

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:
DISTRIBUIDORA COMERCIAL TEXTIL DICOMTEXSA S. A.

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **Distribuidora Comercial Textil Dicomtexsa S. A.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. 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 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. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no registra la provisión para cuentas incobrables por un valor de USD. 29.944, lo que ocasiona que el patrimonio se encuentre sobrevaluado por ese mismo valor.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 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 **Distribuidora Comercial Textil Dicomtexsa S. A.**, al 31 de diciembre del 2003 y 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.
5. 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.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía como agente de retención y percepción por los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, se emiten por separado.

San Francisco de Quito DM, Ecuador
Mayo 27, 2004



Carlos Amaya S.
SC-RNAE - 412



DICOMTEXSA S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en U.S. dólares)

Activo	NOTAS	2003	2002
Activo corriente:			
Efectivo		3.277	120.289
Clientes nacionales	3	2.994.460	3.343.551
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	382.005	403.390
Menos provisión cuentas incobrables		(17.050)	(17.050)
Inventarios	4	314.890	763.143
Total de activo corriente		3.677.582	4.613.323
Propiedad, planta y equipo	6	184.491	237.122
TOTAL ACTIVOS		3.862.073	4.850.445
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	7	647.665	735.153
Proveedores	8	1.684.353	2.283.616
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	304.043	243.026
Total del pasivo corriente		2.636.061	3.261.795
Obligaciones bancarias a largo plazo	10	91.746	167.454
Patrimonio :			
Capital social	13	56.000	56.000
Aportes futuras capitalizaciones		259	259
Reserva legal	14	99.844	99.844
Reserva de capital	2	144.300	144.300
Reserva facultativa	15	87.940	89.900
Utilidades retenidas	15	745.924	1.030.893
Total del patrimonio		1.134.266	1.421.196
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		3.862.073	4.850.445

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros

DICOMTEXSA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos operacionales		2,414,429	5,628,530
Costos de operación	2	(2,184,347)	(5,022,918)
Utilidad bruta		230,082	605,612
Gastos de administración y ventas		(405,440)	(583,028)
Utilidad (Pérdida) operacional		(175,358)	22,584
Otros (gastos) ingresos:			
Intereses Pagados		(134,477)	(146,475)
Gastos financieros		(14,694)	(12,767)
Otros ingresos, neto de gastos		33,912	31,216
Total otros (gastos) ingresos		(115,259)	(128,026)
Utilidad (Pérdida) antes de la participación de Participación de trabajadores e impuesto a la renta		(290,617)	(105,442)
Participación de los trabajadores	11	-----	-----
Impuesto a la renta	12	-----	-----
Utilidad (Pérdida) neta		(290,617)	(105,442)

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

DICOMTEXSA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Capital social al inicio y final del año	56.000	56.000
Aportes futuras capitalizaciones		
Al inicio del año	259	-----
Aportes socios	-----	259
Al final del año	259	259
Reserva de Capital:		
Al inicio y final del año	144.300	144.300
Reserva legal		
Al inicio y final del año	99.844	99.844
Reserva facultativa		
Al inicio del año	89.900	89.900
(+/-) Ajustes	1.960	-----
Al final del año	87.940	89.900
Utilidades retenidas:		
Saldo inicial previamente informado	1.030.893	1.431.978
(+/-) Ajustes	5.648	(118.673)
Pago participación de trabajadores	-----	(91.013)
Pago impuesto a la renta	-----	(85.957)
Pérdida del ejercicio	(290.617)	(105.442)
Al final del año	745.924	1.030.893

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

DICOMTEXSA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación :		
Efectivo recibido de clientes	2.763.521	5.085.942
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.616.623)	(5.052.950)
Intereses pagados	(134.477)	(146.475)
Gastos financieros	(14.695)	(12.767)
Otros ingresos, neto de gastos	47.268	31.216
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	44.994	(95.033)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión :		
Desembolsos por compra de propiedad, planta y equipo	(4.457)	(2.029)
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	(4.457)	(2.029)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento :		
Recepción línea de crédito	-----	299.334
Aportes de los socios	-----	259
Pago dividendos	-----	(118.673)
Pago obligaciones bancarias	(163.196)	-----
Reintegro de pagos	5.648	-----
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	(157.548)	180.920
Aumento (Disminución) neto de efectivo	(117.011)	83.858
Efectivo al inicio del periodo	120.288	36.430
Efectivo al final del periodo	3.277	120.288

TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2002 la compañía procedió a vender vehículos por un valor de USD. 11.000.

Al 31 de diciembre del 2003 la compañía procedió a vender vehículos y muebles, por un valor de USD. 55.974.

