



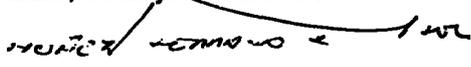
Audidores Consultores

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:
REAL TEXTILES S.A. - REALTEX

1. Hemos auditado el balance general adjunto de REAL TEXTILES S.A.-REALTEX al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas 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, 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. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Debido a que la fecha de nuestra contratación inicial como auditores independientes de Real Textiles S.A. Realtex, fue posterior al 31 de diciembre del 2003 y 2002, no participamos en la toma física de los inventarios finales de esos años por US\$ 1,018,249 y US\$ 861,486 respectivamente, sin embargo verificamos que este procedimiento como la compilación y valoración, fue efectuada por la Compañía bajo supervisión de auditoría interna y sus resultados son coincidentes con los presentados a esas fechas.
4. En nuestra opinión, excepto por la limitación mencionada en el párrafo tercero precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de REAL TEXTILES S.A. - REALTEX al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Quito, 28 de junio del 2004


Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018


Edgar Núñez
Representante Legal



REAL TEXTILES S.A. - REALTEX

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	NOTAS	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y sus equivalentes	3	38.983	89.796
Cuentas por cobrar clientes, neto	4	46.832	6.545
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	12	595	6.113
Impuestos anticipados	5	36.757	38.708
Otras cuentas por cobrar	6	62.983	18.540
Inventarios	7	1.018.249	861.486
Total		1.204.399	1.021.188
ACTIVO FIJO, NETO	8	166.564	161.392
OTROS ACTIVOS	9	18.933	17.833
TOTAL		1.389.896	1.200.413
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	10	420.373	401.743
Cuentas por pagar compañías relacionadas	12	526.860	366.766
Otras cuentas por pagar	11	84.953	95.830
Total		1.032.186	864.339
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		357.711	336.074
TOTAL		1.389.896	1.200.413

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros



REAL TEXTILES S.A. - REALTEX

**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002**

(expresado en dólares estadounidenses)

	2003	2002
Ventas	2.060.720	2.033.178
Descuento en ventas	(223.811)	(108.291)
Devolución en ventas	(5.500)	(3.003)
Ventas netas	1.831.408	1.921.884
Costo de mercaderías vendidas	(1.194.761)	(1.278.250)
Utilidad Bruta	636.647	643.634
Gastos administrativos y de ventas	(616.077)	(491.321)
Utilidad en operaciones	20.570	152.313
Otros ingresos (egresos)	18.551	6.843
Utilidad antes de impuesto a la renta	39.121	159.156
Impuesto a la renta	(9.780)	(39.789)
Utilidad neta	29.341	119.367

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

REAL TEXTILES S.A. - REALTEX

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002

(expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Al 31 de diciembre del 2001	200.800	0	0	15.907	216.707
Apropiación de Reservas	0	1.591	14.316	(15.907)	0
Utilidad neta	0	0	0	119.367	119.367
Al 31 de diciembre del 2002	200.800	1.591	14.316	119.367	336.074
Apropiación de Reservas	0	15.916	103.451	(119.367)	0
Ajuste contable	0	0	(7.704)	0	(7.704)
Utilidad neta	0	0	0	29.341	29.341
Al 31 de diciembre del 2003	200.800	17.507	110.063	29.341	357.711

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros





REAL TEXTILES S.A. - REALTEX

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(expresado en dólares estadounidenses)

	2003	2002
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	29.341	119.367
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación activos fijos	25.303	13.744
Amortizaciones	2.399	1.332
Movimiento del Periodo		
Documentos y cuentas por cobrar	(44.447)	(4.938)
Inventarios	(156.763)	(153.741)
Gastos pagados por anticipado	(36.314)	(4.559)
Otros activos	0	(11.992)
Cuentas por pagar	18.630	102.659
Compañías relacionadas por pagar	160.094	(173.670)
Impuestos por pagar	(30.009)	32.871
Otras cuentas por pagar	19.132	21.743
Ajuste contable	(7.704)	0
Flujo neto originado por actividades de operación	<u>(20.338)</u>	<u>(57.184)</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento de activos fijos	<u>(30.475)</u>	<u>(44.556)</u>
Flujo neto originado por actividades de inversión	<u>(30.475)</u>	<u>(44.556)</u>
Movimiento del efectivo:		
(Disminución) Aumento de efectivo durante el año	(50.813)	(101.740)
Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes	<u>89.796</u>	<u>191.536</u>
Saldo final de efectivo y sus equivalentes	<u>38.983</u>	<u>89.796</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de estos estados financieros.

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



REAL TEXTILES S.A. - REALTEX

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1.- OPERACIONES

REAL TEXTILES S.A. – REALTEX fue constituida el 18 de junio del 2001 mediante escritura celebrada ante la Notaría Trigésima Segunda del Cantón Quito y protocolizada el 6 de septiembre del mismo año. El objeto social principal de la compañía es el comercio, importación, exportación y representación de toda clase de productos textiles y de confecciones al por mayor y menor.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

A menos que se exprese lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

b) Inventarios

Los inventarios están constituidos por telas importadas por su comercialización. Están valorados al costo promedio, el que no excede el valor de mercado.

c) Activos Fijos

Se muestra al costo histórico menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se producen la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparación menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Cargos Diferidos.

Se presenta dentro del rubro otros activos e incluye derechos de llaves, lanzamientos y promociones, menos la amortización acumulada calculada a una tasa anual del 20%.

e) Provisión para impuesto a la renta.

