

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Lúla Orrantía y Justino Comejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

47950

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 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía amortizó la totalidad del diferencial cambiario por US\$ 579.247; en consecuencia, la pérdida neta del ejercicio 2005 se encuentra sobrestimada en el mismo valor.

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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Al 31 de diciembre del 2006 las pérdidas de la Compañía alcanzan a US\$ 1.714.428, 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 2006, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril 26 del 2007

Quito, Ecuador

María de los Angeles Grijarra
CPA No. 22.120

Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

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

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		461.882	293.512
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	6.547.583	6.921.018
(-) Provisión incobrables	5	(163.497)	(100.715)
Otras cuentas por cobrar		319.215	322.573
Impuestos retenidos		353.133	301.823
Pagos anticipados		25.474	22.656
Anticipos a proveedores	6	1.364.726	1.360.704
Inventarios	7	953.477	1.157.589
Total activo corriente		9.861.993	10.279.160
ACTIVO FIJO - neto		68.830	59.671
TOTAL ACTIVO		9.930.823	10.338.831
<u>PASIVO</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Intereses de préstamos	8	545.992	690.455
Proveedores		72.867	71.905
Obligaciones fiscales		32.135	41.678
Obligaciones sociales		23.036	14.886
Total pasivo corriente		674.030	818.924
PASIVO LARGO PLAZO			
Préstamos de accionistas	8	8.642.093	8.909.093
Jubilación patronal	9	14.646	10.015
Total pasivo largo plazo		8.656.739	8.919.108
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		600.054	600.799
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		9.930.823	10.338.831

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 2006 y 2005
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS		
Ventas	16.868.308	19.141.971
(-) Devoluciones	(1.402.532)	(1.795.203)
(-) Descuentos	<u>(385.263)</u>	<u>(462.215)</u>
Total ingresos	15.080.513	16.884.553
COSTOS		
Inventario inicial de mercaderías	1.157.589	1.221.028
(+) Compras e importaciones	12.111.572	13.612.894
(+) Costos directos	205.258	220.526
(-) Inventario final	<u>(890.660)</u>	<u>(1.157.589)</u>
Total costo de ventas	12.583.759	13.896.859
Utilidad bruta en ventas	2.496.754	2.987.694
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos generales fijos	561.735	478.715
Contratistas	716.469	770.229
Contribuciones	23.894	19.915
Gastos de venta	32.110	36.900
Reparaciones y mantenimiento	7.861	14.862
Intereses	833.861	690.455
Diferencial cambiario		579.247
Otros gastos operacionales	<u>334.436</u>	<u>406.053</u>
Total gastos operacionales	2.510.366	2.996.376
OTROS INGRESOS Y EGRESOS		
Otros ingresos - egresos	<u>(12.867)</u>	<u>(5.899)</u>
Total otros ingresos y egresos	(12.867)	(5.899)
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(745)</u>	<u>(2.783)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PAT PRIMO ECUADOR COMERCIALIZADORA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal y estatutaria	Reserva de Capital		Resultados acumulados	Pérdida del ejercicio	Total
			Revalorización patrimonio	Reexpresión monetaria			
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 Pérdida del ejercicio					(222.206)	222.206 (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
Transferencia a resultados acumulados Pérdida del ejercicio					(2.783)	2.783 (745)	(745)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1.650.000	255	159.890	504.337	(1.713.683)	(745)	600.054

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 2006 y 2005
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	15.453.948	16.545.572
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(13.922.119)	(16.027.705)
Efectivo utilizado en empleados	(300.890)	(368.170)
Efectivo (utilizado en) provisto por otros	(81.257)	34.492
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1.149.682</u>	<u>184.189</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(23.857)	(33.431)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(23.857)</u>	<u>(33.431)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en préstamos Byron Holding	(957.455)	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(957.455)</u>	
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	168.370	150.758
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	293.512	142.754
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>461.882</u>	<u>293.512</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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

