



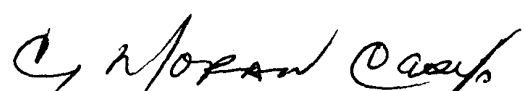
Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

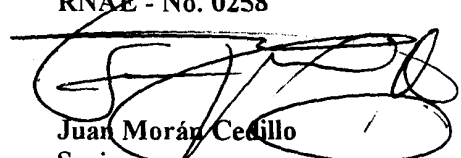
Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de PASAMANERIA S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de PASAMANERIA S.A., al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre tales estados financieros basados en las auditorías realizadas.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no realizó la actualización de la provisión para jubilación patronal cuyo efecto en el pasivo y gasto no fue determinado debido a la falta de estudio actuarial.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior aplicable para el año 2002, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PASAMANERIA S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
5. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias será presentado por separado, conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI a los contribuyentes; consecuentemente la determinación de la base imponible de impuesto a la renta y otras obligaciones tributarias, podrían tener modificación como resultado de la conciliación tributaria.


HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 0258


Juan Morán Cedillo
Socio
Registro CPA. No. 21.249

Cuenca, marzo 17 del 2003


Sandro Pillco Bacullima
Supervisor
Registro CPA. No. 30.901

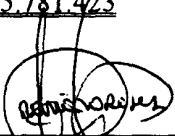
L. de Garaycoa 821 y 9 Octubre • Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 • Fax: 2569319 • E-mail: jmoran@telconet.net - Guayaquil
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso, Of 3 Edif. Freile • Telefax: 2222088 - 2524575 • E-mail: hlbmoran@uio.telconet.net - Quito
Gran Colombia 7-39 • Telf.: 842059 • Telefax: 844542 • E-mail: hlbucuenca@etapaonline.net.ec - Cuenca

Consultores Morán Cedillo Cía Ltda is a member of  International A world-wide organization of accounting firms and business advisers

PASAMANERIA S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001**

	NOTAS	<u>2002</u>	<u>2001</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	2	71.863	90.925
Inversiones temporales		6.146	11.685
Cuentas por cobrar	3	727.655	609.738
Inventarios	4	1.938.511	1.748.559
Impuestos y pagos anticipados		<u>71.749</u>	<u>21.469</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.815.924	2.482.376
Propiedades, maquinarias y equipos	5, 8	2.605.024	2.176.991
Inversiones permanentes	6	75.999	71.155
Cargos diferidos	7	<u>284.476</u>	<u>146.870</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>5.781.423</u>	<u>4.877.392</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Préstamos y sobregiros bancarios	8	635.142	171.954
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	114.577	0
Cuentas por pagar	9	914.735	1.072.453
Impuestos y retenciones por pagar		166.497	106.000
Gastos acumulados por pagar	10	<u>263.338</u>	<u>185.377</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2.094.289	1.535.784
Prestamos largo plazo	11	585.423	0
Provisión para jubilación patronal	12	<u>491.037</u>	<u>565.981</u>
TOTAL PASIVOS		<u>3.170.749</u>	<u>2.101.765</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	13	480.000	160.000
Reservas		2.311.624	2.570.436
Resultados acumulados		<u>(180.950)</u>	<u>45.191</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2.610.674</u>	<u>2.775.627</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>5.781.423</u>	<u>4.877.392</u>


 Ing. Pietro Tosi Iñiguez
 Gerente General


 CPA. María Morales León
 Contadora General

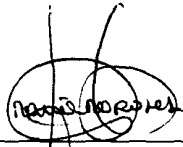
Ver notas a los estados financieros

PASAMANERIA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	NOTAS	<u>2002</u>	<u>2001</u>
		(US dólares)	
INGRESOS			
Ventas netas	14	4.027.509	4.365.880
Intereses ganados		4.970	12.353
Otros ingresos, principalmente arriendos		<u>123.880</u>	<u>48.885</u>
Total ingresos		<u>4.156.359</u>	<u>4.427.118</u>
COSTO Y GASTOS			
Costo de ventas	15	2.610.995	2.736.249
Gastos de distribución y ventas	16	990.745	698.797
Gastos de administración	16	467.437	672.211
Gastos financieros y otros		<u>168.474</u>	<u>105.204</u>
Total costos y gastos		<u>4.237.651</u>	<u>4.212.461</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA			
		(81.292)	214.657
Participación a trabajadores	17	(1.985)	(33.027)
Impuesto a la renta	17	(<u>655</u>)	(<u>39.421</u>)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA			
		(<u>83.932</u>)	<u>142.209</u>



