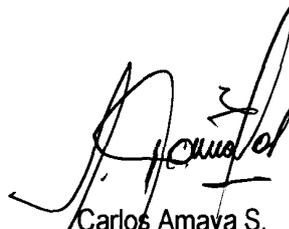


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:
TEXTILES DEL VALLE S. A.

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **Textiles del Valle Texvalle S. A.**, al 31 de diciembre del 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas 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 selectivas, 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Textiles del Valle Texvalle S. A.**, al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.
4. La fecha de contratación de los servicios de auditoría fue posterior a la toma física de inventarios, razón por la que no participamos de ella; efectuados otros procedimientos de auditoría se determina que los saldos de este rubro se encuentran razonablemente presentados.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2002, se emiten por separado.

San Francisco de Quito DM, Ecuador
Septiembre 22, 2004



Carlos Amaya S.
SC-RNAE 412

TEXTILES DEL VALLE S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en U.S. dólares)

Activo	NOTAS	2002
Activo corriente:		
Efectivo		36.416
Clientes nacionales	3	2.233.708
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	73.530
Menos provisión cuentas incobrables		(71.042)
Inventarios	4	349.553
Total de activo corriente		2.622.165
Propiedad, planta y equipo	6	2.142.213
TOTAL ACTIVOS		4.764.378
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo Corriente:		
Obligaciones bancarias	7	541.770
Proveedores	8	1.017.825
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	264.152
Total del pasivo corriente		1.823.747
Obligaciones bancarias a largo plazo	10	261.778
Provisión jubilación patronal	11	9.033
Patrimonio :		
Capital social	14	400.000
Aportes futuras capitalizaciones		202
Reserva legal	15	132.977
Reserva de capital	2	754.049
Utilidades retenidas	16	1.382.592
Total del patrimonio		2.669.820
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		4.764.378

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros

TEXTILES DEL VALLE S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>NOTAS</u>	<u>2002</u>
Ingresos operacionales		3.879.629
Costos de operación	2	(3.125.090)
<hr/>		
Utilidad bruta		754.539
Gastos de administración y ventas		(576.339)
<hr/>		
Utilidad (Pérdida) operacional		178.200
Otros (gastos) ingresos:		
Intereses Pagados		(168.469)
Gastos financieros		(81.763)
Otros ingresos, neto de gastos		2.642
<hr/>		
Total otros (gastos) ingresos		(247.590)
<hr/>		
Utilidad (Pérdida) antes de la participación de Participación de trabajadores e impuesto a la renta		(69.390)
Participación de los trabajadores	12	-----
Impuesto a la renta	13	-----
Utilidad (Pérdida) neta		(69.390)

Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.

TEXTILES DEL VALLE S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2002</u>
Capital social al inicio y final del año	400.000

Aportes futuras capitalizaciones

Al inicio del año	0
Aportes socios	202
Al final del año	202

Reserva de Capital:

Al inicio y final del año	754.049
---------------------------	---------

Reserva legal

Al inicio del año	99.844
Transferencia Utilidades	33.133
Saldo al final del año	132.977

Utilidades retenidas:

Saldo inicial previamente informado	1.745.773
(+/-) Ajustes	(65.715)
Transferencia a participación de trabajadores	(94.376)
Transferencia a impuesto a la renta	(89.133)
Transferencia a reserva legal	(44.567)
Pérdida del ejercicio	(69.390)
Al final del año	1.382.592

Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.



TEXTILES DEL VALLE S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2002</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación :	
Efectivo recibido de clientes	3.830.970
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.386.711)
Intereses pagados	(168.469)
Gastos financieros	(81.763)
Otros ingresos, neto de gastos	2.642
<hr/>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	196.669
Flujos de efectivo por las actividades de inversión :	
Desembolsos por compra de propiedad, planta y equipo	(3.406)
<hr/>	
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	(3.406)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento :	
Recepción línea de crédito	261.778
Aportes de los socios	202
Pago dividendos	(65.715)
Pago obligaciones bancarias	(375.354)
<hr/>	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	(179.089)
<hr/>	
Aumento neto de efectivo	14.174
Efectivo al inicio del periodo	22.243
<hr/>	
Efectivo al final del periodo	36.417
<hr/>	

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros.



