



91.488

REAL TEXTILES S.A. - REALTEX

**ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviatura usada:

US\$	-	Dólar estadounidense
NEA	-	Normas Ecuatorianas de Auditoría
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants and Auditors

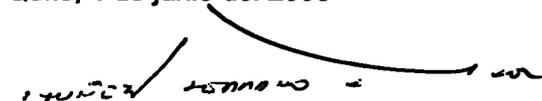


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**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 2004 y 2003, 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 como auditores independientes de REAL TEXTILES S.A. - REALTEX, fue posterior al 31 de diciembre del 2004 y 2003, no participamos en la toma física de los inventarios finales de esos años por US\$ 1.331.934 y US\$ 1,018,249 respectivamente; sin embargo verificamos que este procedimiento así como su valoración, fue efectuada bajo supervisión de auditoría interna y sus resultados coinciden con los presentados a esas fechas en los estados financieros.
4. En nuestra opinión, excepto por la limitación mencionada en el párrafo tercero, los estados financieros de REAL TEXTILES S.A. - REALTEX al 31 de diciembre del 2004 y 2003 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Quito, 1 de junio del 2005


Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018


Edgar Núñez
Representante Legal



REAL TEXTILES S.A. - REALTEX

BALANCE GENERAL

Al 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y sus equivalentes	3	62,325	38,983
Cientes, neto	4	126,905	46,832
Cuentas por cobrar Cías. relacionadas		40	595
Pagos anticipados	5	27,521	41,565
Otras cuentas por cobrar	6	91,013	62,983
Inventarios	7	1,331,934	1,018,249
Total		1,639,738	1,209,207
ACTIVO FIJO, NETO	8	173,898	166,564
OTROS ACTIVOS		14,335	14,125
TOTAL		1,827,971	1,389,896
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	9	754,519	420,373
Cuentas por pagar Cías. relacionadas	10	607,444	526,860
Otras cuentas por pagar	11	82,181	84,953
Total		1,444,144	1,032,186
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		383,827	357,711
TOTAL		1,827,971	1,389,896

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

FORMER - 03

POLARIS™

INTERNATIONAL

AN UNINCORPORATED COMPANY OF THE STATE OF CALIFORNIA



REAL TEXTILES S.A. - REALTEX

**ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003**

(expresado en dólares estadounidenses)

	2004	2003
Ventas	2,704,113	2,060,720
Descuento en ventas	(177,435)	(223,811)
Devolución en ventas	(68,076)	(5,500)
	<hr/>	<hr/>
Ventas netas	2,458,602	1,831,408
Costo de mercaderías vendidas	(1,672,594)	(1,194,761)
	<hr/>	<hr/>
Utilidad Bruta	786,008	636,647
Gastos administrativos y de ventas	(757,834)	(616,077)
	<hr/>	<hr/>
Utilidad en operaciones	28,175	20,570
Otros ingresos (egresos)	6,648	18,551
	<hr/>	<hr/>
Utilidad antes de impuesto a la renta	34,822	39,121
Impuesto a la renta	(8,705)	(9,780)
	<hr/>	<hr/>
Utilidad neta	26,117	29,341

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

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 members in 100 countries

REAL TEXTILES S.A. - REALTEX

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

(expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Al 31 de diciembre del 2002	200,800	1591	14316	119,367	336,074
Apropiación	0	15,916	103,451	(119,367)	0
Ajuste	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
Apropiación	0	2,933	26,407	(29,341)	(1)
Utilidad neta	0	0	0	26,117	26,117
Al 31 de diciembre del 2004	200,800	20,440	136,470	26,117	383,827

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





REAL TEXTILES S.A. - REALTEX

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003**

(expresado en dólares estadounidenses)

	2004	2003
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	26,117	29,341
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación activos fijos	27,388	25,303
Amortizaciones	12,005	2,399
Movimiento del Periodo		
Clientes	(80,073)	(38,929)
Cuentas por cobrar Cías. Relacionadas	555	(5,518)
Otras cuentas por cobrar	(28,030)	0
Inventarios	(313,685)	(156,763)
Pagos anticipados	8,101	(36,314)
Otros activos	(6,273)	0
Cuentas por pagar	130,759	37,762
Compañías relacionadas por pagar	80,584	160,094
Proveedores	200,616	(30,009)
Ajuste contable	0	(7,704)
Flujo neto originado por actividades de operación	58,064	(20,338)
Flujo originado en actividades de inversión:		
Incremento de activos fijos	(34,722)	(30,475)
Total flujo neto originado en actividades de inversión	(34,722)	(30,475)
Movimiento del efectivo:		
(Disminución) Aumento de efectivo durante el año	23,342	(50,813)
Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes	38,983	89,796
Saldo final de efectivo y sus equivalentes	62,325	38,983

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

MEMORANDUM

POLARIS™

INTERNATIONAL

ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003



REAL TEXTILES S.A. - REALTEX

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1.- OPERACIONES

REAL TEXTILES S.A. - REALTEX fue constituida el 18 de junio del 2001 mediante escritura celebrada ante la Notaria 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 adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

b) Inventarios

Los inventarios están constituidos por telas adquiridas en el mercado local e importadas para su comercialización. Están valorados al costo promedio, el que no excede su valor de reposición o 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 descarga de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o 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 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%.

MEMORIA CP

POLARISTM

INTERNATIONAL

Anexo memoria de la Asamblea General Ordinaria del 2004



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

e) Provisión para impuesto a la renta.

