

Deloitte.

1080

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

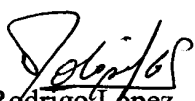
Junio 23, 2006

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Textiles Nacionales S.A. por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 1080-50:

Atentamente,


Rodrigo López
Senior Manager

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Textiles Nacionales S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Textiles Nacionales S.A. (compañía en liquidación) al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2004, la Administración realizó una estimación de los valores de realización de sus propiedades, planta y equipo e inventarios. Como resultado de esta valoración, la Compañía registró una pérdida de US\$1.8 millones, la misma que fue registrada como un menor valor de sus propiedades, planta y equipo e inventarios y como una pérdida por valuación en el año 2004. En razón de esta circunstancia no hemos podido satisfacernos de la razonabilidad de la referida valuación y por tanto de sus efectos en los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 y 2004.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo, comentada en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Textiles Nacionales S.A. (compañía en liquidación) al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se explica con más detalle en las Notas 1 y 2 a los estados financieros, la Compañía decidió paralizar sus operaciones a partir del mes de marzo del 2004. A partir de esta fecha, la administración de la Compañía se ha dedicado básicamente a liquidar sus activos y cancelar los pasivos. Sin embargo, de esta situación al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía no ha cambiado su base contable de negocio en marcha a una de liquidación, por lo tanto, los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los

activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Adicionalmente, como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene un déficit acumulado de US\$10.1 millones el mismo que representa más del 50% del capital y reservas, condición que de acuerdo con disposiciones legales es causal de disolución.



Abril 14, 2006
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

TEXTILES NACIONALES S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		12	4
Cuentas por cobrar comerciales	4	78	321
Inventarios			106
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>829</u>	<u>425</u>
Total activos corrientes		<u>919</u>	<u>856</u>
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	6, 16	<u> </u>	<u>940</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7, 16		
Maquinaria y equipo		4,668	10,085
Muebles y enseres		63	229
Otros activos fijos		<u>124</u>	<u>184</u>
Total		4,855	10,498
Menos depreciación acumulada		<u>1,403</u>	<u>3,878</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>3,452</u>	<u>6,620</u>
INVERSIONES	8, 16	<u>13</u>	<u>294</u>
TOTAL		<u>4,384</u>	<u>8,710</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	9	132	1,727
Cuentas por pagar	10	234	327
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>239</u>	<u>1,238</u>
Total pasivos corrientes		<u>605</u>	<u>3,292</u>
 OBLIGACION A LARGO PLAZO	 12	 <u>3,527</u>	 <u>2,293</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital autorizado	13	2,880	2,880
Menos capital no suscrito		<u>1,152</u>	<u>1,152</u>
Capital suscrito y pagado		1,728	1,728
Acciones en tesorería		(44)	(44)
Reserva por acciones readquiridas		44	44
Reserva de capital		8,511	8,726
Reserva legal		186	186
Déficit acumulado		<u>(10,173)</u>	<u>(7,515)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>252</u>	<u>3,125</u>
 TOTAL		 <u>4,384</u>	 <u>8,710</u>

TEXTILES NACIONALES S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		15	2,810
COSTO DE VENTAS		<u>8</u>	<u>3,934</u>
MARGEN BRUTO		<u>7</u>	<u>(1,124)</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas			253
Gastos de administración		<u>590</u>	<u>660</u>
Total		<u>590</u>	<u>913</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>583</u>	<u>2,037</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO:			
Ajuste por valuación a valor de mercado de propiedades, planta y equipo e inventarios	7		1,816
Intereses pagados		82	207
Pérdida (utilidad) en venta de propiedad, planta y equipo		707	(654)
Otros gastos, neto	15	<u>1,501</u>	<u>1,557</u>
Total		<u>2,290</u>	<u>2,926</u>
PERDIDA NETA		<u>2,873</u>	<u>4,963</u>

Ver notas a los estados financieros

TEXTILES NACIONALES S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Acciones en tesorería</u>	<u>Reserva por acciones readquiridas</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,728	(44)	44	8,726	186	(2,552)	8,088
Pérdida neta	—	—	—	—	—	(4,963)	(4,963)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,728	(44)	44	8,726	186	(7,515)	3,125
Pérdida neta	—	—	—	—	—	(2,873)	(2,873)
Compensación de pérdidas	—	—	—	(215)	—	215	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>1,728</u>	<u>(44)</u>	<u>44</u>	<u>8,511</u>	<u>186</u>	<u>(10,173)</u>	<u>252</u>