TEXTILES DEL VALLE S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACION)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Pérdida neta (69.390)

Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto
utilizado en las actividades de operación:

Depreciación 294.934

Cambios netos en activos y pasivos operativos:

Disminución en cuentas por cobrar (48.659)
Aumento en inventarios 58.727
Aumento en pagos anticipados y otras cuentas por cobrar 57.516
Disminución en proveedores (34.887)
Aumento en gastos acumulados y otras cuentas por pagar 121.936
Disminución en participación de trabajadores (94.376)
Disminución en impuesto a la renta por pagar (89.133)

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación 196.669

Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.

TEXTILES DEL VALLE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Textiles del valle S.A. Texvalle, fue constituida el 11 de octubre de 1985 en Sangolquí, el objeto social es la elaboración de toda clase de hilados, tejidos, estampados, acabados, confecciones, artículos y prendas de vestir y en general toda otra actividad de la industria textil.

Las condiciones económicas que han imperado durante los últimos años, han estado fuertemente influenciadas por un proceso de deterioro progresivo, caracterizado entre otros por altas tasas de inflación, crisis generalizado del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas de crédito y el fuerte descenso de la actividad económica. Entre otras han ocasionado que la Compañía se vea afectada en sus ingresos, lo que ocasionó una disminución de los mismos en el ejercicio 2002 en un 36% con respecto a los del año anterior y en el ejercicio 2003 una disminución del 34%.

2. POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la Compañía, son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC. A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S.\$ dólares, aplicando los procedimientos establecidos en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, presentan sus cifras al costo histórico, excepto el costo de los inventarios consumidos y los cargos por depreciación de propiedad, planta y equipo, que se calculan sobre la base del valor revalorizado.

INVENTARIOS

Se presentan al costo ajustado, el cual no es mayor al precio de mercado. El costo de los inventarios consumidos en la prestación de los servicios se determina por el método del promedio ponderado.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Están contabilizados al costo revalorizado, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la revalorización se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Edificios	5
Instalaciones	10
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	20
Equipo de oficina	20
Equipo colateral	10

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL

Al 31 de diciembre del 2002, la provisión está registrada de acuerdo a un estudio actuarial efectuado al 31 de diciembre del 2000, practicado por un perito independiente.

TEXTILES DEL VALLE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

MONEDA EXTRANJERA

Los pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre.

RESERVA DE CAPITAL

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta.

RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos y costos son reconocidos cuando se facturan los servicios prestados.

3. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

	2002
	(En U.S. dólares)
Cheques por cobrar	8.219
Clientes nacionales	2.225.489
<hr/>	
Saldo final	2.233.708
<hr/>	

El movimiento para la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2002
	(En U.S. dólares)
Saldo inicial	(71.042)
<hr/>	
Saldo final	(71.042)
<hr/>	

TEXTILES DEL VALLE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, fue como sigue:

	2002
	(En U.S. dólares)
Materias primas	74.300
Productos en proceso	27.063
Productos terminados	55.929
Repuestos, suministros y materiales	85.997
Importaciones en tránsito	106.264
<hr/>	
Total inventario final	349.553

5. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de pagos anticipados y otras cuentas por cobrar, fue como sigue:

	2002
	(En U.S. dólares)
Depósitos en garantía	700
Varios deudores	45
Créditos tributarios	53.771
Pagos anticipados	19.014
<hr/>	
Saldo final	73.530

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	2002
	(En U.S. dólares)
Terrenos	37.353
Edificios	617.822
Instalaciones	10.895
Maquinaria y equipo(1)	2.694.248
Muebles y enseres	20.050
Equipo de oficina	9.898
Vehículos	90.866
Equipo colaterales	19.711

TEXTILES DEL VALLE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

Depreciación acumulada	3.500.843 (1.358.630)
------------------------	--------------------------

Saldo final	2.142.213
-------------	-----------

(1) Con fecha 20 de junio del 2003 se procedió a celebrar una escritura de contrato de prenda industrial abierta a favor del Servicio de Rentas Internas por obligaciones tributarias atrasadas.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

	2002
	(En U. S. dólares)
Préstamos instituciones financieras(1)	523.442
Intereses por pagar	18.328
Saldo final	541.770

(1) Préstamos otorgados por instituciones del sistema financiero con plazos de 30 y 90 días, con vencimientos hasta marzo del 2004 y con tasas que fluctúan entre el 16% y el 19%. Estos préstamos están garantizados con prenda industrial y con hipoteca abierta.

