CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de
TEXTILES LA ESCALA S.A.

Hemos efectuado una auditoría del estado de situación general de **TEXTILES LA ESCALA S.A,** al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio, de flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha. La preparación de dichos estados financieros es de responsabilidad de la administración de la empresa y, la nuestra es la de emitir una opinión sobre los estados financieros en función de la auditoría practicada.

Efectuamos el examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el país; tales normas requieren que el trabajo sea planificado y realizado con el objetivo de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas, de carácter significativo. También incluye un examen en base a pruebas de evidencias, que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros de la empresa.

La auditoría comprende también una evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país y de las estimaciones importantes hechas por la administración de la empresa, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en sus aspectos significativos; la situación financiera de la empresa al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y del flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con las NECs y los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

El informe de cumplimiento tributario se emite por separado.

Quito, abril 23 de 2004

Atentamente,

J. Patricio Lincango Consulauditores Cia Ltda
SC-RNAE-No.316

Patricio Lincango S.
Socio de auditoría
FNCE-RN#21867

CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

TEXTILES LA ESCALA S. A.
ESTADO DE SITUACION GENERAL: COMPARATIVOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

		2003	2002
ACTIVO CORRIENTE			
CAJA - BANCOS	(NOTA 3)	101,285.45	71,481.22
CLIENTES	(NOTA 4)	481,131.75	453,266.84
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(NOTA 5)	457,702.17	460,640.25
INVENTARIOS	(NOTA 6)	473,391.47	676,050.56
GASTOS ANTICIPADOS		15,339.46	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,528,850.30	1,661,438.87
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	(NOTA 7)	1,449,401.19	1,345,808.57
ACTIVO DIFERIDO	(NOTA 8)	32,011.18	1,139.16
TOTAL ACTIVO		3,010,262.67	3,008,386.60
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO Y PATRIMONIO			
PROVEEDORES	(NOTA 9)	589,682.17	583,057.79
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	(NOTA 10)	1,349,018.27	1,316,634.25
PROVIS., IMPUESTOS, CONTRIB.	(NOTA 11)	87,574.02	101,767.89
TOTAL PASIVO CORRIENTE		2,026,274.46	2,001,459.93
PASIVO LARGO PLAZO			
PROVEEDORES DEL EXTERIOR		0.00	204,214.00
PRESTAMOS ACCIONISTAS	(NOTA 12)	879,391.35	690,822.30
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		879,391.35	895,036.30
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL	(NOTA 13)	4,000.00	4,000.00
APORTES FUTURA CAPITALIZACION		1,268,104.55	378,104.55
RESERVA LEGAL	(NOTA 14)	7,323.17	7,323.17
RESERVA DE CAPITAL	(NOTA 15)	(37,804.11)	(37,804.11)
PERDIDAS ACUMULADAS		(420,848.03)	(195,668.15)
UTILIDAD NO DISTRIBUIDAS		181,114.79	181,114.79
UTILIDAD /(PERDIDA) DEL EJERCICIO		(897,293.51)	(225,179.88)
TOTAL PATRIMONIO		104,596.86	111,890.37
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		3,010,262.67	3,008,386.60

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

TEXTILES LA ESCALA S. A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS
DESDE EL 1ro DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

	2003	2002
VENTAS	4,115,727.34	4,757,546.02
(-) COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	(4,531,021.94)	(4,240,291.50)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	(415,294.60)	517,254.52
(-) GASTOS		
ADMINISTR. Y VENTAS: SUELDOS Y BENEF. SC	(485,073.15)	(382,482.04)
ADMINISTRACION Y VENTAS : OTROS GASTOS	(338,967.05)	(580,197.67)
FINANCIEROS	(25,090.64)	(25,929.20)
TOTAL GASTOS	(849,130.84)	(988,608.91)
PERDIDA OPERACIONAL	(1,264,425.44)	(471,354.39)
OTROS INGRESOS (NOTA 16)	367,131.93	246,174.51
UTILIDAD(PERDIDA) EJERCICIO	(897,293.51)	(225,179.88)