Ver notas a los estados financieros

TEXTILES NACIONALES S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	173	2,893
Pagado a proveedores y empleados	(1,561)	(2,143)
Intereses pagados	(82)	(122)
Otros ingresos gastos, neto	<u>(33)</u>	<u>(618)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(1,503)</u>	<u>10</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta (adquisición) de propiedades planta y equipo, neto	1,871	(2)
Disminución de inversiones en acciones		
Precio de venta de inversiones en acciones		
Incremento de otros activos	<u>—</u>	<u>(110)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>1,871</u>	<u>(112)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos	(1,595)	
Incremento de obligaciones a largo plazo	<u>1,234</u>	<u>52</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(361)</u>	<u>52</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neta durante el año	7	(50)
Incremento por fusión	1	
Comienzo del año	<u>4</u>	<u>54</u>
FIN DEL AÑO	<u>12</u>	<u>4</u>

(Continúa...)

TEXTILES NACIONALES S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(2,873)	(4,963)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Ajuste por valuación a valor de mercado de propiedades, planta y equipo e inventarios		1,816
Pérdida del Fideicomiso Prosperidad		183
Depreciación de propiedades, planta y equipo		160
Provisión liquidación personal		643
Regularización de inventarios y propiedades, planta y equipo		24
Provisión y bajas de cuentas dudosas, neto de reversiones	1,208	113
Baja de inventarios	128	
Baja de activos fijos	41	
Reverso provisión para pagos a empleados	(44)	
Pérdida (ganancia) en venta de propiedades, planta y equipo	707	(654)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	158	241
Inventarios	8	2,846
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	184	325
Cuentas por pagar	(92)	(508)
Intereses por pagar		85
Anticipos de clientes		(158)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(928)</u>	<u>(143)</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,503)</u>	<u>10</u>

Ver notas a los estados financieros

TEXTILES NACIONALES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Textiles Nacionales S.A. está constituida en la República del Ecuador. Su actividad principal fue la fabricación y comercialización de productos de la industria textil.

La Compañía a partir de marzo del 2004 decidió paralizar sus operaciones y se ha dedicado a liquidar sus activos para cancelar sus pasivos. Actualmente, la Compañía se encuentra en proceso en liquidación.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Bases de Presentación - La Compañía decidió paralizar sus operaciones a partir del mes de marzo del 2004. A partir de esta fecha, la administración de la Compañía se ha dedicado básicamente a liquidar sus activos y cancelar los pasivos. Sin embargo, de esta situación al 31 de diciembre del 2004 y 2005, la Compañía no ha cambiado su base contable de negocio en marcha a una de liquidación, por lo tanto, los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Adicionalmente, como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene un déficit acumulado de US\$10.1 millones el mismo que representa más del 50% del capital y reservas, condición que de acuerdo con disposiciones legales es causal de disolución.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se registraron a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinaria y equipo, y muebles y enseres; y, 5 para vehículos y equipo electrónico. La maquinaria y equipo adquirido a partir de 1993, se deprecia en 20 años. A partir del año 2002, el equipo de computación esta siendo depreciado en línea recta a 3 años.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Acciones en Tesorería - Se encuentran registradas al costo de adquisición y se presentan como deducción del patrimonio de los accionistas.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004, han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Cientes locales	112	291
Cientes del exterior	5	70
Provisión para cuentas dudosas	<u>(39)</u>	<u>(40)</u>
Total	<u>78</u>	<u>321</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Derechos fiduciarios	609	89
Metrozona	42	168
Compañías relacionadas	136	29
Retenciones de IVA	19	
Seguros pagados por anticipado	3	9
Otras cuentas por cobrar	62	130
Provisión para cuentas dudosas	<u>(42)</u>	<u>—</u>
Total	<u>829</u>	<u>425</u>

Derechos Fiduciarios - Constituye los derechos fiduciarios del Fideicomiso Mercantil de administración de flujos denominado "Prosperidad" y del Fideicomiso Mercantil de tenencia jurídica y pago condicionado denominado "Textiles Nacionales - Maquinaria", cuyo objeto principal es la venta de inventarios y de activos fijos respectivamente como fuente de pago de las cuentas por pagar a proveedores que los fideicomisos tienen que pagar como encargo fiduciario (Ver Nota 18).