Ing. Pietro Tosi Iñiguez
Gerente General



CPA. María Morales León
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

PASAMANERIA S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	Capital social	Legal	Reservas Facultativa	de capital	por valuación	Resultados acumulados	Total patrimonio
	(US dólares)						
Saldos a diciembre 31, 2000	160.000	24	1.441	1.379.927	0	125.983	1.667.375
Apropiación		22.300	96.701			(119.001)	0
Dividendos pagados						(104.000)	(104.000)
Avalúo de maquinaria, neto (nota 5)					1.067.105		1.067.105
Ajuste inversiones al valor patrimonial				2.938			2.938
Utilidad del ejercicio						<u>142.209</u>	<u>142.209</u>
Saldos a diciembre 31, 2001	160.000	22.324	98.142	1.382.865	1.067.105	45.191	2.775.627
Ajuste impuesto a la renta y 15% trabajadores						11.134	11.134
Apropiación		10.047	59.296			(69.343)	0
Aumento de capital	320.000			(236.000)		(84.000)	0
Dividendos pagados			(96.000)				(96.000)
Ajuste inversiones al valor patrimonial				3.845			3.845
Pérdida del ejercicio						(83.932)	(83.932)
Saldos a diciembre 31, 2002	<u>480.000</u>	<u>32.371</u>	<u>61.438</u>	<u>1.150.710</u>	<u>1.067.105</u>	<u>(180.950)</u>	<u>2.610.674</u>


 Ing. Pietro Tosi Iñiguez
 Gerente General


 CPA. María Morales León
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

PASAMANERIA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

NOTAS 2002 2001

(US dólares)

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

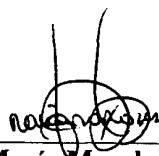
Efectivo recibido de clientes, y otros	3.993.701	4.435.566
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(4.082.944)	(3.732.767)
Efectivo pagado por gastos financieros	(145.338)	(103.922)
Diferencia en cambio pagada – cobrada, neta	0	(264)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	(234.581)	598.613

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Compras de activos fijos, neto	5	(713.064)	(536.125)
Inversiones en acciones		(999)	0
Pagos por adecuaciones		(137.606)	(132.512)
Pérdida neta por baja de activos fijos		0	1.619
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(851.669)	(667.018)

**FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE
FINANCIAMIENTO**

Pago dividendos	(96.000)	(104.000)
Préstamos recibidos y pagados, neto	<u>1.163.188</u>	<u>41.943</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento	<u>1.067.188</u>	(62.057)
Disminución neta en caja	(19.062)	(130.462)
Cajas al inicio del año	<u>90.925</u>	<u>221.387</u>
Cajas al final del año	2 <u>71.863</u>	<u>90.925</u>


Ing. Pietro Tosi Iñiguez
Gerente General

CPA. María Morales León
Contadora General

Ver notas en los estados financieros

PASAMANERIA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO)
EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTAS 2002 2001
 (US dólares)

(PERDIDA), UTILIDAD NETA (83.932) 142.209

AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA
CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN

Depreciaciones y amortizaciones	5	285.031	206.018
Provisión para jubilación patronal	12	0	303.031
Provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	17	<u>2.640</u>	<u>72.448</u>
Subtotal		<u>203.739</u>	<u>723.706</u>

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS

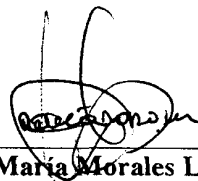
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	(117.917)	8.848
Aumento en inventarios	(189.952)	(229.175)
Disminución (aumento) en pagos anticipados	(50.280)	56.236
Disminución (aumento) en inversiones temporales	5.539	(3.048)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(157.718)	158.869
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar	79.710	(32.720)
Pago a jubilados	(74.944)	(53.958)
Aumento (disminución) en impuestos y retenciones por pagar	<u>67.242</u>	<u>(30.145)</u>
Subtotal	<u>(438.320)</u>	<u>(125.093)</u>

EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

(234.581) 598.613



Ing. Pietro Tosi Iñiguez
Gerente General



CPA. María Morales León
Contadora General

Ver notas en los estados financieros

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Pasamanería S.A. (La Compañía) fue constituida en marzo 2 de 1945, en la ciudad de Cuenca - Ecuador, teniendo por objeto la manufactura de tejidos de toda clase, ventas por mayor y menor, compra de la materia prima necesaria y todos los actos de comercio e industrias reconocidos por la Ley.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad - NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación y, normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por Superintendencia de Compañías..