8. PROVEEDORES

Un resumen de proveedores, fue como sigue:

	2002
	(En U.S. dólares)
Proveedores nacionales	19.156
Proveedores del exterior(1)	593.704
Proveedores de maquinaria	404.965
	1.017.825

(1) Este saldo incluye obligaciones con Arteva Specialites y Cargill Cotton por valores de US\$. 240.251y US\$. 210.681, respectivamente.

TEXTILES DEL VALLE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar, fue como sigue:

	2002
	(En U.S. dólares)
Compañías relacionadas	34.281
Varios acreedores	51.188
Obligaciones con terceros	9.913
Beneficios sociales	96.486
Impuestos por pagar	72.284
<hr/>	
Saldo final	264.152

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	2002
	(En U.S. dólares)
Obligaciones financieras a largo plazo(1)	261.778
<hr/>	
Saldo final	261.778

(1) Préstamo reestructurado por 2 años plazo, con vencimiento en enero del 2006 y a una tasa de interés del 19%. Este préstamo está garantizado con prenda industrial y con hipoteca abierta.

11. JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto de Seguridad Social – IESS.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la administración de la Compañía no estimó necesario realizar un estudio actuarial practicado por un perito independiente, debido a que considera que la provisión registrada es suficiente.

TEXTILES DEL VALLE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

12. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

El 30 de noviembre de 1999, la Compañía celebró un Convenio de Asociación con sus compañías vinculadas, dedicadas a la producción, comercialización y prestación de servicios de procesos textiles, con el objetivo de optimizar costos y procedimientos para logra una mayor competitividad en el mercado, mediante la aportación de activos, maquinarias y mano de obra. Los trabajadores de cada empresa laborarán en este proyecto conjunto, pero mantendrán como empleador a la compañía que los contrato, cada empresa es responsable del pago de sus remuneraciones, haberes y demás beneficios sociales. Las partes de común acuerdo decidirán la forma de contabilizar los costos y repartición de las utilidades resultantes de este convenio. Las compañías asociadas con Textiles del Valle Texvalle S.A., son las siguientes:

- Ecuatoriana de Servicios Textiles Ecuasertex S.A.
- Confecciones Juveniles Confejsa S.A.
- Ocean Pacific del Ecuador Cia. Ltda.
- Fábrica Recalex C.A.
- Industria de Pieles Sintéticas S.A.
- Tejidos de Punto Tejomaticx S.A.
- Distribuidora Comercial Textil Dicomtextsa S.A.

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar de las utilidades anuales de la Compañía en un 15%.

13. IMPUESTO A LA RENTA

Las provisiones para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2002, deberán ser calculadas aplicando la tasa del 25%, sobre las utilidades gravables conforme a disposiciones legales. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social suscrito consiste en 400.000 acciones de US\$ 1 cada acción nominativa.

15. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

16. UTILIDADES RETENIDAS

Los saldos de esta cuenta esta a disposición de los accionistas y puede ser utilizado para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

TEXTILES DEL VALLE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

17. PARTES RELACIONADAS

Ventas:	<u>2002</u>
Distribuidora Comercial Textil Dicomtexsa S.A.	2.109.060

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Al momento de la emisión de nuestro informe la compañía mantiene un juicio de coactiva con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) por un monto de US\$. 84.204 más intereses, multas y costas que demanden este proceso, por obligaciones patronales atrasadas desde el mes de agosto del 2002, de lo cual se ha cancelado un valor de US\$. 4.000 como abono con fecha 23 de marzo del 2004.

En el mes de marzo 5 del 2004, Dicomtexsa S.A. procedió a entregar una dimisión de bienes por un valor de US\$. 30.084 que corresponden al pago de retenciones en la fuente de los meses de agosto, septiembre y octubre del 2002 y del impuesto al valor agregado IVA por los meses de agosto, septiembre y octubre del 2002, más los intereses generados y costas procesales.