

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A. (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con 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, 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 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 nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A. al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Como se menciona en la Nota 6 a los estados financieros, la Compañía ha adquirido el 35% del paquete accionario de Cintas Textiles S.A.. (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador). Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía ha registrado esta compra por el monto pagado hasta esa fecha menos el ajuste para presentar dicha inversión bajo el método de participación al Valor Patrimonial Proporcional.

  
RNAE No. 358  
17 de Febrero del 2006  
Quito, Ecuador

  
Carlos Aguirre L.  
Representante Legal  
R.N.C.P.A. No. 22857

**INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.****BALANCE GENERAL****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

|                                                                                                  |           | <b>2005</b> | <b>2004</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------|-------------|
| <b>ACTIVOS</b>                                                                                   |           |             |             |
| <b>CORRIENTE:</b>                                                                                |           |             |             |
| Efectivo en caja y bancos                                                                        |           | 13,465      | 159,013     |
| Cuentas por cobrar                                                                               | (Nota 3)  | 681,564     | 435,172     |
| Inventarios                                                                                      | (Nota 4)  | 874,055     | 705,844     |
| Gastos pagados por anticipado                                                                    |           | 1,779       | 7,791       |
| Total del activo corriente                                                                       |           | 1,570,863   | 1,307,820   |
| <b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto</b>                                                          | (Nota 5)  | 917,816     | 736,087     |
| <b>INVERSIONES PERMANENTES</b>                                                                   | (Nota 6)  | 70,000      | -           |
| Total activos                                                                                    |           | 2,558,679   | 2,043,907   |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>                                                   |           |             |             |
| <b>CORRIENTE:</b>                                                                                |           |             |             |
| Sobregiros bancarios                                                                             |           | 8,763       | -           |
| Porción corriente de la deuda a largo plazo                                                      | (Nota 11) | 231,198     | 79,744      |
| Obligaciones con accionistas y terceros                                                          | (Nota 7)  | 462,366     | 553,129     |
| Intereses por pagar                                                                              |           | 6,244       | 18,937      |
| Cuentas por pagar                                                                                | (Nota 8)  | 384,480     | 293,396     |
| Impuesto a la renta                                                                              | (Nota 9)  | 28,972      | 14,922      |
| Pasivos acumulados                                                                               | (Nota 10) | 42,082      | 38,498      |
| Total pasivos corrientes                                                                         |           | 1,164,105   | 998,626     |
| <b>DEUDA A LARGO PLAZO</b>                                                                       | (Nota 11) | 148,919     | 83,835      |
| <b>RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL</b>                                                          | (Nota 12) | 136,965     | 40,267      |
| Total pasivos                                                                                    |           | 1,449,989   | 1,122,728   |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>                                                            |           |             |             |
| Capital social -- 400.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una totalmente pagadas |           | 400,000     | 400,000     |
| Aportes para futuras capitalizaciones                                                            | (Nota 5)  | 120,586     | 586         |
| Reserva legal                                                                                    | (Nota 13) | 15,716      | 5,970       |
| Utilidades retenidas                                                                             | (Nota 14) | 572,388     | 514,623     |
| Total patrimonio                                                                                 |           | 1,108,690   | 921,179     |
| Total pasivo y patrimonio                                                                        |           | 2,558,679   | 2,043,907   |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