Inventarios.- Están valorados por el método promedio y el costo no excede el valor de mercado.

Propiedades, maquinarias y equipos.- Están registrados al costo ajustado según NEC - 17. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan su vida se capitalizan. Los activos totalmente depreciados con su respectiva depreciación acumulada, son transferidos contablemente a una cuenta separada de los activos con vida útil. El costo ajustado de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Maquinarias y equipos	entre 5% y 10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Inversiones permanentes.- Representan acciones que están registradas al costo de adquisición y no exceden el valor patrimonial proporcional (vpp).

Pagos anticipados.- Son registrados al costo de la fecha de desembolso.

Cargos diferidos.- Representan gastos por instalación y adecuaciones, los cuales son amortizados al 20% anual.

Jubilación patronal.- Para el año 2001, la Compañía registró provisión para jubilación patronal en base a cálculo determinado por estudio actuarial, nota 12. En el año 2002 no se registró provisión para jubilación patronal

Reserva de capital.- Registra los saldos de las cuentas "Reexpresión monetaria" y "Reserva por revalorización del patrimonio" generados por el ajuste de brecha al 31 de diciembre de 1999 y ajuste por corrección monetaria del patrimonio al 31 de marzo del 2000, resultantes de la conversión de los estados financieros de sucres a US dólares conforme a NEC - 17.

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Reserva por valuación.- Representa el efecto de ajustar la maquinaria en base a avalúo realizado por perito independiente, conforme a disposición reglamentaria emitida por Superintendencia de Compañías.

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Participación a trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus trabajadores el 15% de utilidades antes de impuesto.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. A partir del ejercicio económico 2001, en caso de que la utilidad del año sea capitalizada dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15%.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, causó los siguientes porcentajes de inflación en los últimos cinco años:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u> (%)
1998	43,40
1999	60,70
2000	91,00
2001	22,43
2002	9,36

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están compuestos como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Bancos nacionales	41.252	68.122
Bancos del exterior	26.150	9.623
Caja	<u>4.461</u>	<u>13.180</u>
Total	<u>71.863</u>	<u>90.925</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****3. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están compuestas como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Compañías relacionadas	230.935	196.210
Clientes varios	399.452	408.207
Otras cuentas por cobrar	<u>102.619</u>	<u>10.672</u>
Subtotal	733.006	615.089
Provisión para cuentas incobrables	(<u>5.351</u>)	(<u>5.351</u>)
Total	<u>727.655</u>	<u>609.738</u>

Compañías relacionadas y clientes varios, representan facturas por ventas a crédito, con vencimiento máximo a 60 días plazo; las cuentas de Compañías relacionadas no pagadas a su vencimiento, generan interés del 19% anual.

Durante los años 2002 y 2001, la provisión para cuentas incobrables no tuvo ningún movimiento.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están compuestos como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Materias primas	288.693	306.722
Productos terminados	623.828	479.641
Productos en proceso	643.256	583.758
Inventarios en tránsito	85.456	114.298
Suministros, materiales y repuestos	286.261	251.360
Comisariato	5.895	5.174
Otros	<u>5.122</u>	<u>7.606</u>
Total	<u>1.938.511</u>	<u>1.748.559</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Durante el año 2002, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos a</u> <u>dic.31/01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Reclasif.</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldos a</u> <u>dic.31/02</u>
	(US dólares)					
Terrenos	94.194	501.438				595.632
Edificios	326.646	100.000		(6)		426.640
Maquinarias y equipos	5.043.431	100.349		(5.005)	(801)	5.137.974
Mobiliario y enseres	155.239	2.694		(119.813)	(35)	38.085
Vehículos	14.736			(10.710)		4.026
Equipos de computación	111.380	12.065		(61.411)	(1.277)	60.757
Herramientas	7.502	4.794	(211)		(5.952)	6.133
Activos totalmente depreciados	<u>528.771</u>			<u>196.945</u>		<u>725.716</u>
Subtotal	6.281.899	721.340	(211)	0	(8.065)	6.994.963
Depreciación acumulada	(3.576.209)	(285.031)		196.945		(3.664.295)
Depreciación activos deprec.	(<u>528.699</u>)			(<u>196.945</u>)		(<u>725.644</u>)
Total	<u>2.176.991</u>	<u>436.309</u>	(<u>211</u>)	<u>0</u>	(<u>8.065</u>)	<u>2.605.024</u>