Compañías Relacionadas - Un detalle de las compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Viserco	79	80
Cenman	24	17
Texcipres	20	16
Otras menores	13	29
Provisión para cuentas dudosas	<u>—</u>	<u>(113)</u>
Total	<u>136</u>	<u>29</u>

6. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a cuentas por cobrar a Productos Amigos (Compañía relacionada) y Cypress Group, por la venta de productos terminados. Durante el año 2005, como resultado de la fusión con Productos Amigos, la referida cuenta por cobrar fue eliminada; mientras que la cuenta por cobrar a Cypress Group fue provisionada como incobrable.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	6,620	7,624
Adquisiciones	302	2
Ventas, neto (1)	(2,880)	(59)
Bajas, neto	(631)	
Transferencia de inventarios		201
Depreciación		(160)
Ajustes a valor de mercado		(988)
Incremento por fusión, neto	<u>41</u>	<u>—</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,452</u>	<u>6,620</u>

- (1) Durante el año 2005, la Compañía vendió terrenos, maquinaria y equipo por US\$2.1 millones, cuyo saldo en libros se detalla como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Costo	6,090
Depreciación	<u>(2,579)</u>
Valor neto en libros	3,511
Bajas	<u>(631)</u>
Valor neto ventas	2,880
Precio de venta	<u>(2,173)</u>
Pérdida en venta de activos	<u>707</u>

La Compañía a partir de abril del 2004, dejó de registrar la depreciación de sus propiedades, planta y equipo debido a la paralización de sus operaciones.

Ajustes a Valor de Mercado - Al 31 de diciembre del 2004, la Administración de la Compañía, con el propósito de ajustar el valor en libros de sus propiedades, planta y equipo a sus valores de probable realización, realizó un avalúo el mismo que determinó una baja del valor de los activos por US\$1 millón.

8. INVERSIONES

Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de tenencia		Valor patrimonial Proporcional		Saldo contable	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
...(en miles de U.S. dólares)...						
Productos Amigos S.A. (1)		100		191		191
Indutex S.A. (1)		100		80		80
Texpanasa S.A. (1)		100		10		10
Viserco S.A.	100	100	8	8	8	8
Cenman S.A.	100	100	2	2	2	2
Otros	100	100	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>
Total			<u>13</u>	<u>294</u>	<u>13</u>	<u>294</u>

(1) Durante el año 2005, las inversiones mantenidas en Productos Amigos S.A. , Indutex S.A. y Texpanasa S.A. se eliminan producto de la fusión con las referidas compañías (Ver Nota 15).

Los estados financieros de Textiles Nacionales S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, no se presentan consolidados con las compañías relacionadas en la que ejerce un control total administrativo y financiero, tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad, en razón de que en opinión de la Administración carecen de importancia relativa.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen préstamos de bancos locales, con vencimientos hasta marzo del 2006 (mayo del 2005 en el año 2004) con una tasa de interés promedio del 12% anual (13.65% anual en el año 2004). Al 31 de diciembre del 2004, incluye US\$705 mil correspondientes a varias obligaciones con bancos locales vencidas.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	128	222
Proveedores del exterior	<u>106</u>	<u>105</u>
Total	<u>234</u>	<u>327</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, del total de cuentas por pagar a proveedores locales y del exterior US\$197 mil y US\$267 mil respectivamente, deben ser canceladas por el Fideicomiso Mercantil de administración de flujos denominado Prosperidad (Ver Nota 18).

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para liquidaciones de personal	144	643
Anticipos de clientes	60	
Intereses por pagar	11	272
Retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado	6	69
Compañías relacionadas		30
Otras cuentas por pagar	<u>18</u>	<u>224</u>
Total	<u>239</u>	<u>1,238</u>

12. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Constituye una cuenta por pagar a Monteaventino Investments S.A., (compañía relacionada) que no genera intereses y sin plazo definido.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 720,019,522 acciones de US\$0.004 valor nominal unitario de las cuales se han pagado 432,000,000 acciones.