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

TEXTILES LA ESCALA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

CAPITAL SOCIAL		
SALDO AL 31/12/02	4,000.00	
SALDO AL 31/12/03		4,000.00
APORTES FUTURA CAPITALIZACION		
SALDO AL 31/12/02	378,104.55	
NUEVOS APORTES 2003	890,000.00	
SALDO AL 31/12/03		1,268,104.55
RESERVA LEGAL		
SALDO AL 31/12/02	7,323.17	
SALDO AL 31/12/03		7,323.17
RESERVA DE CAPITAL:		
SALDO AL 31/12/02	(37,804.11)	
SALDO AL 31/12/03		(37,804.11)
PERDIDAS ACUMULADAS		
SALDO AL 31/12/02	(195,668.15)	
PÉRDIDAS EJERCICIO 2002	(225,179.88)	
SALDO AL 31/12/03		(420,848.03)
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS		
SALDO AL 31/12/02	181,114.79	
SALDO AL 31/12/03		181,114.79
RESULTADO EJERCICIO 2003		(897,293.51)
TOTAL PATRIMONIO		104,596.86

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

TEXTILES LA ESCALA S. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACIONES:

EFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	4,082,869.76
EFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y EMPLEAD	(5,149,752.24)
GASTOS FINANCIEROS	(25,090.64)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	2,938.08
OTROS INGRESOS	367,131.93
EFECTIVO UTILIZADO EN OPERACIONES	(721,903.11)

FLUJO DE EFECTIVO DE INVERSIONES:

INCREMENTO NETO ACTIVOS DIFERIDOS	(30,872.02)
INCREMENTO DE ACTIVOS FIJOS	(322,567.07)
VENTA ACTIVOS FIJOS	26,577.38
EFECTIVO UTILIZADO EN INVERSIONES	(326,861.71)

FLUJO DE EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO

AUMENTO PRESTAMOS DE ACCIONISTAS	188,569.05
AUMENTO APORTES FUTURA CAPITALIZACIÓN	890,000.00
EFECTIVO PROVISTO POR FINANCIAMIENTO	1,078,569.05

DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO AÑO 2003	29,804.23
EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL AÑO 2003	71,481.22
EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003	101,285.45

CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON
EL EFECTIVO PROVISTO POR OPERACIONES

RESULTADO PRESENTE EJERCICIO	(897,293.51)
-AJUSTES PARA LA CONCILIACION CON LA UTILIDAD	
DEPRECIACIONES	192,397.07
PROVISION INCOBRABLES	4,992.67
-CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	
DISMINUCION CUENTAS POR COBRAR	(32,857.58)
DISMINUCION OTRAS CUENTAS POR COBRAR	2,938.08
DISMINUCION INVENTARIOS	202,659.09
AUMENTO GASTOS ANTICIPADOS	(15,339.46)
AUMENTO PROVEEDORES	6,624.38
DISMINUCION PROVEEDORES DEL EXTERIOR	(204,214.00)
AUMENTO OTRAS CUENTAS POR PAGAR	32,384.02
DISMINUCION PROV. IMPUESTOS Y CONTRIB.	(14,193.87)
EFECTIVO PROVISTO POR OPERACIONES	(721,903.11)

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

0

CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

TEXTILES LA ESCALA S.A

Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2003, expresados en USD dólares.

1.- IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA.

La empresa está constituida en la República del Ecuador desde septiembre de 1973 y su objetivo principal consiste en la fabricación de hilados y tejidos; elaboración y acabados de los productos de hilandería y tejeduría. Además podrá realizar toda clase de actos, contratos y operaciones permitidas por las leyes ecuatorianas, que sean acordes con su objeto social y necesarias o convenientes para su cumplimiento.

El domicilio principal es la ciudad de Quito, pero podrá establecer sucursales y agencias en cualquier parte del país o del exterior.