Según Resolución de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en noviembre 16 del 2001 y de conformidad con Res. 00.QICI-13 publicada en R.O. 146 de agosto 22 del 2000, la Compañía realizó el avalúo de su maquinaria lo que originó incremento neto de US\$ 1.067.105, según informe emitido por Ing. Mec. Eduardo Espinoza Cardoso, perito independiente calificado por la Intendencia de Compañías de Cuenca.

6. INVERSIONES PERMANENTES

Durante el año 2002, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Participación</u> <u>(%)</u>	<u>Saldos a</u> <u>dic.31/01</u>	<u>Nuevos</u> <u>aportes</u>	<u>Ajustes</u> <u>v.p.p.</u>	<u>Saldos a</u> <u>dic.31/02</u>
	(US dólares)				
Mercantil Tosi S.A.	89,85	63.595		3.042	66.637
Membresía Club VIP		7.560			7.560
Martina Olba S.A.	99,90	<u>0</u>	<u>999</u>	<u>803</u>	<u>1.802</u>
Total		<u>71.155</u>	<u>999</u>	<u>3.845</u>	<u>75.999</u>

Las inversiones en Mercantil Tosi S.A. y Martina Olba S.A. están ajustada al valor patrimonial proporcional (vpp). Conforme resolución No. 03.Q.ICI.002, publicada en R.O. No 33 de marzo 5 del 2003, a partir del ejercicio del 2003 los estados financieros de la Compañías en las que Pasamanería es accionista en más del 50% y ejerce control sobre las mismas, serán consolidados.

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****7. ACTIVOS DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están compuestos como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Asistencia técnica	5.010	2.631
Instalación de almacenes	184.044	86.945
Adecuación local Río Centro	45.835	57.294
Adecuación local Portoviejo	<u>49.587</u>	<u>0</u>
Total	<u>284.476</u>	<u>146.870</u>

8. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están convenidos como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
<u>Produbanco</u> : Cuatro operaciones con plazos de entre 60 y 120 días, vencimientos hasta febrero 24 del 2003, interés del 14% y 15% anual.	525.000	171.806
<u>Bolivariano</u> : Operación a 90 días plazo, vence en enero 23 del 2003, interés del 15% anual.	90.000	0
<u>Pichincha</u> : Carta de crédito a 120 días plazo, vence en enero 8 del 2003.	12.538	0
Sobregiros	<u>7.604</u>	<u>148</u>
Total	<u>635.142</u>	<u>171.954</u>

Los créditos bancarios están garantizados con hipoteca abierta sobre inmuebles y prenda de maquinaria de la Compañía.

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****9. CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están compuestas como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
<u>Plazo fijo</u>		
Partes relacionadas	383.205	471.090
Otros depositantes	<u>330.057</u>	<u>395.623</u>
Subtotal	<u>713.262</u>	<u>866.713</u>
<u>Proveedores</u>		
Del exterior	23.440	41.000
Nacionales	<u>137.538</u>	<u>145.958</u>
Subtotal proveedores	<u>160.978</u>	<u>186.958</u>
Varias cuentas por pagar	<u>40.495</u>	<u>18.782</u>
Total	<u>914.735</u>	<u>1.072.453</u>

Plazo fijo, constituye pagares emitidos con plazos entre 30 y 90 días e interés entre el 6% y 12% anual, (6% y 10% en el 2001)

Proveedores del exterior, representan obligaciones por compra de materias primas principalmente con ENKA de Colombia S.A. US\$ 14.048 (US\$ 33.302 en el 2001).