Por los periodos comprendidos entre el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pérdida del ejercicio	(745)	(2.783)
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciaciones	14.698	13.602
Amortización diferencial cambiario		579.247
Provisión de intereses	545.992	690.455
Provisiones sociales	21.105	15.636
Provisión cuentas incobrables	62.782	68.218
Amortización de seguros anticipados	22.656	12.597
Utilidad Conciliada	<u>666.488</u>	<u>1.376.972</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución (aumento) de clientes	373.435	(338.981)
Disminución (aumento) de otros por cobrar	3.358	(53.768)
(Aumento) disminución de impuestos	(51.310)	27.247
Aumento de pagos anticipados	(25.474)	(22.657)
Aumento de anticipo proveedores	(4.022)	(1.039.404)
Disminución de inventarios	204.112	211.756
Aumento de otras cuentas por pagar	962	6.009
(Disminución) aumento de impuestos	(9.543)	25.102
Disminución de empleados	(8.324)	(8.087)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1.149.682</u>	<u>184.189</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 2006 Y 2005
(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

El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, resolvió disponer que tanto las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" como las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, normas que serán de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2009.

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

El costo de inventarios comprende el costo FOB en dólares más los costos de importación hasta las bodegas de la Compañía. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

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.

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

g. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados del período, 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 software antes del 2002	20%
• Equipos y software 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, estará gravada a la tasa del 25%.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos de las cuentas por cobrar clientes se está compuesto por:

DETALLE	2006	2005
Casa Tossi / Tecnomilsa	146.038	27.264
Fernando Rodrigo Vargas	116.948	53.462
Confecciones Pazmiño Castillo	55.255	54.300
Viviana Garzón Játiva	116.795	186.343
Germán Alvarez	39.486	163.513
Diseños Exclusivos Disex S.A.	111.816	57.809
Intermediaria de ventas Super Bahía	169.815	271.819
Comercial Omayra Cia. Ltda.	16.755	30.311
Importadora El Rosado	872.669	836.376
Casa Comercial Tosi	241.299	275.617
Comercial 3B	107.227	267.445
Confecciones Fibran Cía. Ltda.	75.996	129.201
Leonel Menendez	22.057	98.345
Rosa Aura Artiaga Villacrés	179.737	
Dávila Martínez Cia. Ltda.	120.945	
Comercial Etatex Cia. Ltda.	103.979	
Comercializadora La Esperanza	101.733	
Saturtex Cia. Ltda.	100.773	
Varios	3.848.260	4.469.213
Total	6.547.583	6.921.018

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 2006 y 2005 fue el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>Monto</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	39.045
Adición	68.218
(-) Baja	<u>(6.548)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	100.715
Adición	62.782
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>163.497</u>

6. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la compañía entregó por concepto de anticipos para la compra de mercadería un monto de US\$ 1.364.726 y US\$ 1.360.704 respectivamente a su proveedor del exterior Eliot.

7. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005 están constituidos de la siguiente manera:

<u>DETALLE</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Mercadería disponible	890.660	1.157.589
Mercadería en tránsito	62.817	
Total	<u>953.477</u>	<u>1.157.589</u>

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 2006 y 2005 es el siguiente:

Institución	Vencimiento	2006	2005
Byron Holding	Jun-08	1.124.313	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		8.642.093	8.909.093
Tasa de Interés	(1)	9,50%	7,75%
Intereses generados		545.992	690.455

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

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 2006 y 2005:

	2006	2005
Saldo al inicio	10.015	7.696
Provisión	4.631	2.319
Saldo al final	<u>14.646</u>	<u>10.015</u>

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. Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2006.

La conciliación tributaria realizada por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en el 2006 es la siguiente:

	<u>2006</u>
Pérdida contable	(745)
(+) Gastos no deducibles	45.808
(=) Utilidad gravable	45.063
25% Impuesto a la renta causado	11.266
(-) Retenciones en la fuente en el año	116.092
Saldo a favor de la Compañía	(104.826)

b. Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2003 al 2006.

c. Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables por USD \$ 304.460. 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

c. Precios de transferencia

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, deberán presentar el anexo de Precios de Transferencia dentro de los cinco días siguientes a la declaración y el informe integral, en un plazo no mayor a 6 meses de la fecha de la declaración.

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 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 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe 26 de abril del 2007, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.