|                                                                                        | <b><u>2005</u></b> | <b><u>2004</u></b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>VENTAS NETAS</b>                                                                    | 3,972,341          | 3,552,769          |
| <b>COSTO DE VENTAS</b>                                                                 | 3,111,574          | 2,799,656          |
| Utilidad bruta                                                                         | 860,767            | 753,113            |
| <b>GASTOS DE OPERACION:</b>                                                            |                    |                    |
| Ventas                                                                                 | 143,843            | 191,564            |
| Administración                                                                         | 481,852            | 370,053            |
| Total                                                                                  | 625,695            | 561,617            |
| Utilidad en operación                                                                  | 235,072            | 191,496            |
| <b>OTROS INGRESOS, (GASTOS):</b>                                                       |                    |                    |
| Intereses y comisiones pagadas                                                         | (111,307)          | (94,105)           |
| Otros (gastos), neto                                                                   | (2,431)            | (1,595)            |
| Total                                                                                  | (113,738)          | (95,700)           |
| Utilidad antes de provisión para participación a<br>trabajadores e impuesto a la renta | 121,334            | 95,796             |
| <b>MENOS:</b>                                                                          |                    |                    |
| Participación a trabajadores (Nota 10)                                                 | 18,200             | 14,369             |
| Impuesto a la renta (Nota 9)                                                           | 28,972             | 14,922             |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                                                                   | <b>74,162</b>      | <b>66,505</b>      |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**INDUSTRIA PIONERA PONTE SELVA S.A.**  
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

|                                           | APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES |                  |               |          | UTILIDADES RETENIDAS | TOTAL     |
|-------------------------------------------|---------------------------------------|------------------|---------------|----------|----------------------|-----------|
|                                           | CAPITAL SOCIAL                        | CAPITALIZACIONES | RESERVA LEGAL |          |                      |           |
| <b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003</b> | 400,000                               | 586              | 5,970         | 465,449  |                      | 872,005   |
| <b>MÁS (MENOS):</b>                       |                                       |                  |               |          |                      |           |
| Ajustes de años anteriores                | -                                     | -                | -             | (13,765) |                      | (13,765)  |
| Pago de dividendos                        | -                                     | -                | -             | (3,566)  |                      | (3,566)   |
| Utilidad neta                             | -                                     | -                | -             | 66,505   |                      | 66,505    |
| <b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004</b> | 400,000                               | 586              | 5,970         | 514,623  |                      | 921,179   |
| <b>MÁS (MENOS):</b>                       |                                       |                  |               |          |                      |           |
| Aporte para futuras capitalizaciones      | -                                     | 120,000          | -             | -        |                      | 120,000   |
| Apropiación de reserva legal              | -                                     | -                | 9,746         | (9,746)  |                      | -         |
| Pago de dividendos                        | -                                     | -                | -             | (6,651)  |                      | (6,651)   |
| Utilidad neta                             | -                                     | -                | -             | 74,162   |                      | 74,162    |
| <b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005</b> | 400,000                               | 120,586          | 15,716        | 572,388  |                      | 1,108,690 |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

|                                                                    | <u>2005</u>      | <u>2004</u>      |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>             |                  |                  |
| Efectivo recibido de clientes y otros                              | 3,735,838        | 3,541,525        |
| Efectivo pagado a funcionarios y empleados, proveedores y otros    | (3,627,183)      | (3,243,774)      |
| Intereses pagados, neto                                            | (124,000)        | (86,667)         |
| Otros gastos, neto                                                 | (2,247)          | (1,641)          |
|                                                                    | <u>(17,592)</u>  | <u>209,443</u>   |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación |                  |                  |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>             |                  |                  |
| Efectivo utilizado en la adquisición de propiedad, planta y equipo | (177,093)        | (192,690)        |
| Efectivo utilizado en la adquisición de inversiones permanentes    | (78,750)         | -                |
| Efectivo recibido en la venta de propiedad, planta y equipo        | -                | 45               |
|                                                                    | <u>(255,843)</u> | <u>(192,645)</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión                |                  |                  |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>        |                  |                  |
| Efectivo recibido en sobregiros bancarios                          | 8,763            | -                |
| Efectivo recibido en obligaciones bancarias                        | 216,538          | 13,579           |
| Efectivo (pagado por) recibido en obligaciones con terceros        | (90,763)         | 60,136           |
| Dividendos pagados                                                 | (6,651)          | (3,566)          |
|                                                                    | <u>127,887</u>   | <u>70,149</u>    |
| Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento           |                  |                  |
| (Disminución) Aumento neto de efectivo en caja y bancos            | (145,548)        | 86,947           |
| <b>EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:</b>                                 |                  |                  |
| Saldo al inicio del año                                            | 159,013          | 72,066           |
|                                                                    | <u>13,465</u>    | <u>159,013</u>   |
| Saldo al fin del año                                               |                  |                  |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.**