Proveedores nacionales en el 2002 están constituidos principalmente por Vip Publicidad Cía. Ltda. (US\$ 38.033), Seguros Bolívar (US\$ 11.428), Enkador S.A. (US\$ 11.094), Tratesa S.A. (US\$ 9.909), Sotem Cía Ltda. (US\$ 7.627), . En el año 2001 los principales son: Enkador S.A. (US\$ 29.711), Inmobiliaria Nuevo Mundo S.A. (US\$ 24.652), Ciba Especies Químicas (US\$ 7.697) y Pat Primo Ecuador (US\$ 4.411)

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están compuestos como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	83.926	77.906
Participación a trabajadores	1.985	33.026
Servicios básicos	90.761	18.962
Comisión para agentes	26.433	13.852
Nominas por pagar	8.501	13.214
Intereses por pagar	33.277	10.141
Otros	<u>18.455</u>	<u>18.276</u>
Total	<u>263.338</u>	<u>185.377</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación)**

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2002 y 2001, fue como sigue :

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	77.906	52.074
Provisiones	374.089	327.234
Pagos	(368.069)	(301.402)
Saldo final	<u>83.926</u>	<u>77.906</u>

11. PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002, están convenidos como sigue:

(US dólares)

Internacional: Operación a 36 meses plazo, amortizable semestralmente, vence en agosto 12 del 2005, interés del 15% anual, garantizado con hipoteca de terreno. 400.000

Dartford Capital S.A.: Dos créditos externos registrados en el Banco Central, contratados en diciembre del 2002, vencen en diciembre del 2005, interés del 12% anual, pagaderos trimestralmente. 300.000

Total 700.000

(-) vencimientos corrientes (114.577)

Saldo a largo plazo 585.423

12. JUBILACION PATRONAL Y BONIFICACION POR DESAHUCIO

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, su movimiento y clasificación es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	565.981	316.908
Provisiones (nota 16)		303.031
Pagos	(74.944)	(53.958)
Saldo final	<u>491.037</u>	<u>565.981</u>

En el año 2002 no fue actualizada la reserva para jubilación patronal, sin embargo no existieron cambios legales importantes sobre a las pensiones mínimas. La provisión para el 2001 fue actualizada en base a estudio actuarial realizado por Sociedad Actuarial Arroba Terán Cía. Ltda., calculado al 31 de octubre del 2001, el incremento es significativo debido a la expedición de la Ley 2001-42 R.O. 359 de julio 2 del 2001 que elevó la pensión jubilar mensual mínima de US\$ 4,00 a US\$ 20 si el empleado es beneficiario de doble jubilación y US\$ 30,00 si solamente que tiene derecho a la jubilación del empleador; la provisión fue realizada para los trabajadores cuyo tiempo de servicio es igual o superior a 10 años.

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****13. CAPITAL SOCIAL**

Mediante escritura pública de julio 5 del 2002 y Resolución de la Intendencia de Compañías No. 02-C-DIC-434 de julio 9 del mismo año, el capital social fue aumentado de US\$ 160.000 a US\$ 480.000. Al 31 de diciembre del 2002 el capital suscrito y pagado de US\$ 480.000, está representado por 480.000 acciones nominativas y ordinarias de US\$ 1,00 cada una; su capital está conformado como sigue:

	<u>Participación</u> %	(US dólares)
Gianfranco Zunino Pesce	12,53	60.150
Giulio Zunino Pesce	12,53	60.150
Rosa Moreno de Tosi	10,94	52.521
Beatriz Tosi de Molinari	5,91	28.362
Caterina Tosi de Schneewind	5,02	24.081
Ana Tosi León	4,44	21.315
Juan Tosi León	4,44	21.315
Augusto Tosi León	4,44	21.315
Isabel Tosi de Bermeo	4,44	21.315
Eduardo Tosi León	4,44	21.315
U.R.I.S.A.	4,00	19.206
Pietro Tosi Iñiguez	3,38	16.200
Otros minoritarios (40)	<u>23,49</u>	<u>112.755</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>480.000</u>

14. VENTAS NETAS

Las ventas durante los años 2002 y 2001, fueron originadas como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Ventas locales	4.109.727	4.425.463
Exportaciones	53.942	36.044
Devoluciones y descuentos en ventas	(136.160)	(95.627)
Ventas netas	<u>4.027.509</u>	<u>4.365.880</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****15. COSTO DE VENTAS**