2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES IMPORTANTES

A continuación se resumen los más importantes principios y/o prácticas contables seguidas por la empresa, en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme a las NEC y los principios contables de aceptación general establecidos o autorizados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Bases de Presentación.- El balance general al 31 de diciembre de 2003, fue preparado de acuerdo con lo establecido en las NEC a sus valores y costos dolarizados y el estado de resultados está preparado y presentado a sus costos históricos, correspondientes al año 2003.

a) INVENTARIOS

Los inventarios de materia prima, materiales, productos en proceso y productos terminados se han determinado sobre la base del método promedio, los cuales no exceden el valor de mercado. El costo de producción y ventas se determina sobre la base del método del inventario periódico.

b) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La propiedad, planta y equipo se encuentran registrados a su costo de adquisición, actualizados y dolarizados mediante las disposiciones de la NEC 17 hasta marzo/2000. La depreciación es calculada sobre valores dolarizados siguiendo el método de línea recta, que oscila entre 3 y 10 años, de acuerdo al siguiente detalle:

Instalaciones industriales	10%
Maquinaria y Equipo de taller	10%
Vehículos	20%
Muebles y equipo de oficina	10% y 33%

Como parte del examen efectuado, los auditores independientes revisaron en términos generales la aplicación de los procedimientos de depreciación, en sus aspectos significativos.

c) MANTENIMIENTO, REPARACIONES Y MEJORAS

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a resultados del año.

d) IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La compañía está sujeta al pago del impuesto sobre la renta sobre las utilidades obtenidas, en un porcentaje del 25%, después de la deducción de la participación a los trabajadores.

e) JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con las disposiciones del código de trabajo, se establece que los trabajadores y empleados tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos 25 años de trabajo continuo o ininterrumpido, la compañía al 31 de diciembre de 2003, no ha provisionado ningún valor por dicho concepto.

f) FONDO DE RESERVA

De conformidad con disposiciones legales vigentes la compañía está efectuando aportaciones al IESS, institución que ha asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el código de trabajo por concepto de fondos de reserva y pensiones de jubilación.

3.- CAJA - BANCOS

En esta cuenta se han registrado los valores recibidos y depositados en las cuentas corrientes de la compañía, cuyo saldo al cierre del presente ejercicio fueron de:

Caja Chica	500.00
Cuentas corrientes Bancos	100,785.45
total	101,285.45

4.- CUENTAS POR COBRAR: Clientes

La provisión para cuentas de dudoso cobro, representa el 2.64% del total de cuentas por cobrar clientes, el movimiento en el 2003 fue el siguiente:

Saldo 31/diciembre/02	7,961.67
Incremento provisión anual	4,992.67
Saldo 31/diciembre/03	12,954.34

En esta partida se incluyen valores adeudados a la compañía, y se resume como sigue:

ANDELAS Cía. Ltda.	14,694.52
Montalvo Vinicio	11,809.43
TEJIDEX	86,185.21
Carrasco Fabián	10,103.83
RODITEX	13,349.67
Cuesta Patricio.	5,901.56
Barrero Garatejo Guillermo	5,717.39
Aguirre Washington	10,466.60
Pineda Emilia	38,202.88
Patiño Segundo Ricardo	32,738.40
Lema César	5,652.32
DITEXA Cía. Ltda..	8,310.39
TELARSA	14,344.60
TEXTILES EL GRECO	26,393.10
Pineda Miriam	7,240.19
Simbaña Cóndor Jorge	7,540.70
Villagran Antonio	40,006.72
S.J. JERSEY ECUATORIANO	58,819.27
Simbaña Luis	11,586.25
Cheques Protestados	10,489.96
Clientes Varios	74,533.10
Total	494,086.09
(-) Provisión incobrables	(12,954.34)
Total clientes neto	481,131.75

5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

En este rubro la compañía ha registrado, los siguientes valores:

Varias cuentas por cobrar	38,197.00
Depósitos en garantía	2,800.00
Anticipo a Proveedores	6,000.00
Retenciones en la fuente	55,095.36
Retenciones I.V.A.	36.77
Préstamo a empleados, obreros	4,628.70
Otras Cuentas por Cobrar Tejeduría	325,000.00
Crédito tributario IVA por compras	25,944.34
Suman	457,702.17

