



Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.

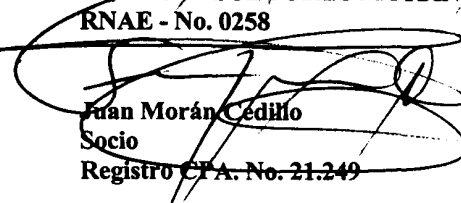
Audidores Independientes

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 2003 y 2002 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 2003 y 2002, debido a las pérdidas de esos periodos, la Compañía no actualizó ni registró con cargo a gastos la provisión para jubilación patronal. Según estudio actuarial cortado al 31 de diciembre del 2003, el efecto de esta falta de provisión subvalúa gastos y pasivo en US\$ 730.909.
4. En nuestra opinión, excepto por lo expresado en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PASAMANERIA S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
5. En cumplimiento de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19, los estados financieros de PASAMANERIA S.A. del año 2003 han sido consolidados con los de las compañías Martina Olba S.A. y Mercantil Tosi S.A., en las que mantiene el 99,9% y 89,85% de participación accionaria respectivamente, aumentado activos y pasivos en aproximadamente US\$ 97.000 y sin efecto en el patrimonio por cuanto las inversiones en estas compañías ya estaban valoradas por el método de participación (VPP). El informe sobre los estados financieros consolidados es presentado por separado en esta misma fecha.
6. 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 las obligaciones tributarias podrían tener modificación como resultado de la revisión a realizar.


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

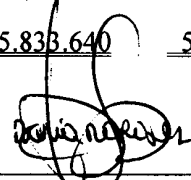

Juan Morán Cedillo
Socio
Registro CPA. No. 21.249

Cuenca, marzo 11 del 2004


Sandro Pillco Bacuilima
Supervisor
Registro CPA. No. 30.901

L. de Garaycoa 821 y 9 de 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@ulo.telconet.net - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero * Telf.: 2842059 * Telefax: 2844542 * E-mail: hlbuen@etapaonline.net.ec - Cuenca

PASAMANERIA S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

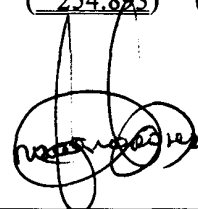
	NOTAS	2003	2002
		(US dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	2	74.076	71.863
Inversiones temporales		1.217	6.146
Cuentas por cobrar	3	683.414	727.655
Inventarios	4	2.105.869	1.938.511
Impuestos y pagos anticipados		<u>75.814</u>	<u>71.749</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.940.390	2.815.924
Propiedades, maquinarias y equipos	5, 8	2.502.862	2.605.024
Inversiones permanentes	6	78.613	75.999
Cargos diferidos	7	<u>311.775</u>	<u>284.476</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>5.833.640</u>	<u>5.781.423</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Préstamos bancarios	8	445.928	635.142
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	132.408	114.577
Cuentas por pagar	9	757.394	914.735
Impuestos y retenciones por pagar		226.006	166.497
Gastos acumulados por pagar	10	<u>254.500</u>	<u>263.338</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.816.236	2.094.289
Prestamos a largo plazo	11	1.418.015	585.423
Provisión para jubilación patronal	12	<u>243.608</u>	<u>491.037</u>
TOTAL PASIVOS		<u>3.477.859</u>	<u>3.170.749</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	13	480.000	480.000
Reservas		2.214.606	2.311.624
Déficit acumulados		<u>(338.825)</u>	<u>(180.950)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2.355.781</u>	<u>2.610.674</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>5.833.640</u>	<u>5.781.423</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 2003 Y 2002**

	NOTAS	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(US dólares)	
INGRESOS			
Ventas netas	14	4.296.201	4.027.509
Intereses ganados		0	4.970
Otros ingresos, principalmente arriendos		<u>153.321</u>	<u>123.880</u>
Total ingresos		<u>4.449.522</u>	<u>4.156.359</u>
COSTO Y GASTOS			
Costo de ventas	15	2.877.375	2.610.995
Gastos de distribución y ventas	16	986.892	990.745
Gastos de administración	16	522.122	467.437
Gastos financieros y otros		<u>318.026</u>	<u>168.474</u>
Total costos y gastos		<u>4.704.415</u>	<u>4.237.651</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO(S)		(254.893)	(81.292)
Participación a trabajadores	17	0	(1.985)
Impuesto a la renta	17	<u>0</u>	<u>(655)</u>
PERDIDA TOTAL		<u>(254.893)</u>	<u>(83.932)</u>



