004	39.045
Adición	68.218
(-) Baja	(6.548)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	100.715

6. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la compañía entregó por concepto de anticipos para la compra de mercadería un monto de US\$ 1.360.704 y US\$ 321.300 respectivamente a su proveedor del exterior Eliot.

7. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 están constituidos de la siguiente manera:

INVENTARIO	2005	2004
Mercadería disponible	1.157.589	1.221.027
Mercadería en tránsito		148.318
Totales	1.157.589	1.369.345

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

8. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Un detalle de los préstamos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

Institución	Vencimiento	2005	2004 (2)
Byron Holding	jun-08	1.391.313	1.391.313
Byron Holding	jul-08	1.681.780	1.681.780
Byron Holding	ago-08	1.419.000	1.419.000
Byron Holding	oct-08	400.000	400.000
Byron Holding	nov-08	980.000	980.000
Byron Holding	dic-08	237.000	237.000
Byron Holding	may-09	2.800.000	2.800.000
Saldo Final		8.909.093	8.909.093
Tasa de Interés	(1)	7,75%	
Intereses generados		690.455	

(1) Tasa de interés renegociada, préstamos del exterior registrados en el Banco Central del Ecuador.

(2) En el período 2004 no se generaron intereses por estos montos

9. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

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 períodos 2005 y 2004:

	2005	2004
Saldo al inicio	7.696	7.570
Provisión	2.319	126
Saldo al final	10.015	7.696

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

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.

10. 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 2002 al 2005.

b. Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2005, 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.

c. Precios de transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC – DGER 2005 – 640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. Alcance que incluye a Los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a trescientos mil dólares de los Estados Unidos de América.

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.

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

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 alcance por lo menos 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. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe 11 de abril del 2006, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.