La determinación del costo de ventas durante los años 2002 y 2001, fue como sigue:

	2002	2001
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	306.722	334.555
(+) Compras del año	<u>767.610</u>	<u>1.186.723</u>
Disponible para consumir	1.074.332	1.521.278
(-) Inventario final de materias primas	(<u>288.693</u>)	(<u>306.722</u>)
Costo de la materia prima utilizada	785.639	1.214.556
(+) Mano de obra directa	744.336	709.011
(+) Gastos de fabricación	1.284.705	1.125.282
(+) Inventario inicial, productos en proceso	583.758	419.088
(-) Inventario final, productos en proceso	(<u>643.256</u>)	(<u>583.758</u>)
(+) Inventario inicial, productos terminados	479.641	331.711
(-) Inventario final, productos terminados	(<u>623.828</u>)	(<u>479.641</u>)
Costo de ventas	<u>2.610.995</u>	<u>2.736.249</u>

16. GASTOS DE DISTRIBUCION, VENTAS Y ADMINISTRACION

Los gastos de distribución, ventas y administración durante los años 2002 y 2001, fueron causados como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>Distribución y ventas</u>	(US dólares)	
Sueldos, comisiones y beneficios sociales	420.075	317.099
Publicidad	192.894	87.515
Arriendos y condominio	115.171	65.589
Depreciaciones	22.992	28.850
Seguros	15.578	14.010
Capacitación	9.261	16.501
Mantenimiento de locales	28.563	14.788
Luz y teléfono	31.343	20.988
Material de empaque	18.374	15.360
Fletes	45.771	35.046
Servicio de tarjeta de crédito	24.004	15.280
Varios	<u>66.719</u>	<u>67.771</u>
Total	<u>990.745</u>	<u>698.797</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****16. GASTOS DE DISTRIBUCION, VENTAS Y ADMINISTRACION (Continuación)****Administración**

Jubilación patronal (nota 12)	0	303.031
Sueldos y beneficios sociales	220.354	179.987
Gastos sociales	27.682	31.771
Servicios básicos y de terceros	70.359	65.934
Depreciaciones	22.296	23.773
Liquidaciones – indemnizaciones	17.511	0
Seguros	13.736	11.321
Gastos de viaje	12.362	11.281
Varios	83.137	45.113
Total	<u>467.437</u>	<u>672.211</u>

17. PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, principalmente Res. SRI 1071 y anexo 10, la depuración de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta por el período 2002, fue determinada como sigue:

		(US dólares)
Perdida contable	(A)	(81.292)
Gastos no deducibles		14.676
(+) Depreciación por revaluación		<u>79.847</u>
Subtotal		13.231
Participación de trabajadores	(B)	(<u>1.985</u>)
Subtotal		11.246
(+) Gastos no deducibles		539
(-) 85% Ingresos exentos		(<u>9.165</u>)
Base imponible para impuesto a la renta		2.620
Impuesto a la renta, tarifa 25%	(C)	(<u>655</u>)
Perdida del ejercicio (A-B-C)		(<u>83.932</u>)

Mediante Resolución 1071 publicada en el suplemento del R.O. No. 740 de enero 8 del 2003, el Servicio de Rentas Internas (SRI), dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias del año 2002, cuyo plazo de presentación es hasta el 31 de mayo del 2003, todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar a los auditores externos para su revisión, los anexos y cuadros referentes a información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados por el SRI. A la fecha la Compañía mantiene en proceso la preparación de dicha información que contiene entre otros asuntos el cálculo del impuesto a la renta.

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2002 y 2001, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas están efectuadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros. Los saldos están referidos en las notas 3 y 9, y las transacciones están mencionadas a continuación:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(US dólares)	
Ventas de mercaderías	832.448	1.646.523
Intereses pagados	54.859	34.300

19. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 del Suplemento R.O. No. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activos y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2002, no existen activos y pasivos contingentes.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el período auditado hemos dado cumplimiento a las principales recomendaciones efectuadas para superar las observaciones de control interno detectadas por auditoría externa.

Eventos posteriores.- La Administración de la Compañía considera que entre diciembre 31 del 2002 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 17 del 2003 (fecha de culminación de la auditoría), no existen hechos posteriores que alteren significativamente la presentación de los estados financieros.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.
