



ALMEIDA ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES CIA. LTDA.

Noruega 210 y Suiza Edif. Coopseguros Piso 4 Of. 4B • Telfs.: (593-2) 225-45-46 / 225-64-06 / 227-15-84
227-16-91 • Fax: 246-58-04 Casilla: 183C-Suc. 15 • E-mail: almeida@punto.net.ec Quito - Ecuador

360



DELLETEX INDUSTRIAL, S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003



ALMEIDA ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES CIA. LTDA.

Noruega 210 y Suiza Edif. Coopseguros Piso 4 Of. 4B • Telfs.: (593-2) 225-45-46 / 225-64-06 / 227-15-84
227-16-91 • Fax: 246-58-04 Casilla: 183C-Suc. 15 • E-mail: almeida@punto.net.ec Quito - Ecuador

DELLTEX INDUSTRIAL, S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Balance General

Estado de Pérdidas y Ganancias

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujo de Fondos

Notas a los Estados Financieros

Abreviaturas usadas:

USD. Dólares estadounidenses



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Mayo 14 de 2004

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

DELLTEX INDUSTRIAL, S.A.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de Delltex Industrial, S.A., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Flujo de Fondos por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra labor es expresar una opinión sobre los mismos, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestro informe, se realizó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría generalmente aceptadas, estas 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. Incluye el examen en pruebas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Además contiene la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración; 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. Para nuestra firma, los Estados Financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Delltex Industrial, S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en la fecha señalada, de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.

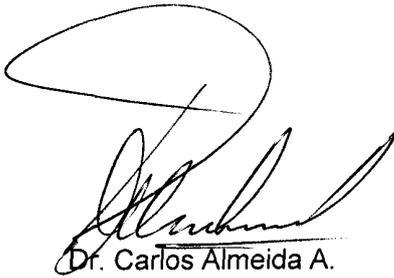


ALMEIDA ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES CIA. LTDA.

Noruega 210 y Suiza Edif. Coopseguros Piso 4 Of. 4B • Telfs.: (593-2) 225-45-46 / 225-64-06 / 227-15-84
227-16-91 • Fax: 246-58-04 Casilla: 183C-Suc. 15 • E-mail: almeida@punto.net.ec Quito - Ecuador

4. En la Nota 1 la Administración menciona las condiciones económicas que ocurrieron en los últimos años, así como la variación de los índices de inflación hasta el año 2003, efectos que inciden en el crecimiento de la economía nacional y su eventual efecto en la posición económica y financiera de la compañía.

Almeida & Asociados
Auditores y Asesores, Cía. Ltda.
No. de registro en la Superintendencia
de Compañías No. 166



Dr. Carlos Almeida A.
Presidente Ejecutivo



Econ. CPA. Héctor Amable Castro R.
Registro Nacional No. 5969

DELLETEX INDUSTRIAL, S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Nota	2003	2002	PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		678.501,27	324.778,44	Cuentas por pagar	(8)	740.809,18	2.847.366,74
Cuentas y documentos por cobrar	(3)	3.561.822,74	2.260.187,54	Documentos por pagar (Intereses)	(8)	212.791,81	641.576,27
Inventarios	(4)	4.624.510,57	7.839.978,75	Provisiones sociales por pagar		27.861,59	33.669,07
				Obligación IESS e Impuestos		49.777,62	62.375,94
Total del activo corriente		8.864.834,58	10.424.944,73	Total pasivo corriente		1.031.240,20	3.584.988,02
ACTIVO FIJO				PASIVO A LARGO PLAZO			
Propiedad, planta y equipos	(5)	14.860.468,00	13.632.850,99	Cuentas y documentos por pagar	(9)	13.408.657,63	10.246.917,87
(-) Depreciación Acumulada	(5)	(6.603.022,93)	(5.352.064,68)	Total pasivo a largo plazo		13.408.657,63	10.246.917,87
Total Activo Fijo Neto		8.257.445,07	8.280.786,31	Total pasivos		14.439.897,83	13.831.905,89
OTROS ACTIVOS	(6)	25.454,49	27.654,49	PATRIMONIO			
GASTOS DIFERIDOS	(7)	637.661,87	611.694,94	(ver estado adjunto)		3.345.498,18	5.513.174,58
Total del Activo		17.785.396,01	19.345.080,47	Total Pasivo y Patrimonio		17.785.396,01	19.345.080,47

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los Estados Financieros.