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

DICOMTEXSA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACION)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en U.S. dólares)

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

Pérdida neta	(290.617)	(105.442)
---------------------	-----------	-----------

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

Depreciación	43.733	42.322
Pérdida en venta de activos fijos	13.355	-----

Cambios netos en activos y pasivos operativos:

Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar	349.091	(542.587)
Disminución en inventarios	448.253	319.507
Aumento en pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	(129.969)	(82.965)
Aumento (Disminución) en proveedores	(447.909)	373.716
Aumento en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	61.017	77.386
Disminución en participación de trabajadores	-----	(91.013)
Disminución en impuesto a la renta por pagar	-----	(85.957)
Disminución en obligaciones fiscales	(1.960)	-----

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	44.994	(95.033)
----------------------------------------------------------------	---------------	-----------------

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



DICOMTEXSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 Y 2002

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Distribuidora Comercial Textil S.A. Dicomtexsa, fue constituida el 16 de diciembre de 1980 en Quito, el objeto social es la industrialización de materia prima textil y la producción industrial de productos textiles 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 57%.

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 los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 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

DICOMTEXSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 Y 2002

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.

3. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

	2003	2002
	(En U.S. dólares)	
Cheques por cobrar	3.177	289.783
Clientes nacionales	2.348.482	2.497.711
Clientes período 99	6.235	6.235
Clientes de exportación	636.566	549.822
	2.994.460	3.343.551

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

	2003	2002
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	(17.050)	(17.050)
Provisión del año	-----	-----
Saldo final	(17.050)	(17.050)

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, fue como sigue:

	2003	2002
	(En U.S. dólares)	
Materias primas	40.864	40.882
Productos en proceso	26.252	100.865
Productos terminados	241.208	620.945
Repuestos, suministros y materiales	6.212	-----
Inventarios en tránsito	354	451
Total inventario final	314.890	763.143

DICOMTEXSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 Y 2002

5. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	2003	2002
(En U.S. dólares)		
Depósitos en garantía	135	1.400
Compañías relacionadas	31.773	99.073
Varios deudores	221.841	164.697
Créditos tributarios	73.327	84.742
Pagos anticipados	54.929	53.478
Saldo final	382.005	403.390

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	2003	2002
(En U.S. dólares)		
Edificios	1.521	1.521
Instalaciones	170.730	170.730
Maquinaria y equipo(1)	6.866	6.339
Muebles y enseres	16.909	18.565
Equipo de oficina	202.566	202.566
Vehículos	51.712	106.030
Equipo colaterales	12.198	8.269
Depreciación acumulada	462.502 (278.011)	514.020 (276.898)
Saldo final	184.491	237.122

(1) En abril 2 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

	2003	2002
(En U. S. dólares)		
Préstamos instituciones financieras(1)	647.665	725.296
Intereses por pagar	-----	9.857
Saldo final	647.665	735.153

DICOMTEXSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 Y 2002

(1) Préstamos concedidos hasta en 120 días plazo, con vencimientos en diciembre del 2004 y con tasas de interés que fluctúan entre el 16% y el 19%. Estas obligaciones están garantizadas con prenda industrial y con hipoteca abierta.

8. PROVEEDORES

Un resumen de proveedores, fue como sigue:

	2003	2002
	(En U.S. dólares)	
Proveedores nacionales	1.935.656	2.383.626
Proveedores de maquinaria	61	-----
	1.935.717	2.383.626
Menos anticipos recibidos de proveedores(1)	(251.364)	(100.010)
Saldo final	1.684.353	2.283.616

(1) Un detalle de los anticipos entregados a proveedores fue como sigue:

	2003	2002
	(En U.S. dólares)	
Anticipos varios	(251.364)	(110.030)
Saldo final	(251.364)	(110.030)

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2003	2002
	(En U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	(359)	-----
Varios acreedores	141.328	120.271
Obligaciones con terceros	12.722	3.876
Beneficios sociales(1)	99.357	72.019
Impuestos por pagar(2)	50.995	46.860
Saldo final	304.043	243.026

DICOMTEXSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 Y 2002

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	2003	2002
	(En U.S. dólares)	
Obligaciones a largo plazo(1)	91.746	167.454
Saldo final	91.746	167.454

- (1) Obligación que fue reestructurada hasta finales de diciembre del 2005, a una tasa del 19%. Este préstamo esta respaldado con prenda industrial y con hipoteca abierta.

11. 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 Distribuidora Comercial Textil Dicomtexsa 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.
- Textiles del Valle S.A. Texvalle

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

12. IMPUESTO A LA RENTA

Las provisiones para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 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.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social suscrito consiste en 56.000 acciones de US\$ 1 cada acción nominativa.

DICOMTEXSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 Y 2002

14. 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.

15. UTILIDADES RETENIDAS Y RESERVA FACULTATIVA

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

16. PARTES RELACIONADAS

Compras:	<u>2002</u>	<u>2003</u>
Textiles del Valle – Texvalle S.A.	2.109.060	594.959
Ocean Pacific del Ecuador	132.021	85.555
Inpisitex S.A.	279.452	64.060
Recalex C.A.	882.096	289.273
Ecuasertex S.A.	251.503	31.838
Tejomatic S.A.	231.907	56.718
Textina S.A.	125.167	-----

17. EVENTO SUBSECUENTE

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\$. 40.643 más intereses, multas y costas que demanden este proceso, por obligaciones patronales atrasadas.

En el mes de marzo 5 del 2004, Dicomtexsa S.A. procedió a entregar una dimisión de bienes por un valor de US\$. 32.148 que corresponden al pago de la totalidad de las obligaciones tributarias en mora.