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO  
(UTILIZADO EN) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

|                                                                                   | <b><u>2005</u></b> | <b><u>2004</u></b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>UTILIDAD NETA</b>                                                              | 74,162             | 66,505             |
| <b>PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O<br/>DESEMBOLSO DE EFECTIVO:</b> |                    |                    |
| Provisión para impuesto a la renta                                                | 28,972             | 14,922             |
| Provisión para participación a trabajadores                                       | 18,200             | 14,369             |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo                                        | 115,250            | 103,121            |
| Provisión para jubilación patronal                                                | 96,698             | 40,267             |
| Provisión de intereses por pagar                                                  | 6,244              | 18,937             |
| Pérdida en valoración de inversiones permanentes                                  | 8,750              | -                  |
| Ajustes de años anteriores y otros                                                | 184                | (13,765)           |
| Provisión para obsolescencia de inventarios                                       | -                  | 4,125              |
| Utilidad en la venta de propiedad, planta y equipo                                | -                  | (45)               |
| <b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>                                        |                    |                    |
| Aumento en cuentas por cobrar                                                     | (261,384)          | (54,135)           |
| (Aumento) Disminución en inventarios                                              | (168,211)          | 127,328            |
| Disminución (Aumento) en gastos pagados por anticipado                            | 6,012              | (5,304)            |
| (Disminución) Aumento en intereses por pagar                                      | (18,937)           | 6,438              |
| Aumento (Disminución) en cuentas por pagar y pasivos acumulados                   | 76,468             | (113,320)          |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación                | <u>(17,592)</u>    | <u>209,443</u>     |

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO  
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:**

**2005:**

- ✓ Con fecha 1 de julio del 2005, la Junta General de la Accionistas de la Compañía, aprobó los aportes para futura capitalización entregados por el accionista mayoritario y que consistieron en maquinarias valoradas en US\$120,000. Resultado de esta operación incrementaron maquinarias y equipo y aportes para futura capitalización en el referido importe;
- ✓ En el año 2005, la Compañía transfirió a la reserva legal US\$9,764 de utilidades netas de ejercicios anteriores. Resultado de esta transferencia, se incrementó la reserva legal y disminuyó utilidades retenidas en el mencionado importe;

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

**INDUSTRIA PIOLERA PONTE SELVA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

**1. OPERACIONES:**

La Compañía fue constituida en Quito, Ecuador el 12 de agosto de 1963, su actividad principal es la fabricación y comercialización de hilos gruesos, piolas, cordeles, telas y artículos confeccionados y otras actividades económicas relacionadas.

Las actividades comerciales de la Compañía se realizan a nivel nacional e internacional. En los años 2005 y 2004, las ventas que realizó la Compañía en el mercado ecuatoriano representan el 83% y el 86% respectivamente de los ingresos totales.

Durante los años 2005 y 2004, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determinó un índice de inflación del 3% y 2%, en éstos años respectivamente.

**2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD**

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas normas 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, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**a. Bases de presentación**

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares de E.U.A) mediante los lineamientos de ajustes y conversión contenidas en la NEC 17.

**b. Inventarios**

Corresponden a las existencias de productos terminados, materia prima y productos en proceso de la Compañía. Se muestran al costo de adquisición o producción, el cual no excede a su valor de mercado. El costo de ventas del período se determinó por diferencia de inventarios.

---

**2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)****c. Propiedad, planta y equipo**

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

La Compañía mantiene ciertos activos que fueron adquiridos bajo leasing. Dichas adquisiciones se registran como leasing financiero de acuerdo a lo determinado en la NIC – 17..

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

**d. Reconocimiento del ingreso y costos**

Los ingresos y costos por productos vendidos son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando el producto es entregado.

**e. Reconocimiento de gastos**

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

**f. Reclasificaciones**

Para efectos de presentación y comparación algunas cifras de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas.