6.- INVENTARIOS

Este rubro corresponde a las siguientes partidas:

Inventario Productos Terminados	211,214.23 *
Inventarios en proceso	107,329.59
Inventarios en tránsito	1,265.36
Inventarios de Materia Prima	153,582.29
Total	473,391.47

Debido a que fuimos contratados en fecha posterior al cierre del ejercicio de 2003,. no pudimos satisfacernos de las cantidades físicas del inventario físico, ni se pudo comprobar con otros procedimientos alternativos de auditoría, para establecer la razonabilidad de los inventarios iniciales y finales, los cuales tienen su incidencia en la determinación del costo de producción y ventas.

CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

* Además, se comprobó la existencia de productos terminados en mal estado por problemas de calidad en la materia prima, por un valor de USD 61,210.91, valoración al 31 de diciembre de 1997, dichos inventarios fueron corregidos monetariamente, ni aplicados la NEC 17, por cuanto no son realizables.

7.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Este rubro se resume como sigue:

	COSTO USD
Proyectos en Curso 31/12/03	3,699.30
Terrenos saldo 31/12/02 y 31/12/03	1,416.09
Edificios industriales 31/12/02 y 31/12/03	20,332.63
Instalaciones 31/12/02 y 31/12/03	901.72
Maquinaria Planta 31/12/02	1,389,635.56
aumentos 2003	696,817.99
disminuciones 2003	(8,643.16)
saldo 31/12/03	2,077,810.39
Maquinaria en Instalación 31/12/02	641,178.52
Transferencia a Maquinaria Planta 2003	(682,932.99)
aumentos 2003	241,592.75
saldo 31/12/03	199,838.28
Muebles, equipo y enseres 31/12/02	33,726.35
aumentos 2003	10,937.43
saldo 31/12/03	44,663.78
Vehículos 31/12/02	170,142.70
Venta 2003	(41,964.29)
aumentos 2003	52,452.59
saldo 31/12/03	180,631.00
SUBTOTAL COSTO	2'529,293.19
(-) Deprec.Acumulad 31/12/03	(1'079,892.00)
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO:	1'449,401.19

La depreciación cargada a resultados del presente período asciende a USD 192,397.07, de acuerdo a las tasas expresadas en la nota 2b, lo cual se debitó al gasto de fabricación un valor de USD 153,927.34.

8.- ACTIVOS DIFERIDOS

Corresponde a la activación de en adecuaciones en el taller y que son amortizados mensualmente:

Gastos de adecuaciones en el taller	57,268.66
Amortización acumulada al 31/12/2003	25,257.48
Total	32,011.18

CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO
CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

9.- PROVEEDORES

Contenido en el siguiente resumen:	
E.E. QUITO S.A.	5,221.97
SULZER TESSILE SpA	103,000.00
CHORY	103,517.04
Hilanderías Universal	35,381.46
Investrónica Sistemas S.A.	18,000.00
Enkador S.A	117,575.67
C.F. ITALIA	41,404.72
G.M. PFAFF	35,462.73
RIMOLDI	74,031.60
Varios proveedores	56,086.98
Total	589,682.17

10.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Dentro de este rubro se ha agrupado las siguientes:

Varias Cuentas por Cobrar	18,014.29	
Cuentas por pagar Accionistas	210,707.38	
Cuentas en Participación HILATURA	1'120,296.60	*
Total	1'349,018.27	

* Ver Nota 18.

