

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **Textiles del Valle Texvalle S.A.**, al 31 de diciembre del 2004 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. Excepto por lo que se comenta en el párrafo 3, 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 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. Al 31 de diciembre del 2004, no nos fue posible participar en la toma física de los inventarios, debido a que esa fecha fue posterior a la de nuestra contratación como auditores de la Compañía, valorada en US\$. 428.220, por lo tanto no expresamos nuestra opinión sobre las cifras presentadas en los estados financieros.
4. En nuestra opinión, ~~excepto~~ por los efectos que pudieran haber sido determinados por el asunto mencionado en el párrafo 3 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 2004, 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.

San Francisco de Quito DM, Ecuador
Julio 11, 2005


Carlos Amaya S.
SC-RNAE - 412



TEXTILES DEL VALLE TEXVALLE S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en miles de dólares)

Activo	NOTAS		
Activo corriente:			
Efectivo			45.117
Cuentas por cobrar:			
Clientes	C	1.934.372	
Pagos anticipados y otras cuentas cobrar	D	252.954	
Menos provisión cuentas incobrables		<u>(71.042)</u>	2.116.284
Inventarios	E		428.220
Total del activo corriente			2.589.621
Propiedad, planta y equipo			1.589.965
TOTAL ACTIVOS			4.179.586
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	G		495.885
Cuentas por pagar:			
Proveedores	H	722.992	
Gastos acumulados y otras cuentas pagar	I	<u>961.209</u>	1.684.201
Participación a los trabajadores	J		5.210
Total del pasivo corriente			2.185.296
Pasivo a largo plazo			145.848
Jubilación patronal y desahucio			9.033
Patrimonio :			
Capital social	N		935.000
Reserva legal	O		132.977
Reserva de capital	B		754.049
Utilidades retenidas	P		17.383
Total del patrimonio			1.839.409
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			4.179.586

14.

TEXTILES DEL VALLE TEXVALLE S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Por el año Terminado el 31 de diciembre del 2004
(Expresado en miles de dólares)

NOTAS

Ingresos por ventas		3.126.632
Costos incurridos en el periodo	B	(3.304.429)
<hr/>		
Pérdida bruta		(177.797)
<hr/>		
Gastos de administración y ventas		(212.129)
<hr/>		
Pérdida operacional		(389.926)
Otros (gastos) ingresos:		
Intereses pagados		(108.195)
Gastos financieros		(5.645)
Otros ingresos, neto de gastos		3.030
<hr/>		
Total otros (gastos) ingresos		(110.810)
<hr/>		
Pérdida neta		(500.736)
<hr/>		

SA

TEXTILES DEL VALLE TEXVALLE S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en miles de dólares)

Capital social:	
Al inicio del año	400.000
Capitalización	535.000
Al final del año	935.000

Reserva legal:	
Al inicio y final del año	132.977

Reserva de capital:	
Al inicio y final del año	754.049

Utilidades retenidas:	
Saldo inicial previamente informado	1.053.032
Capitalización	(534.799)
Ajustes	(114)
Pérdida del ejercicio	(500.736)
Al final del año	17.383 17.383

Total Patrimonio	1.839.409
-------------------------	------------------

LD

TEXTILES DEL VALLE TEXVALLE S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en miles de dólares)

**Flujos de efectivo por las actividades de
operación :**

Efectivo recibido de clientes	3.106.449
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.929.719)
Intereses pagados	(108.195)
Otros gastos financieros	(5.644)
Otros ingresos, neto de gastos	3.030
<hr/>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	65.921

**Flujos de efectivo por las actividades de
financiamiento :**

Recepción línea de crédito	1.994
Pago obligaciones financieras	(27.128)

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	(25.134)
---	----------

Aumento neto de efectivo	40.787
Efectivo al inicio del periodo	4.330

Efectivo al final del periodo	45.117
-------------------------------	--------

TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía procedió a capitalizar con utilidades retenidas y aportes futuras capitalizaciones
US\$. 535.000.

A.A.

TEXTILES DEL VALLE TEXVALLE S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en miles de dólares)

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

Pérdida neta (500.736)

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

Depreciación 264.695

Cambios netos en activos y pasivos operativos:

Aumento en cuentas por cobrar (20.183)

Aumento en pagos anticipados y otras cuentas por cobrar (46.199)

Disminución en inventarios 39.868

Disminución en proveedores (210.812)

Aumento en gastos acumulados y otras cuentas por pagar 539.288

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación 65.921

114

TEXTILES DEL VALLE TEXVALLE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

A. 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.

B. 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 con base en el costo histórico, modificado en USD. 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 de 2004, se 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 y convertidos a dólares de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente ejercicio impositivo.

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
Vehiculos	20
Equipo de oficina	20
Equipo colateral	10

TEXTILES DEL VALLE TEXVALLE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL

Al 31 de diciembre del 2004, la provisión está registrada de acuerdo a un estudio actuarial efectuado al 31 de diciembre del 2000, practicado por un perito independiente.

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 distribuirse 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.

C. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar a clientes, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (Expresado en dólares)
Cientes Varios	1.370.474
Cientes de Exportación	561.029
Cheques por cobrar	12.829
	1.944.332
Menos anticipos de clientes(1)	(9.960)
Saldo final	1.934.372

(1) Un detalle de los anticipos recibidos de clientes, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (Expresado en dólares)
Anticipos	9.960
Saldo final	9.960

TEXTILES DEL VALLE TEXVALLE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

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

	Diciembre 31, 2004
	(Expresado en dólares)
Saldo inicial	(71.042)
Provisión del año	0
Saldo final	(71.042)

D. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	Diciembre 31, 2004
	(Expresado en dólares)
Depósitos en garantía	2.660
Compañías relacionadas	72.067
Varios deudores	215
Créditos Tributarios	81.253
Pagos Anticipados	96.759
Saldo final	252.954

E. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004
	(Expresado en dólares)
Materias Primas	36.325
Producción en Proceso	120.150
Productos Terminados	62.702
Repuestos, Materiales y Suministros	157.836
Importaciones en Tránsito	51.207
Saldo final	428.220

104

TEXTILES DEL VALLE TEXVALLE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

F. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (Expresado en dólares)
Terrenos	37.353
Edificios	585.825
Equipo Colateral	19.711
Instalaciones	10.895
Maquinaria y Equipo(2)	2.694.247
Muebles y Enseres	20.050
Equipo de Oficina	9.898
Vehículos	84.616
	3.462.595
Depreciación acumulada(1)	(1.872.630)
Saldo final	1.589.965

(1) El movimiento de la depreciación acumulada, fue como sigue:

Saldo inicial	1.607.936
Movimiento del año	264.694
Saldo final	1.872.630

(2) Préstamos otorgados por instituciones del sistema financiero con vencimiento en septiembre del 2006 y con tasas que fluctúan entre el 12% y el 14.66%. Estos préstamos están garantizados con prenda industrial abierta y con hipoteca abierta.

G. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de las obligaciones bancarias, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (Expresado en dólares)
Banco Continental(1)	24
Préstamos Instituciones Financieras(2)(3)	495.861
Saldo final	495.885

Handwritten mark

TEXTILES DEL VALLE TEXVALLE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

- (1) Corresponden a sobregiros conforme las políticas establecidas por las instituciones financieras.
- (2) Incluyen varias obligaciones con el Banco del Pichincha y con Produbanco, las mismas que fueron reestructuradas hasta septiembre del 2006, a tasas del 12% y 14.66%. Estos préstamos están respaldados con prenda industrial abierta e hipoteca abierta.
- (3) Al 31 de diciembre del 2004, no se ha constituido provisiones por intereses financieros ya que a criterio de la Administración de la Compañía, las mismas están siendo renegociadas.

H. PROVEEDORES

Un resumen de proveedores, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (Expresado en dólares)
Proveedores Nacionales	896
Proveedores del exterior (1)	317.131
Proveedores de maquinaria	404.965
Saldo final	722.992

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

I. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Diciembre 31, 2004 (Expresado en dólares)
Compañías relacionadas	43.088
Préstamos de socios	389.925
Varios Acreedores	67.693
Obligaciones con Terceros	20.686
Provisiones beneficios sociales(1)	199.993
Impuestos por pagar	239.824
Saldo final	961.209

- (1) Al 31 de diciembre del 2004, no se ha constituido provisiones para intereses por mora de las obligaciones pendientes con el IESS, ya que a criterio de la Administración de la Compañía, las mismas están siendo renegociadas.

19.

TEXTILES DEL VALLE TEXVALLE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

J. 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 lograr 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 Cía. Ltda.
- Fábrica Recalex C.A.
- Industria de Pieles Sintéticas S.A.
- Tejidos de Punto Tejomaticx S.A.
- Distribuidora Comercial Textil Dicomtexsa S.A.

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

Un resumen de la provisión para participación a los trabajadores, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004
	(Expresado en dólares)
Saldo al comienzo del año	5.210
Provisión del año	0
Pagos efectuados	0
<hr/>	
Saldo final	5.210

K. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, deberá ser calculada 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.

J.A.

TEXTILES DEL VALLE TEXVALLE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

L. PASIVO A LARGO PLAZO

Un resumen del pasivo a largo plazo, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (Expresado en dólares)
Préstamos con instituciones financieras, las mismas que fueron reestructuradas hasta enero del 2006, a una tasa de 12% y respaldadas con prenda industrial abierta y con hipoteca abierta.	145.848
Saldo final	145.848

M. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

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 2004, 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.

N. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social suscrito consiste en 935.000 acciones de US\$ 1 cada acción nominativa. Con fecha enero 19 del 2004 se procedió a registrar la escritura de aumento de capital por US\$. 535.000.

O. 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.

P. UTILIDADES RETENIDAS

Los saldos de estas cuentas están a disposición de los accionistas y pueden ser utilizadas para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

TEXTILES DEL VALLE TEXVALLE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

Q. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Ventas:	
Dicomtexsa	1.263.577
Cuentas por cobrar:	
Dicomtexsa	1.255.760
Ocean Pacific	24.146

R. 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\$. 10.800 como abono con fecha 23 de marzo del 2004.

La Compañía ha cumplido sus obligaciones tributarias hasta el mes de enero del 2005.