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa 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. De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, 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:

	2004	2003
Bancos	47.788	28.671
Caja	14.537	10.312
Total	62.325	38.983

NOTA 4.- CLIENTES

Al 31 de diciembre comprende:

	2004	2003
Matriz	92,797	45,207
Centro	3,849	886
Quicentro	8,942	1,191
Norte	7,763	13,166
Iñaquito	1,097	3,971
El Jardín	10,239	8,069
El Recreo	7,764	735
Cotocollao	9,538	9,039
Otros	4,205	-
Abono clientes (1)	(14,345)	(32,448)
	131,849	49,815
Provisión para incobrables	(4,945)	(2,983)
Total	126,904	46,832

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

INFORME

POLARIS

INTERNATIONAL

ANEXO 1



NOTA 5.- PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre comprende:

	2004	2003
Retención impuesto a la renta	10.073	4.858
Anticipo impuesto a la renta	9.753	14.724
Crédito tributario IVA	2.852	17.175
Seguros pagados por anticipado	4.843	4.808
Total	27.521	41.565

NOTA 6.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre comprende:

	2004	2003
Tarjetas de Crédito	72,841	36,532
Anticipo a proveedores	5,842	13,385
Otros	12,370	13,066
Total	91,053	62,983

NOTA 7.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre comprende:

	2004	2003
Inventario en almacenes:		
Norte	241,780	209,744
Centro	162,558	172,939
Bodega Realtex	56,785	31,332
Jardín	102,164	110,291
Recreo	104,493	121,397
Río Coca	122,411	110,519
Cotocollao	128,905	110,798
Iñaquito	102,388	93,633
Matriz	105,411	48,344
Via Ventura	128,753	74,946
Coruña	53,816	-
Inventario en Tránsito	22,470	-
	1,331,934	1,083,943
Mercaderías recibidas terceros (1)		(65,694)
Total	1,331,934	1,018,249

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries since 1971



NOTA 7.- INVENTARIOS (Continuación)

(1) Al 31 de diciembre del 2003, corresponde a mercaderías adquiridas por la empresa, ingresadas contable y físicamente, pero que aún no han sido facturadas.

Debido a que la fecha de nuestra contratación como auditores independientes de Real Textiles S.A. Realtex, fue posterior al 31 de diciembre del 2004 y 2003, no participamos en la toma física de los inventarios finales de esos años por US\$ 1.331.934 y US\$ 1,018,249 respectivamente; sin embargo verificamos que este procedimiento así como su valoración, fue efectuada bajo supervisión de auditoría interna y sus resultados coinciden con los presentados a esas fechas en los estados financieros.

NOTA 8.- ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre su composición es la siguiente:

	2004	2003	Tasa anual de depreciación
Instalaciones y adecuaciones	131.590	98.029	10%
Muebles y Enseres	61.623	55.215	10%
Vehículos	37.446	37.446	20%
Equipos de Computación y Software	11.970	9.635	33%
Construcciones y Adecuaciones		7.583	
	<u>242.629</u>	<u>207.908</u>	
Menos - Depreciación Acumulada	<u>(68.731)</u>	<u>(41.344)</u>	
	<u>173.898</u>	<u>166.564</u>	

El movimiento de activos fijos fue el siguiente:

	2004	2003
Saldo inicial	166.564	161.392
Adiciones netas	34.722	30.475
Depreciación	<u>(27.388)</u>	<u>(25.303)</u>
Saldo al cierre	<u>173.898</u>	<u>166.564</u>

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 Countries around the world



NOTA 9.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre comprende:

	2004	2003
Comercial La Ronda	135,084	135,084
Textiles Internacionales Panamá	43,189	74,380
Tobimax	50,113	89,735
Sicuens International	63,496	-
Companhia Industrial Cataguases	61,710	-
Sintofil C.A.	59,603	29,091
Textil Ecuador S.A.	30,711	5,478
Texlafayette S.A.	25,105	12,277
Textiles Mar y Sol	20,345	13,624
Textil San Pedro S.A.	42,596	21,039
Otros (1)	222,567	39,665
TOTAL	754,519	420,373

- (1) En el año 2004 incluyen principalmente US\$133,531 que corresponden a mercaderías adquiridas por la empresa, ingresadas contable y físicamente, pero que aún no han sido facturadas..

NOTA 10.- CUENTAS POR PAGAR CIAS. RELACIONADAS

Al 31 de diciembre comprende:

	2004	2003
La Internacional	300,799	365,694
ASEPERSA	148,190	78,163
CORDITEX	158,455	83,003
Total	607,444	526,860

Los valores por pagar tienen modalidad de cuenta corriente, por lo que no devengan intereses ni tienen plazos definidos de pago.

NOTA 11.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre comprende:

	2004	2003
Impuesto a la Renta	8.706	9.780
Prepago por vehículos (1)	36.348	34.341
Lesmes S.A.	14.317	15.157
Bono Navidad	6.503	5.961
Almacenistas	-	4.729
Otros	16.307	14.985
TOTAL	82.181	84.953

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 34 countries around the world



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

NOTA 12.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación la demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta, al 31 de diciembre del 2004, preparada por la administración de la Compañía:

	<u>(US\$)</u>
Utilidad contable antes de impuesto a la renta	<u>34,822</u>
25% Impuesto a la renta	<u>8,706</u>

Situación fiscal.- Los años 2001 al 2004, están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 13.- CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 comprende 200.800 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1 cada una.

NOTA 14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, junio 1 del 2005, 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.

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Automobiles of 50 Countries at 2005.12.31