**g. Registros contables y unidad monetaria**

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

---



### 3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las cuentas por cobrar se forman de la siguiente manera:

|                                           |     | <u>2005</u>    | <u>2004</u>    |
|-------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| Clientes                                  |     | 538,052        | 315,172        |
| Retenciones en la fuente (Ver Nota 9)     |     | 72,161         | 61,799         |
| Funcionarios y empleados                  | (1) | 27,340         | 33,440         |
| Aportes Asotextil Cia. Ltda..             |     | 21,142         | -              |
| Ponte San Pietro S.A.                     | (2) | 14,826         | 14,270         |
| Depósitos en garantía                     |     | 3,776          | 3,776          |
| I.V.A. - Crédito Tributario               |     | 3,161          | -              |
| Anticipos a proveedores                   |     | 1,702          | 16,416         |
| Otras                                     |     | 9,677          | 6,811          |
| Menos: Provisión para cuentas incobrables | (3) | (10,273)       | (16,512)       |
| Total                                     |     | <u>681,564</u> | <u>435,172</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

(2) Para los años 2005 y 2004, incluyen préstamos realizados a esta compañía, quién arrienda los terrenos en los cuales se encuentra la planta de la Compañía en Yaruquí.

(3) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

|                                                | <u>2005</u>   | <u>2004</u>   |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004    | 16,512        | 16,512        |
| Bajas                                          | (6,239)       | -             |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004 | <u>10,273</u> | <u>16,512</u> |

### 4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, inventarios se formaban de la siguiente manera:

|                      | <u>2005</u>    | <u>2004</u>    |
|----------------------|----------------|----------------|
| Productos terminados | 435,950        | 316,546        |
| Materia prima        | 252,136        | 195,279        |
| Productos en proceso | 87,555         | 79,888         |
| Pasan...             | <u>775,641</u> | <u>591,713</u> |

4. **INVENTARIOS: (Continuación)**

|                                                    | <b><u>2005</u></b> | <b><u>2004</u></b> |
|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Vienen...                                          | 775,641            | 591,713            |
| Suministros, materiales y repuestos                | 4,642              | 13,970             |
| Importaciones en tránsito                          | 105,355            | 111,744            |
| Menos: Provisión para obsolescencia de inventarios | (11,583)           | (11,583)           |
| Total                                              | <u>874,055</u>     | <u>705,844</u>     |

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios fue como sigue:

|                                                | <b><u>2005</u></b> | <b><u>2004</u></b> |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004    | 11,583             | 7,458              |
| Provisión del año                              | -                  | 4,125              |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004 | <u>11,583</u>      | <u>11,583</u>      |

5. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, propiedad, planta y equipo se formaban de la siguiente manera:

|                               | Tasa<br>Anual de<br><u>Depreciación</u> | <b><u>2005</u></b> | <b><u>2004</u></b> |
|-------------------------------|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Terrenos                      | -                                       | 39,022             | 39,022             |
| Edificios                     | 5%                                      | 155,754            | 155,754            |
| Maquinaria y equipo           | 10%                                     | 2,019,173          | 1,780,360          |
| Vehículos                     | 20%                                     | 142,058            | 119,695            |
| Instalaciones                 | 10%                                     | 54,470             | 28,360             |
| Equipos de computación        | 20 y 33%                                | 31,956             | 31,956             |
| Muebles y enseres             | 10%                                     | 23,103             | 22,815             |
| Equipos de oficina            | 10%                                     | 18,005             | 16,829             |
| Menos: Depreciación acumulada |                                         | (1,565,725)        | (1,458,704)        |
| Total                         |                                         | <u>917,816</u>     | <u>736,087</u>     |

## 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO: (Continuación)

El movimiento de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

|                                                | 2005      | 2004      |
|------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004    | 736,087   | 646,517   |
| Adiciones, neto (1)                            | 296,442   | 193,882   |
| Ventas, bajas y ajustes, neto                  | 537       | (1,191)   |
| Depreciación del año                           | (115,250) | (103,121) |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004 | 917,816   | 736,087   |

(1) Incluyen maquinarias por US\$120,000, que fueron entregadas por uno de los accionistas, en calidad de aporte para futuras capitalizaciones.