11.- PROVISIONES, IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES SOCIALES POR PAGAR

Este rubro se resume como sigue:

IESS por pagar (préstamos y aportes)	8,545.98
Fondo de Reserva	17,301.52
Impuestos Prediales y Municipales	11,651.35
IVA por pagar por Ventas	15,901.93
Ret. Imp.a la Renta empleados	616.61
Retenciones en la Fuente por pagar	1,175.04
Sueldos por Pagar	10,076.03
Otras provisiones (arriendos y otros)	13,229.48
Beneficios sociales anuales	9,076.09
Total	87,574.03

12.- PASIVOS LARGO PLAZO - ACCIONISTAS

a) Accionistas:

Se ha registrado valores que los accionistas han dado para el normal funcionamiento de la compañía, sobre dichos préstamos no se paga ningún tipo de interés, ni se han determinado plazos para el pago respectivo de USD 569,391.35

b) Accionistas PLANTA HILATURA

Corresponde a un valor pagado al BANK OF AMERICA por USD 300,000 por la Hilatura y otro préstamo por USD 10,000 de Inmobiliaria CORBAL. Sobre estas obligaciones no se ha definido tipos de interés y cronogramas de pago.

CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO
CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

13.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de TEXTILES LA ESCALA S.A. es de USD 4,000.00, dividido en 100.000 acciones ordinarias y nominativas de USD 0.04 cada una.

14.- RESERVA LEGAL

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, un porcentaje no menor del 10% de las utilidades anuales debe ser apropiado para una reserva legal hasta que el monto de ésta, llegue por lo menos al 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para la distribución de dividendos en efectivo a los accionistas, pudiendo capitalizarse en su totalidad.

15.- RESERVA DE CAPITAL

En esta cuenta se han registrado los valores por corrección monetaria desde 1991 hasta 1999; en el 2000 se registró los efectos de la aplicación de la NEC 17. Tiene un saldo débito de USD 37,804.11 desde el año anterior.

16.- OTROS INGRESOS

En este rubro se han agrupado los siguientes valores:

Rendimientos financieros	11,520.00
Transferencias Hilatura	317,210.36
Venta de Desperdicios	5,925.82
Varios ingresos	32,475.75
Suman	367,131.93

17.- SITUACIÓN TRIBUTARIA

A la fecha del presente informe, la Administración Tributaria ha examinado los ejercicios económicos hasta 1995, faltando por revisar los ejercicios económicos de 1996 a 2003 inclusive.

18.- CONTRATOS

Con fecha 1/marzo/2000, se firmó el Contrato de Asociación o Cuentas en Participación celebrado con la compañía Textiles Río Blanco S.A., en el cual se establecen las cláusulas pertinentes, tales cómo:

a) El objeto es de la Asociación Accidental o Cuentas en Participación entre los comparecientes, par ala participación económica de los contratantes en los ingresos obtenidos por la ventas generadas en base a la contribución de los recursos productivos entregados por cada parte a la presente Asociación.

b) Textiles La Escala S.A. tiene la calidad de gestor y Textiles Río Blanco S.A. la de partícipe.

c) La compañía gestor contribuye con el Know-How, el personal para la producción textil; los seguros que deban tomarse sobre los bienes contribuidos por la Partícipe; y la comercialización y administración del negocio objeto de la asociación.

La Partícipe contribuye con la planta industrial ubicada en la calle Pedro Sabanilla No.1080, con sus instalaciones, maquinarias, equipos y demás enseres; además de 4 contenedores de algodón.

d) La administración del contrato corre a cargo de la compañía gestora.

e) El plazo será hasta el perfeccionamiento de la escisión de la compañía Textiles Río Blanco S.A., o por mutuo acuerdo se dará por terminada la relación del contrato.

f) La partícipe recibirá la suma de USD 234,977.10, dólares de USA por el año 2003. Para los siguientes años, las partes por mutuo acuerdo estipularán el valor respectivo.

g) La gestora elaborará la liquidación en forma anual y una liquidación definitiva o final al momento de perfeccionarse la escisión de Textiles Río Blanco S.A.

Cabe indicar que al cierre del presente ejercicio, la partícipe no ha entregado la factura correspondiente por los valores del año 2000, 2001, 2002 Y 2003; por lo que la gestora mantiene valores a pagar a la partícipe como salvaguarda de los impuestos a ser retenidos en la fuente de acuerdo a las disposiciones legales vigentes y que Textiles La Escala S.A., no ha cancelado hasta la fecha del presente informe.

19.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación del informe de los auditores independientes (abril 23 del 2004), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.