Ing. Pietro Tosi Iñiguez
Gerente General



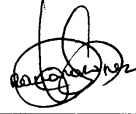
CPA. María Morales León
Contadora General

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 2003 Y 2002**

	Capital social	Legal	Reservas Facultativa	de capital	por valuación	Déficit acumulados	Total patrimonio
	(US dólares)						
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	480.000	32.371	61.438	1.150.710	1.067.105	(180.950)	2.610.674
Compensación de pérdidas				(97.018)		97.018	0
Pérdida del ejercicio						(254.893)	(254.893)
Saldos a diciembre 31, 2003	<u>480.000</u>	<u>32.371</u>	<u>61.438</u>	<u>1.053.692</u>	<u>1.067.105</u>	<u>(338.825)</u>	<u>2.355.781</u>


Ing. Pietro Tosi Iñiguez
 Gerente General


CPA. María Morales León
 Contadora General

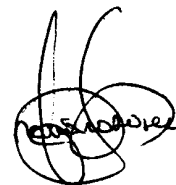
Ver notas a los estados financieros

PASAMANERIA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	NOTAS	2003	2002
		(US dólares)	
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>			
Efectivo recibido de clientes, y otros		4.493.763	3.993.701
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(4.590.795)	(4.063.344)
Efectivo pagado por gastos financieros		(318.026)	(145.338)
Efectivo neto utilizado por actividades de operación		(415.058)	(214.981)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Compras de activos fijos, neto de ventas	5	(154.587)	(713.064)
Inversiones en acciones		0	(999)
Pagos por adecuaciones de almacenes		(96.786)	(157.206)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(251.373)	(871.269)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Pago dividendos		0	(96.000)
Préstamos recibidos y pagados, neto		668.644	1.163.188
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		668.644	1.067.188
Aumento (disminución) neta en caja		2.213	(19.062)
Caja al inicio del año		71.863	90.925
Caja al final del año	2	74.076	71.863



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 PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO
EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003	2002
		(US dólares)	
PERDIDA TOTAL		(254.893)	(83.932)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA TOTAL CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Depreciaciones	5	290.827	285.031
Amortizaciones		35.409	19.600
Provisión intereses	10	47.312	33.277
Ajuste de inversiones al VPP	6	(2.614)	0
Provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		<u>0</u>	<u>2.640</u>
Subtotal		<u>116.041</u>	<u>256.616</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS			
Disminución en inversiones temporales		4.929	5.539
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		44.241	(117.917)
Aumento en inventarios		(167.358)	(189.952)
Aumento en pagos anticipados		(4.065)	(50.280)
Disminución en cuentas por pagar		(164.776)	(157.718)
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar		(56.150)	46.433
Pago a jubilados	12	(247.429)	(74.944)
Aumento en impuestos y retenciones por pagar		<u>59.509</u>	<u>67.242</u>
Subtotal		<u>(531.099)</u>	<u>(471.597)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>(415.058)</u>	<u>(214.981)</u>



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 2003 Y 2002****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Pasamanería S.A. (La Compañía) fue constituida en marzo 2 de 1945, en la ciudad de Cuenca - Ecuador, tiene 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 prácticas contables establecidas por Superintendencia de Compañías.

Pagos anticipados.- Son registrados al costo de la fecha de desembolso y amortizados en función de su vigencia o uso.

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

Propiedades, maquinarias y equipos.- Están registradas 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	5% al 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).

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

Provisión para jubilación patronal.- El Código de Trabajo establece la obligatoriedad de los empleadores de conceder jubilación patronal para aquellos trabajadores que hayan cumplido entre 20 y 25 años de servicio en la misma empresa. En los años 2002 y 2003, no se ha actualizado ni registrado la referida provisión.

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. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****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.

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

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. En caso de que la utilidad del año sea reinvertida y capitalizada parcial o totalmente dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15% sobre la utilidad capitalizada.

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>
1999	60,70
2000	91,00
2001	22,43
2002	9,36
2003	6,10

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están compuestos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Bancos nacionales	67.381	41.252
Bancos del exterior	2.103	26.150
Caja	<u>4.592</u>	<u>4.461</u>
Total	<u>74.076</u>	<u>71.863</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****3. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están compuestas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Compañías relacionadas	190.536	230.935
Clientes varios	378.478	399.452
Otras cuentas por cobrar	<u>118.507</u>	<u>102.619</u>
Subtotal	687.521	733.006
Provisión para cuentas incobrables	(<u>4.107</u>)	(<u>5.351</u>)
Total	<u>683.414</u>	<u>727.655</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.