## 6. INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de diciembre del 2005, corresponden a los pagos efectuados por la Compañía para la adquisición del paquete accionario de la Compañía Cintas Textiles S.A. (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador) en base al acuerdo respectivo.

Con fecha 2 de septiembre del 2005, la Compañía y los accionistas de Cintas Textiles S.A. firmaron un convenio, mediante el cual Industria Piolera Ponte Selva S.A. adquiere el 35% del paquete accionario de Cintas Textiles S.A.. La mencionada cesión se realiza bajo las siguientes condiciones:

- ✓ El 35% del patrimonio pactado al 31 de diciembre del 2005, fue fijado en US\$78,750, dicho importe fue cancelado hasta la fecha de cierre;
- ✓ El premio de US\$140,000 sobre el 35% del valor de las acciones será cancelado en 14 cuotas mensuales de US\$4,000 sobre las facturas que como proveedor tiene Industria Piolera Ponte Selva S.A. y 24 cuotas mensuales de US\$3,500 con cargo a los resultados de Cintas Textiles S.A..

Las acciones de Cintas Textiles S.A. serán liberadas en forma proporcional al pago efectuado.

El detalle de inversiones permanentes, fue como sigue:

| Emisor               | % que posee | Valor Inicial Registro | Valor Patrimonial Proporcional | Valor en libros al 31 de diciembre | Ajuste (1) |
|----------------------|-------------|------------------------|--------------------------------|------------------------------------|------------|
| Cintas Textiles S.A. | 35%         | 78,750                 | 69,851                         | 70,000                             | (8,750)    |

(1) Este valor fue imputado a los resultados del periodo.

# 6. **INVERSIONES PERMANENTES: (Continuación)**

Los estados financieros no auditados de Cintas Textiles S.A., al 31 de diciembre del 2005 y por el año terminado en esa fecha muestran las siguientes cifras de importancia:

|                   |         |
|-------------------|---------|
| Total activos     | 531,381 |
| Total pasivos     | 331,806 |
| Total patrimonio  | 199,575 |
| Resultado del año | 64,060  |

# 7. **OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS Y TERCEROS:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, obligaciones con accionistas y terceros se conforman de la siguiente manera:

|                              |     | <u>2005</u>    | <u>2004</u>    |
|------------------------------|-----|----------------|----------------|
| <u>Accionistas:</u>          |     |                |                |
| Guisepe Guerini Casari       |     | 312,291        | 413,129        |
| Juan Guerini Pucciarelli     |     | 30,000         | 30,000         |
| Franco Guerini Pucciarelli   |     | 30,000         | 30,000         |
| Mariella Guerini Pucciarelli |     | 30,000         | 30,000         |
| José Guerini Pucciarelli     |     | 30,000         | 20,000         |
| Ana Maria Pucciarelli        |     | 75             | -              |
| Total                        | (1) | <u>432,366</u> | <u>523,129</u> |
| <u>Terceros:</u>             |     |                |                |
| Rodrigo Yáñez                |     | 20,000         | 20,000         |
| César Mosquera               |     | 10,000         | 10,000         |
| Total                        | (2) | <u>30,000</u>  | <u>30,000</u>  |
| Total                        |     | <u>462,366</u> | <u>553,129</u> |

(1) Corresponden a préstamos efectuados por los accionistas de la Compañía, con interés anual entre 6% y 9.60%, con pago trimestral de intereses y no tienen fecha definida de vencimiento.

(2) Estas obligaciones devengan un interés del 8.40% anual y no tienen fecha definida de vencimiento.