Acciones en Tesorería - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantiene 13,270,000 acciones readquiridas al valor nominal, las mismas que se presentan disminuyendo el capital social.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. GASTOS DE ADMINISTRACION

Un resumen de gastos de administración es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Honorarios	295	229
Pagos a terceros	96	6
Servicios básicos y otros	<u>199</u>	<u>425</u>
Total	<u>590</u>	<u>660</u>

15. OTROS GASTOS, NETO

Un resumen de otros gastos, neto es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Baja de cuentas por cobrar	1,208	113
Liquidación personal		1,005
Pérdida Fideicomiso Prosperidad		183
Baja de crédito tributario	76	127
Baja de inventarios	128	
Baja de activos fijos	42	
Depreciación de propiedades, planta y equipo sin uso		107
Otros	<u>47</u>	<u>22</u>
Total	<u>1,501</u>	<u>1,557</u>

16. FUSION POR ABSORCION

Con fecha 30 de junio del 2005, se registraron contablemente las fusiones por absorción de las compañías Textiles Panamericanos S.A. TEXPANASA, Productos Amigos S.A. PROAMIGOS e Industria Textil S.A. INDUTEX, con la compañía Textiles Nacionales S.A. TENASA. Las fusiones fueron inscritas en el Registro Mercantil con fecha 1 de junio del 2005

Los siguientes fueron los importes que se incorporaron a los registros contables de la Compañía con fecha 30 de junio del 2005. Los valores incorporados fueron registrados al valor en libros de los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas a la fecha indicada:

	<u>Texpanasa</u>	<u>Indutex</u>	Productos <u>Amigos</u>	<u>Total</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...				

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Bancos			1	1
Cuentas por cobrar			13	13
Inventarios			30	30
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>22</u>	<u>28</u>	<u>21</u>	<u>71</u>
Total activos corrientes	<u>22</u>	<u>28</u>	<u>65</u>	<u>115</u>

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	<u>5</u>	<u>23</u>	<u>13</u>	<u>41</u>
----------------------------------	----------	-----------	-----------	-----------

CUENTAS POR COBRAR

RELACIONADAS LARGO PLAZO	—	<u>30</u>	—	<u>30</u>
--------------------------	---	-----------	---	-----------

INVERSIONES	—	—	<u>686</u>	<u>686</u>
-------------	---	---	------------	------------

TOTAL	<u>27</u>	<u>81</u>	<u>764</u>	<u>872</u>
-------	-----------	-----------	------------	------------

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	—	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>
Total pasivos corrientes	—	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>

CUENTAS POR PAGAR

RELACIONADAS LARGO PLAZO	<u>16</u>	—	<u>572</u>	<u>588</u>
--------------------------	-----------	---	------------	------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	2	3	1	6
Reservas	9	(138)	190	61
Utilidades retenidas	—	<u>215</u>	—	<u>215</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>11</u>	<u>80</u>	<u>191</u>	<u>282</u>

TOTAL	<u>27</u>	<u>81</u>	<u>764</u>	<u>872</u>
-------	-----------	-----------	------------	------------

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios recibidos	—	<u>238</u>

18. CONTINGENCIAS

La Compañía no ha sido fiscalizada desde el año 1997, sin embargo, la facultad de la Administración tributaria para determinar obligaciones tributarias pendientes está vigente desde el año 2002.

19. COMPROMISOS

- **Fideicomiso Mercantil de administración de flujos Prosperidad** - En virtud del contrato de constitución del "Fideicomiso Prosperidad" suscrito en marzo del 2004, Textiles Nacionales S.A., la fideicomitente, asumió las siguientes obligaciones en tanto el Fideicomiso se encuentre vigente:
 - .. Colaborar con Standford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos, fiduciaria, en el desarrollo del contrato, entregando toda la información, documentación y autorizaciones que se requieran para la ejecución de su objeto.
 - .. Mantener indemne al Fiduciario de todo reclamo, glosa, coactiva o juicio ocasionado por la falta de recursos del fideicomiso para atender el pago de impuestos, tasas o contribuciones fiscales, municipales u otros que graven el patrimonio del fideicomiso.
 - .. Notificar a la fiduciaria cualquier cambio en la información proporcionada a la firma del presente contrato, así como cualquier información proporcionada a la firma del contrato de constitución.
 - .. Cumplir con el pago de los impuestos y demás gravámenes en que se incurra por la ejecución de este contrato.
 - .. Cumplir con los términos contenidos en el contrato de constitución del fideicomiso y los demás previstos en la ley y reglamentos pertinentes.

Al 31 de diciembre del 2005, este fideicomiso se encuentra vigente.