DELLTEX INDUSTRIAL, S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Descripción</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas nacionales	8.886.578,04	8.177.381,87
Exportaciones	<u>5.631.451,69</u>	<u>5.662.936,24</u>
	14.518.029,73	13.840.318,11
Costo de ventas	<u>(14.869.926,33)</u>	<u>(13.830.540,12)</u>
Utilidad bruta en ventas	(351.896,60)	9.777,99
Gastos		
Gastos administrativos	<u>(883.192,32)</u>	<u>(996.174,76)</u>
	<u>(883.192,32)</u>	<u>(996.174,76)</u>
Utilidad operacional	(1.235.088,92)	(986.396,77)
Ingresos (Gastos) no operacionales		
Gastos financieros, netos	(937.832,32)	(1.033.602,72)
Ingresos (gastos) no operacionales	<u>5.244,84</u>	<u>16.946,32</u>
	<u>(932.587,48)</u>	<u>(1.016.656,40)</u>
Utilidad (Pérdida), del ejercicio	(2.167.676,40)	(2.003.053,17)
15% Participación trabajadores	-	-
Impuesto a la renta causado	-	-
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	<u>(2.167.676,40)</u>	<u>(2.003.053,17)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los Estados Financieros.

DELLETEX INDUSTRIAL S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aporte futura capitalización	Reserva de capital	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2000	310.098,00	-	3.034.329,10	14.153,40	928.888,77	4.287.469,27
Ajuste resultados anteriores	-	-	(217.569,98)	-	138.700,87	(78.869,11)
Apropiación de reservas	-	-	-	27.440,54	(27.440,54)	-
Utilidad (Pérdida) neta del año	-	-	-	-	251.885,64	251.885,64
Saldo al 31 de diciembre de 2001	310.098,00	-	2.816.759,12	41.593,94	1.292.034,74	4.460.485,80
Ajuste resultados anteriores	-	-	-	15.656,42	(110.977,82)	(95.321,40)
Apoorte socios futura capitalización	-	3.151.063,35	-	-	-	3.151.063,35
Utilidad (Pérdida) neta del año	-	-	-	-	(2.003.053,17)	(2.003.053,17)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	310.098,00	3.151.063,35	2.816.759,12	57.250,36	(821.996,25)	5.513.174,58
Utilidad (Pérdida) neta del año	-	-	-	-	(2.167.676,40)	(2.167.676,40)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	310.098,00	3.151.063,35	2.816.759,12	57.250,36	(2.989.672,65)	3.345.498,18

(1) El capital social está representado por 775.245 acciones de valor nominal de USD.0,40 cada una

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los Estados Financieros.

DELLTEX INDUSTRIAL, S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado dólares estadounidenses)**

<u>Descripción</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	(2.167.676,40)	(2.003.053,17)
Más cargos a resultados que no representan movimientos de fondos:		
Ajuste resultados años anteriores	-	(95.321,40)
Depreciaciones y amortizaciones	1.251.156,45	1.020.701,38
	<u>(916.519,95)</u>	<u>(1.077.673,19)</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	(1.301.635,20)	(435.799,48)
Inventarios	3.215.468,18	(2.784.207,06)
Otros activos corrientes	-	(291.857,93)
Cuentas por pagar	(2.106.557,56)	2.474.723,90
Documentos por pagar	(428.784,46)	425.292,87
Provisiones sociales por pagar	(5.807,48)	23.458,55
Obligación IESS e Impuestos	(12.598,32)	21.923,70
	<u>(639.914,84)</u>	<u>(566.465,45)</u>
Fondos netos generados en las operaciones	(1.556.434,79)	(1.644.138,64)
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de Propiedad, planta y equipo	(1.227.815,21)	(2.692.898,77)
Gastos diferidos	(25.966,93)	
Otros activos	2.200,00	600,00
	<u>(1.251.582,14)</u>	<u>(2.692.298,77)</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de financiamiento:		
Cuentas por pagar socios		3.151.063,35
Documentos y cuentas por pagar	3.161.739,76	998.147,78
	<u>3.161.739,76</u>	<u>4.149.211,13</u>
Incremento (Decremento), neto de fondos	353.722,83	(187.226,28)
Efectivo a principio de año	324.778,44	512.004,72
	<u>678.501,27</u>	<u>324.778,44</u>
Efectivo al fin del año	<u>678.501,27</u>	<u>324.778,44</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los Estados Financieros.