# 8. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las cuentas por pagar se forman de la siguiente manera:

|                                           | <u>2005</u>    | <u>2004</u>    |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| Proveedores de bienes y servicios         | 331,796        | 256,798        |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social | 10,772         | 10,446         |
| Retenciones en la fuente e IVA            | 9,978          | 9,273          |
| Sueldos por pagar                         | 5,902          | -              |
| Anticipos de clientes                     | 4,109          | 11,493         |
| Otras                                     | 21,923         | 5,386          |
| Total                                     | <u>384,480</u> | <u>293,396</u> |

# 9. **IMPUESTO A LA RENTA:**

## a. Tasa de impuesto

La tasa para el impuesto a la renta vigente para los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004, fue del 25% sobre la utilidad tributable y del 15% sobre las utilidades reinvertidas, conforme lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 484 del 31 de diciembre del 2001.

El impuesto a la renta para los años 2005 y 2004 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables.

## b. Movimiento

El movimiento del Impuesto a la renta fue como sigue:

|                                                | <u>2005</u>   | <u>2004</u>   |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004    | 14,922        | 8,336         |
| Provisión del año                              | 28,972        | 14,922        |
| Compensación con impuestos retenidos           | (14,922)      | (8,336)       |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004 | <u>28,972</u> | <u>14,922</u> |

## c. Retenciones de impuestos no compensados

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantiene saldos de retenciones de impuestos en la fuente de años anteriores, los cuales no fueron compensados y que para ser recuperados procederá de acuerdo a lo determinado en el Código Tributario. En el año 2005, la Compañía presentó un reclamo ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) respecto a dichas retenciones. La solicitud respectiva fue resuelta parcialmente a favor de la Compañía en el año 2006.

9. **IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

d. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2002 al 2005 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

10. **PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

|                              |     | <u>2005</u>   | <u>2004</u>   |
|------------------------------|-----|---------------|---------------|
| Beneficios sociales          |     | 23,882        | 24,129        |
| Participación a trabajadores | (1) | 18,200        | 14,369        |
|                              |     | <u>-----</u>  | <u>-----</u>  |
| Total                        |     | <u>42,082</u> | <u>38,498</u> |

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

|                                                | <u>2005</u>   | <u>2004</u>   |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004    | 14,369        | 4,967         |
| Pagos                                          | (14,369)      | (4,967)       |
| Provisión del año                              | 18,200        | 14,369        |
|                                                | <u>-----</u>  | <u>-----</u>  |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004 | <u>18,200</u> | <u>14,369</u> |

11. **DEUDA A LARGO PLAZO:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

2005:

|                                                                                                                                          | <u>Corto<br/>Plazo</u> | <u>Largo<br/>Plazo</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|--------------|
| Banco del Pichincha C.A.                                                                                                                 |                        |                        |              |
| Préstamo sobre firmas con interés anual del 13.44% anual con pago mensual de capital e intereses con vencimiento final en junio del 2006 | 60,000                 | -                      | 60,000       |
|                                                                                                                                          | <u>-----</u>           | <u>-----</u>           | <u>-----</u> |
| Pasan...                                                                                                                                 | 60,000                 | -                      | 60,000       |

11. **DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)****2005: (Continuación)**

|                                                                                                                                                                                    | Corto<br>Plazo | Largo<br>Plazo | Total   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------|
| Vienen...                                                                                                                                                                          | 60,000         | -              | 60,000  |
| Banco del Pichincha C.A.<br>Préstamo sobre firmas con interés anual<br>del 10.12% anual con pago trimestral de<br>capital e intereses con vencimiento<br>final en octubre del 2006 | 50,000         | -              | 50,000  |
| Préstamo sobre firmas con interés anual<br>del 10% anual con pago mensual de<br>capital e intereses con vencimiento<br>final en febrero del 2008                                   | 65,350         | 84,944         | 150,294 |
| Préstamo sobre firmas con interés anual<br>del 10% anual con pago mensual de<br>capital e intereses con vencimiento<br>final en julio del 2008                                     | 28,213         | 50,836         | 79,049  |
| Contratos de arrendamientos leasing:<br>Leasing de vehículos con pago<br>mensual y vencimiento mayo del 2007                                                                       | 16,058         | 5,614          | 21,672  |
| Leasing de vehículo con pago mensual<br>y vencimiento junio del 2007                                                                                                               | 8,739          | 4,016          | 12,755  |
| Leasing de vehículo con pago mensual<br>y vencimiento enero del 2008                                                                                                               | 2,838          | 3,509          | 6,347   |
| Total                                                                                                                                                                              | 231,198        | 148,919        | 380,117 |