- **Fideicomiso Mercantil de tenencia jurídica y pago condicionado Textiles Nacionales - Maquinaria** - En virtud del contrato de constitución del "Fideicomiso Mercantil Textiles Nacionales - Maquinaria" suscrito en marzo del 2005, Textiles Nacionales S.A., la fideicomitente, asumió las siguientes obligaciones en tanto el Fideicomiso se encuentre vigente:

- .. Prestar a Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, fiduciaria, toda la colaboración que fuere necesaria para el cabal cumplimiento de las instrucciones impartidas en el contrato de constitución del fideicomiso.
- .. Aportar al patrimonio del fideicomiso los bienes muebles que se detallan en el contrato de constitución.
- .. Notificar a la fiduciaria de cualquier cambio que se produjere en la información que fuere proporcionada con ocasión de la suscripción del contrato de constitución del fideicomiso.
- .. Presentar un informe bimensual a la fiduciaria sobre el estado de los bienes fideicomitidos, en cuanto a su ubicación, mantenimiento y conservación.
- .. Notificar por escrito a la fiduciaria sobre cualquier hecho relevante que pudiera influir negativamente en la valoración de los bienes fideicomitidos.
- .. Llevar a cabo las funciones de comercialización, oferta y venta de los bienes fideicomitidos.
- .. Por instrucción del beneficiario y en su calidad de comodataria de los bienes del patrimonio autónomo, contratar las pólizas de seguros contra todo riesgo de dichos bienes, a fin de evitar cualquier menoscabo que pudieren sufrir los mismos; deslindando a la fiduciaria y al fideicomiso de la responsabilidad de contratación de dichas pólizas y por ende de cualquier daño que pudieran sufrir los bienes de propiedad del fideicomiso.
- .. Asumir el comodato de los bienes fideicomitidos, en la forma y condiciones establecidas en el contrato de constitución del fideicomiso.
- .. Cumplir con los términos contenidos en el contrato de constitución del fideicomiso y los demás previstos en la ley y reglamentos pertinentes.

20. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha del informe de los auditores independientes, la Compañía se encuentra en proceso de fusión con las compañías relacionadas Cenman, Viserco, Cotexna y Texipres.

TEXTILES NACIONALES S. A.

INFORME DE GERENCIA POR EL EJERCICIO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Señores Accionistas:

Se ha cumplido el segundo año en proceso de cierre de la empresa. Efectivamente, en el 2004 se paralizó la producción y se dio comienzo a la etapa de liquidación de los trabajadores y de las cuentas pendientes, tanto de cobranzas como de pagos, proceso que se encuentra muy avanzado.

El desarrollo de la venta de maquinaria ha sido lento. Cada vez se ha agregado al mercado una mayor oferta de máquinas textiles de empresas que se están cerrando en el mundo occidental. En la actualidad, el desarrollo textil se ubica en el oriente y es allí donde se encuentra la mayor demanda por maquinaria usada; en efecto, desde allí tuvimos algunos interesados por nuestra maquinaria, pero dada la distancia y el costo del flete, no pudimos competir con ofertas desde Europa.

Hemos concentrado nuestra oferta en el país, Perú y Colombia. La realidad de la industria textil ecuatoriana es crítica y cada día más incierta por la total ausencia de políticas de estado, que corrijan en primer lugar la inseguridad jurídica imperante y por otro lado que promuevan la inversión y la apertura de mercados. El país está cada vez más rezagado y la industria textil no se escapa de esta cruda realidad, por ello sus inversiones son muy tímidas y las intenciones de compra para nuestra maquinaria se van concretando muy lentamente, pese a que hacemos nuestro mayor esfuerzo para que la maquinaria se venda aquí.

En el Perú hemos tenido mayor receptividad y ello nos ha permitido vender gran parte de la tejeduría. En Colombia no hay espacio para la maquinaria usada y el interés por nuestra oferta ha sido casi nulo.

las ventas de maquinaria por US\$ 1'871.000 y con préstamos de nuestra escindida Monteaventino Investment S.A. de US\$ 1'234.000.

REALIZACIONES DEL AÑO 2005

Cobranzas.- Estas han sido sumamente difíciles, lo que es normal cuando una empresa está en proceso de paralización. Los deudores tratan de aprovecharse y no cumplen los compromisos que adquirieron previamente. A pesar de esto, se cobraron en el año \$ 243.000, pero aún hay pendientes \$ 78.000, la mayor parte en proceso de cobranza judicial.

Valores de maquinaria.- A pesar que en el año 2004 y en el 2005 se han castigado los valores registrados, los valores de libros siguen siendo superiores a los posibles precios de venta. En el año 2005 se perdieron \$ 707.000 por este concepto.