DELLTEX INDUSTRIAL, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 29 de octubre de 1962 con el objeto de dedicarse a la actividad industrial en la rama textil, incluyendo la fabricación de toda clase de fibras naturales o sintéticas; la producción y elaboración de telas, casimires, etc; la confección de ropas y vestidos y la distribución y venta de todos sus productos, en el exterior o dentro del país. Para el cumplimiento de este objetivo, podrá ejercer toda clase de actos civiles, mercantiles e industriales, adquiriendo derechos de toda clase y contrayendo obligaciones; celebrar y ejecutar actos y contratos laborables; contratar con toda clase de personas naturales o jurídicas; poseer o tener en propiedad toda clase de bienes raíces o muebles, gravarlos, limitarlos o transferirlos, tomar o dar en arrendamiento toda clase de bienes; comprar, vender, administrar o arrendar otras empresas similares consideradas de interés y provecho por la Junta General de Accionistas; suscribir acciones o participaciones, así como intervenir en otras compañías que sean conexas con su objeto social; comparecer ante los poderes y organismos públicos con toda clase de peticiones y en fin, celebrar cualquier acto o contrato permitido por las Leyes Ecuatorianas que sean necesarios para el cumplimiento del objeto social, con la facultad de acogerse a las protecciones legales aplicables a la actividad que realiza.

En los últimos años las condiciones económicas del país se han mantenido medianamente estables debido al sistema de dolarización implantado, y la prioridad de reducir los índices de inflación, que para diciembre del año 2002, ésta arrojó el 9.3% (acumulada); y para diciembre 2003 ésta se redujo al 6.1%, la misma que tiende a decrecer, proyectándose una recuperación mínima de la economía en general para el año 2004.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a. Preparación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros han sido preparados con fundamento en Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificados para inventarios, propiedad planta y equipos y patrimonio, de acuerdo a procedimientos de ajuste establecidas en la NEC 17.

b. Ingresos y gastos

Se reconocen sobre la base de lo devengado.

c. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición ajustado, de acuerdo con lo establecido en la NEC 17 y no excede su valor de mercado.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

(Continuación)

d. Propiedades planta y equipos

Se muestran al costo histórico o valor ajustado, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos 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.

La depreciación de los activos, se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar los activos durante su vida útil estimada.

e. Participación de los trabajadores en las utilidades

Corresponde al 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores, de acuerdo con la legislación laboral vigente.

f. Provisión para impuesto a la renta

Durante el año 2003, la tarifa para el impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades gravables sujetas a capitalización.

g. Reserva de capital

En esta cuenta al 31 de Diciembre de 2003, mantiene el saldo del año anterior, según lo establecen las disposiciones legales vigentes y tal como se expone en el Estado de Evolución del Patrimonio. (Página. 7)

NOTA 3 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	2.824.625,49	1.414.014,53
Anticipos Acreedores	147.382,01	431.708,05
Crédito Tributario a favor (Iva)	121.836,19	-
Crédito Tributario a favor (Renta)	103.035,93	55.897,04
Otras cuentas x cobrar	33.601,68	4.560,42
(-) Provisión cuentas incobrables	-28.579,70	-10.579,70
	<u>3.201.901,60</u>	<u>1.895.600,34</u>
Cías. Relacionadas (1)	359.921,14	364.587,20
Total Cuentas y Documentos por Cobrar	<u>3.561.822,74</u>	<u>2.260.187,54</u>

(1) Ver detalle en Nota 10

NOTA 4 – INVENTARIOS

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materia Prima	740.633,78	3.286.533,39
Producción en Proceso	13.449.424,51	2.295.193,98
Suministros y Materiales	143.341,08	388.145,79
Producto Terminado	423.230,50	1.321.707,26
Repuestos Herramientas y Accesorios	96.142,13	395.026,52
En Tránsito	6.107,04	153.371,81
	<hr/>	<hr/>
Total al 31 de diciembre	<u>14.852.772,00</u>	<u>7.686.606,94</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	740.633,78	133.336,82	5
Maquinaria y equipo	13.449.424,51	11.552.709,62	10
Muebles y enseres, equipo de oficina	143.341,08	117.268,09	10
Equipo de computo	423.230,50	412.688,53	33
Vehículos	96.142,13	39.785,97	20
	<hr/>	<hr/>	
	14.852.772,00	12.255.789,03	
Menos:			
Depreciación acumulada	(6.603.022,93)	(5.352.064,68)	
	<hr/>	<hr/>	
	8.249.749,07	6.903.724,35	
Terrenos	7.696,00	7.696,00	
Activos en tránsito	-	136.175,43	
Otros Activos Fijos tangibles	-	1.233.190,53	
	<hr/>	<hr/>	
Total al 31 de diciembre	<u>8.257.445,07</u>	<u>8.280.786,31</u>	