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(continuación)

De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes al año 2003, las sociedades pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año posterior al que se utilizó esta facultad tributaria.

NOTA 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Tarjetas de Crédito	-	71.411
Bancos	28.671	13.426
Caja	10.312	4.959
Total	<u>38.983</u>	<u>89.796</u>

NOTA 4.- CLIENTES

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Matriz	45,207	(19,027)
Centro	886	219
Quicentro	1,191	(1,078)
Norte	13,166	(186)
Iñaquito	3,971	396
El Jardín	8,069	602
El Recreo	735	17,174
Cotocollao	9,039	8,615
Abono clientes (1)	(32,448)	0
	<u>49,815</u>	<u>6,716</u>
Provisión para incobrables	(2,983)	(171)
Total	<u>46,832</u>	<u>6,545</u>

(1) Corresponde a abonos de clientes que se encuentran pendientes de asignar.



NOTA 5.- IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre comprende:

	2003	2002
Retención impuesto a la renta	4.858	0
Anticipo impuesto a la renta	14.724	0
Retención en la fuente de IVA	78	0
Crédito tributario IVA	17.097	38.708
Total	36.757	38.708

NOTA 6.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre comprende:

	2003	2002
Tarjetas de Crédito	36.532	0
Anticipo a proveedores	13.385	12.000
Otros	13.066	6.540
Total	62.983	18.540

NOTA 7.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre comprende:

	2003	2002
Inventario en almacenes:		
Norte	209.744	181.573
Centro	172.939	156.633
Bodega Realtex	31.332	112.849
Jardín	110.291	93.624
Recreo	121.397	89.575
Quicentro	110.519	84.341
Cotocollao	110.798	80.268
Iñaquito	93.633	57.517
Matriz	48.344	1.038
Via Ventura	74.946	0
Inventario en Tránsito	0	4.068
	1.083.943	861.486
Mercaderías recibidas terceros (1)	(65.694)	0
Total	1.018.249	861.486



NOTA 7.- INVENTARIOS (Continuación)

Debido a que la fecha de nuestra contratación como auditores independientes de Real Textiles S.A. Realtex, fue posterior al 31 de diciembre del 2003 y 2002 , no participamos en la toma física de los inventarios finales de esos años por US\$ 1,018,249 y US\$ 861,486 respectivamente; sin embargo verificamos que este procedimiento como la compilación y la valoración, fue efectuada por la compañía bajo supervisión de auditoría interna y sus resultados son coincidentes con los presentados a esas fechas.

- (1) Corresponde a mercaderías adquiridos por la empresa, ingresadas contable y físicamente, pero aún no han sido facturadas, por lo que se registran como inventarios, y como contrapartida en la cuenta mercaderías recibidas de terceros.

NOTA 8.- ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre su composición es la siguiente:

	2003	2002	Tasa anual de depreciación
Instalaciones y adecuaciones	98.029	78.895	10%
Muebles y Enseres	55.215	52.085	10%
Vehículos	37.446	9.007	20%
Equipos de Computación y Software	9.635	37.446	33%
Construcciones y Adecuaciones	7.583	0	
	<u>207.908</u>	<u>177.433</u>	
Menos - Depreciación Acumulada	<u>(41.344)</u>	<u>(16.041)</u>	
	<u>166.564</u>	<u>161.392</u>	

El movimiento de activos fijos fue el siguiente:

	2003	2002
Saldo inicial	161.392	130.580
Adiciones netas	30.475	44.556
Depreciación	<u>(25.303)</u>	<u>(13.744)</u>
Saldo al cierre	<u>166.564</u>	<u>161.392</u>



NOTA 9.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Derecho de llaves	2.933	3.733
Lanzamientos y promociones	5.328	6.927
Seguros anticipados	4.808	5.252
Garantías de arriendo (1)	5.864	1.921
TOTAL	<u>18.933</u>	<u>17.833</u>

(1) Corresponde a la garantía entregada por el arriendo de un local en el Centro Comercial el Jardín.

NOTA 10.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Comercial La Ronda	135.084	264.548
Textiles Internacionales Panamá	74.380	46.699
Tobimax	89.735	47.040
Sintofil C.A.	29.091	3.728
Textil San Pedro S.A.	21.039	783
Otros	71.044	38.945
	<u>420.373</u>	<u>401.743</u>

NOTA 11.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto a la Renta	9.780	39.789
Prepago por vehículos (1)	34.341	32.313
Lesmes S.A.	15.157	9.165
Bono Navidad	5.961	4.801
Almacenistas	4.729	0
Otros	14.985	9.762
TOTAL	<u>84.953</u>	<u>95.830</u>

(1) Corresponde a abonos mensuales en efectivo, realizados por dos funcionarios, para la adquisición futura de vehículos de propiedad de la Compañía.



NOTA 12.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La siguiente es la composición de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002. Se incluye bajo ésta denominación a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía o con Administración común.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar:		
Argensa	595	6.113
Cuentas por Pagar: (1)		
La Internacional	365.694	138.748
Aspersa, Servicio Personal	78.163	115.767
Corditex, Servicio Personal	83.003	112.251
Total	<u>526.860</u>	<u>366.766</u>

(1) Los saldos por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago.

NOTA 13.- CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 200.800 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1 cada una.

NOTA 14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, junio 26 del 2004, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.