Deudas con Bancos.- Disminuyeron en \$ 1.595.000, quedando aún un saldo de \$132.000. Lo más importante en este aspecto fue la renegociación con el Bando del Pichincha, banco que había iniciado dos juicios para ejecutar las hipotecas que garantizaban las deudas. Aún se mantiene una hipoteca de un bien de Monteaventino Investment S.A., por un valor que excede en 15 veces el valor de la deuda. Además se constituyó un fideicomiso con maquinaria que garantiza también en exceso la deuda. Los pagos de las deudas bancarias se hicieron principalmente con los préstamos que hizo Monteaventino Investment S.A., por \$ 1.234.000.

Liquidación de trabajadores.- En el año se terminó la negociación con los trabajadores, incluso, la mayor parte de los juicios fueron finiquitados, quedando a la fecha sólo 4, los que en todo caso se encuentran bien encaminados y esperamos tenerlos solucionados en los próximos meses.

Con respecto a los trabajadores, queda pendiente el arreglo con aquellos que tienen Jubilación Patronal, de no llegar a un acuerdo, la Empresa tendría que aprovisionar un fondo de aproximadamente US\$ 18.000 anuales. Una vez que terminemos de pagar al Banco del Pichincha, iniciaremos las conversaciones con este grupo para llegar a un acuerdo.

Gastos de Administración y Ventas.- Los gastos disminuyeron significativamente en \$ 323.000. Como se mencionó anteriormente, todos los empleados y obreros fueron liquidados. El reducido personal que aún sigue trabaja a medio tiempo por honorarios. Hay que mencionar que en el año se cancelaron gastos puntuales, tales como el arriendo de bodegas y el traslado de

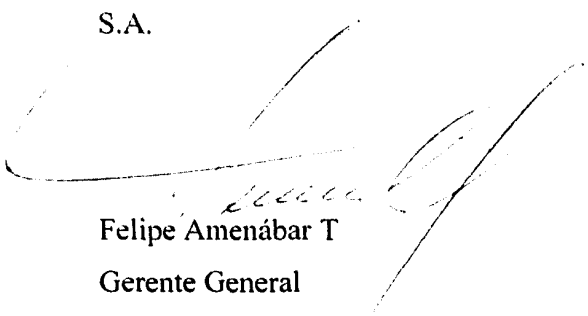
maquinaria, como consecuencia de la venta de los galpones. También en los gastos de este rubro están incluidos los honorarios de empresa instaladoras de electricidad, honorarios de abogado laboral, del asesor que hizo el *lobby* para llegar al acuerdo con el Banco del Pichincha y honorarios a las empresas fiduciarias. Es importante anotar que estos gastos no se repiten en al año en curso, con excepción de los pagos a las fiduciarias.

Absorciones.- Habiéndose terminado las relaciones laborales del personal se procedió, a la fusión de Indutex, Productos Amigos y Texpanasa. Están en trámite de fusión Cenman, Viserco, Cotexna y Texipres.

En conclusión, creemos que en el año se dio un tremendo paso para limpiar la empresa de aquellos puntos débiles que podrían complicar el cierre.

Seguimos haciendo todo lo necesario para tratar de pagar la deuda que aún tenemos con banco, jubilados y proveedores, con la venta de maquinaria. Para el efecto se han hecho contactos con probables compradores y hemos hecho ofertas globales de todas las máquinas a un precio bajo, pero suficiente para cubrir los pasivos. Logrando este objetivo, los accionistas, que todos son de :Monteaventino Investmen S.A., quedarán con bienes de gran valor que respaldan su inversión en la empresa.

Es necesario agradecer al reducido personal continúa colaborando con la Empresa, señor Andrés Ponce y señoras Martha García de Castillo y Susana Mestanza de Jácome, quienes han mostrado su lealtad y entrega, soportando muchos sinsabores e incomprensiones. También merecen el agradecimiento los 2 asistentes y 6 obreros que trabajaron en el 2005. Agradezco particularmente al Presidente de la Compañía, señor Richard Handal, y al Directorio, quienes con su apoyo y respaldo han dado la fuerza para que la Gerencia afrontara todas las dificultades y desagradados se producen en procesos como el que ha pasado Textiles Nacionales S.A.



Felipe Amenábar T

Gerente General

Quito, abril de 2006