**2004:**

|                                                                                                                                                                                 | Corto<br>Plazo | Largo<br>Plazo | Total   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------|
| Banco del Pichincha C.A.<br>Préstamo sobre firmas con interés anual<br>del 10% anual con pago trimestral de<br>capital e intereses con vencimiento<br>final en octubre del 2006 | 50,000         | 50,000         | 100,000 |
| Pasan...                                                                                                                                                                        | 50,000         | 50,000         | 100,000 |

11. **DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)****2005: (Continuación)**

|                                                                                                                                                               | Corto<br>Plazo | Largo<br>Plazo | Total   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------|
| Vienen...                                                                                                                                                     | 50,000         | 50,000         | 100,000 |
| Banco del Pichincha C.A.<br>Contratos de arrendamientos leasing:<br>Maquinaria Urdidora Colman Cocker,<br>con pago mensual y vencimiento en<br>marzo del 2005 | 8,769          | -              | 8,769   |
| Leasing de varios vehículos con pago<br>mensual y vencimiento mayo del 2007                                                                                   | 13,355         | 21,005         | 34,360  |
| Leasing de vehículo con pago mensual<br>y vencimiento junio del 2007                                                                                          | 7,620          | 12,830         | 20,450  |
| Total                                                                                                                                                         | 79,744         | 83,835         | 163,579 |

Para los años 2005 y 2004, las obligaciones financieras se encuentran garantizadas mediante hipoteca abierta a favor del Banco de Pichincha C.A. sobre el inmueble ubicado en Quito y con firmas del representante legal de la Compañía, mientras que las operaciones de leasing se encuentran garantizados por los bienes objeto del contrato.

12. **RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL:**

De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, a partir de los 20 años de trabajo continuo.

El movimiento de la reserva para jubilación patronal, fue como sigue:

|                                                | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004    | 40,267      | -           |
| Provisión del año                              | 96,698      | 40,267      |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004 | 136,965     | 40,267      |



**13. RESERVA LEGAL:**

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

**14. UTILIDADES RETENIDAS:**

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos.

**15. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**

Las principales transacciones con compañías relacionadas, corresponden a los cargos por arriendo a la Compañía Ponte San Pietro S.A.. En los años 2005 y 2004, el importe de los arriendos fue de US\$108,000 cada año.

**16. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORMES DE AUDITORIA:**

Al 31 de diciembre del 2005, las cifras presentadas en el informe difieren de los registros contables de la Compañía, en los siguientes aspectos:

|                           | Reclasificaciones         |        |         | Según informe de auditoria |
|---------------------------|---------------------------|--------|---------|----------------------------|
|                           | Según registros contables | Débito | Crédito |                            |
| <b>Activo</b>             |                           |        |         |                            |
| Efectivo en caja y bancos | 4,702                     | 8,763  | -       | 13,465                     |
| Retenciones en la fuente  | 43,189                    | 28,972 | -       | 72,161                     |
|                           | 47,891                    | 37,735 | -       | 85,626                     |
| <b>Pasivos</b>            |                           |        |         |                            |
| Sobregiros bancarios      | -                         | -      | 8,763   | 8,763                      |
| Impuesto a la renta       | -                         | -      | 28,972  | 28,972                     |
|                           | -                         | -      | 37,735  | 37,735                     |
|                           | 47,891                    | 37,735 | 37,735  | 47,891                     |

**17. EVENTOS SUBSECUENTES:**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de este informe (Febrero 17 del 2006), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efectos importante sobre los estados financieros y que no hayan sido revelados en los mismos o en sus notas.

---