El movimiento de los años del rubro son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos iniciales al 1 de enero	8.280.786,31	6.608.588,92
Adiciones netas	1.227.617,00	2.692.298,77
Depreciación del año	<u>(1.250.958,24)</u>	<u>(1.020.101,38)</u>
Saldos finales al 31 de diciembre	<u>8.257.445,07</u>	<u>8.280.786,31</u>

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Inversiones	20.957,32	20.957,32
Garantías	4.497,17	6.697,17
Saldos finales al 31 de diciembre	<u>25.454,49</u>	<u>27.654,49</u>

NOTA 7 - ACTIVOS DIFERIDOS

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Gastos Diferidos	637.661,87	611,694,94
Saldos finales al 31 de diciembre	<u>637.661,87</u>	<u>0,00</u>

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores nacionales	95.989,52	2.370,00
Proveedores del exterior	644.819,66	2.841.404,58
Acreedores	-	3.592,16
Total al 31 de diciembre	<u>740.809,18</u>	<u>2.847.366,74</u>
Intereses por Pagar	212.791,81	641.576,27
Total	<u>953.600,99</u>	<u>3.488.943,01</u>

NOTA 9 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR – LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 comprende:

<u>Detalle</u>	<u>nota</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa %</u>	<u>2002</u>
Obligaciones bancarias				
Aldema Investment Corporation	(1)	4.674.476,51	15%	4.674.476,51
Aldema Investment Corporation	(2)	1.000.000,00	15%	1.000.000,00
		<u>5.674.476,51</u>		<u>5.674.476,51</u>
Cuentas por pagar accionistas	(3)	<u>7.734.181,12</u>		<u>4.572.441,36</u>
Total al 31 de diciembre		<u>13.408.657,63</u>		<u>10.246.917,87</u>

NOTA 9 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR – LARGO PLAZO

(Continuación)

- (1) Obligaciones iniciales por USD.3.199.900 y USD.2.000.000 que se consolidaron en una de USD.4.674.476,51; a un plazo de 10 años, pago trimestral de intereses y al vencimiento del capital. Vencimiento Noviembre de 2010.
- (2) Corresponde a una obligación por USD.1,000,000; a un plazo de 5 años, con vencimientos trimestrales de intereses y al vencimiento del capital. Vencimiento abril de 2006.
- (3) Ver detalle en Nota 10.

NOTA 10 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Los siguientes son los saldos de cuentas por cobrar y por pagar a Compañías relacionadas:

<u>Detalle</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS		
Deller e Hijos S. A.	133.726,56	126.088,64
Distracciones Mecánicas Dismenin C. Ltda.	835,92	835,92
Exceltex S.A	19.082,85	-
Inmobiliaria Cardemil SA:	773,77	-
Inmobiliaria García Moreno S. A.	11.376,64	9.237,73
Kanes S.A	4.760,92	-
Kase Quito	9.312,12	12.880,08
Peresp S. A.	184.105,35	215.544,83
Urbanizadora Naciones unidas	1.173,31	-
Frial S.A	492,60	-
Westex Industrial S.A.	(5.718,90)	-
Total al 31 de diciembre	359.921,14	364.587,20
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS		
Camelot Cia. Ltda.	3.453.425,39	3.567.994,17
Westex Industrial S.A.	1.006.028,38	1.004.447,19
Urbanizadora Naciones Unidas	1.090.811,98	-
Deller Klein Pierre	11.169,97	-
Alberto Deller	2.172.745,40	-
Total al 31 de diciembre	7.734.181,12	4.572.441,36

NOTA 11 – CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2003, comprende 775.245 acciones de un valor nominal de USD.0,40 cada una.

NOTA 12 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la compañía debe reservar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Reforma Tributaria, publicada en el Registro Oficial No. 325 de 14 de mayo de 2001, reformatoria al Art. 38 de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que las sociedades que reinviertan las utilidades que obtengan podrán beneficiarse con una reducción del 10% en la tarifa del Impuesto a la Renta, siempre que efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

NOTA 14 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de este informe, no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los mismos que no se hayan revelado.