En el año 2003 fue castigada cartera por US\$ 1.244; en el año 2002 la provisión para cuentas incobrables no tuvo ningún movimiento.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están compuestos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Materias primas	278.236	288.693
Productos terminados	794.075	623.828
Productos en proceso	666.061	643.256
Inventarios en tránsito	39.552	85.456
Suministros, materiales y repuestos	309.212	286.261
Comisariato	5.087	5.895
Otros	<u>13.646</u>	<u>5.122</u>
Total	<u>2.105.869</u>	<u>1.938.511</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Durante el año 2003, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos a</u> <u>31-dic-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Reclasif.</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldos a</u> <u>31-dic-03</u>
	(US dólares)					
Terrenos	595.632					595.632
Edificios	426.640			(142)		426.498
Maquinarias y equipos	5.137.974	100.465		(11.962)	(298)	5.226.179
Mobiliario y enseres	38.085	58.839		(1.719)	(264)	94.941
Vehículos	4.026	9.388				13.414
Equipos de computación	60.757	11.384		(12.227)	(310)	59.604
Herramientas	6.133	6.930	(509)		(5.575)	6.979
Construcciones	0	2.168		(600)	(1.568)	0
Activos totalmente depreciados	<u>725.716</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>28.810</u>	<u> </u>	<u>754.526</u>
Subtotal	6.994.963	189.174	(509)	2.160	(8.015)	7.177.773
Depreciación acumulada	(3.664.295)	(284.972)		28.810		(3.920.457)
Depreciación activos depreciados	(<u>725.644</u>)	<u> </u>	<u> </u>	(<u>28.810</u>)	<u> </u>	(<u>754.454</u>)
Total	<u>2.605.024</u>	(<u>95.798</u>)	(<u>509</u>)	<u>2.160</u>	(<u>8.015</u>)	<u>2.502.862</u>

Adiciones incluye US\$ 34.078, transferidos de cargos diferidos

Pasamanería S.A. entregó al Banco del Pichincha como garantía del préstamo recibido, la siguiente maquinaria cuyo avalúo fue realizado en febrero 5 del 2004.

<u>Tipo de bien</u>	<u>Avalúo</u>	<u>Valor</u> <u>realizable</u>
	(US dólares)	
Bobinadora automática	131.358	112.886
Paralelizadora de fibra	38.864	33.782
Tejedora de punto circular	22.025	19.431
Tejedora de punto circular	22.025	19.431

El préstamo con el Banco Internacional está garantizado con hipoteca de la Hacienda San Andrés (registrada como terreno y edificio) ubicada en la parroquia Chiquintad con una extensión de 56.788 m2 valorada en US\$ 601.438; incluye construcción y terreno por US\$ 100.000 y US\$ 501.438, respetivamente.

Adicionalmente el terreno y edificio de la Compañía valorados en US\$ 454.995 garantizan el préstamo con Produbanco

6. INVERSIONES PERMANENTES

Durante el año 2003, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Participación</u> <u>(%)</u>	<u>Saldos a</u> <u>dic.31/02</u>	<u>Ajustes</u> <u>v.p.p.</u>	<u>Saldos a</u> <u>dic.31/03</u>
	(US dólares)			
Mercantil Tosi S.A.	89,85	66.637	(838)	65.799
Membresía Club VIP		7.560		7.560
Martina Olba S.A.	99,90	<u>1.802</u>	<u>3.452</u>	<u>5.254</u>
Total		<u>75.999</u>	<u>2.614</u>	<u>78.613</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****6. INVERSIONES PERMANENTES (Continuación)**

Las inversiones en Mercantil Tosi S.A. y Martina Olba S.A. están ajustadas 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 Pasamanería S.A., serán consolidados con los de aquellas compañías en que se mantienen inversiones superiores al 50% y ejerce control sobre las mismas.

7. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo neto de la cuenta está compuesto como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Asistencia técnica y otros	45	5.010
Instalación de almacenes	200.349	184.044
Adecuación local Portoviejo	36.641	49.587
Adecuación local Río Centro	31.452	45.835
Adecuación San Marino	28.030	0
Adecuación Las Américas	5.608	0
Adecuación Quicentro	<u>9.650</u>	<u>0</u>
Total	<u>311.775</u>	<u>284.476</u>

8. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están convenidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
<u>Produbanco</u> : Dos operaciones con plazos de entre 90 y 360 días, vencimientos hasta enero 14 y septiembre 04 del 2004, interés del 15% anual.	295.759	525.000
<u>Bolivariano</u> : Operación a 90 días plazo, cancelada en enero 23 del 2003, interés del 15% anual.	0	90.000
<u>Pichincha</u> : Operación a 180 días plazo, vence en mayo 17 del 2004, interés del 12%.	150.000	12.538
Sobregiros	<u>169</u>	<u>7.604</u>
Total	<u>445.928</u>	<u>635.142</u>

Los créditos bancarios están garantizados con hipoteca abierta sobre inmuebles y prenda de maquinaria de la Compañía (nota 5)

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**9. CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están compuestas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
<u>Plazo fijo</u>		
Compañías y partes relacionadas	533.364	383.205
Otros depositantes	<u> </u>	<u>330.057</u>
Subtotal	<u>533.364</u>	<u>713.262</u>
<u>Proveedores</u>		
Del exterior	24.793	23.440
Nacionales	<u>188.857</u>	<u>137.538</u>
Subtotal proveedores	<u>213.650</u>	<u>160.978</u>
Varias cuentas por pagar	<u>10.380</u>	<u>40.495</u>
Total	<u>757.394</u>	<u>914.735</u>

Plazo fijo, constituye pagares emitidos con plazo de 90 días e interés entre el 7% y 10% anual, (6% y 12% en el 2002), principalmente URI S.A. US\$ 418.000.

Proveedores del exterior, representan obligaciones por compra de materias primas principalmente con ENKA de Colombia S.A. US\$ 15.052 en el 2003 (US\$ 14.048 en el 2002).

Proveedores nacionales en el 2003 están constituidos principalmente por Enkador S.A. US\$ 10.937, Monsalve Moreno Cía. Ltda.. US\$ 8.126, Aplicaciones Artísticas US\$ 6.600, . En el año 2002 los principales fueron: Vip Publicidad Cía. Ltda. US\$ 38.033, Seguros Bolívar US\$ 11.428, Enkador S.A US\$ 11.094, Tratesa S.A. US\$ 9.909 y Sotem Cía Ltda. US\$ 7.627

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están compuestos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	121.564	83.926
Participación a trabajadores	0	1.985
Servicios básicos	52.957	90.761
Comisión para agentes	26.351	26.433
Nominas por pagar	4.092	8.501
Intereses por pagar	47.312	33.277
Otros	<u>2.224</u>	<u>18.455</u>
Total	<u>254.500</u>	<u>263.338</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación)**

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2003 y 2002, fue como sigue :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	83.926	77.906
Provisiones	493.253	374.089
Pagos	(455.615)	(368.069)
Saldo final	<u>121.564</u>	<u>83.926</u>

11. PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, están convenidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
<u>Banco Internacional</u> : Operación a 36 meses plazo, amortizable semestralmente, vence en agosto 12 del 2005, interés del 15% anual, garantizado con hipoteca de terreno.	285.423	400.000
<u>Dartford Capital S.A.</u> : Nueve créditos externos registrados en el Banco Central, contratados entre diciembre del 2002 y diciembre del 2003, vencimientos de diciembre del 2005 a diciembre del 2009, e interés del 10% y 12,46% anual, pagaderos trimestralmente, el capital se pagará al vencimiento de la obligación	<u>1.265.000</u>	<u>300.000</u>
Total	1.550.423	700.000
(-) vencimientos corrientes	(132.408)	(114.577)
Saldo a largo plazo	<u>1.418.015</u>	<u>585.423</u>

12. PROVISIÓN PARA JUBILACION PATRONAL

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, su movimiento es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1ro.	491.037	565.981
Pagos	(247.429)	(74.944)
Saldo final, diciembre 31	<u>243.608</u>	<u>491.037</u>

En los años 2003 y 2002 no fue actualizada la reserva para jubilación patronal. El último estudio actuarial de diciembre del 2003 refleja un requerimiento de pasivo actuarial por US\$ 974.517, consecuentemente existe subvaluación de la provisión de US\$ 730.909.

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****13. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2003 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
Francesco Zunino Anda	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 netas durante los años 2003 y 2002, fueron originadas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Ventas locales	4.323.404	4.109.727
Exportaciones	106.649	53.942
Devoluciones y descuentos en ventas	(<u>133.852</u>)	(<u>136.160</u>)
Ventas netas	<u>4.296.201</u>	<u>4.027.509</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**15. COSTO DE VENTAS**

La determinación del costo de ventas durante los años 2003 y 2002, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	288.693	306.722
(+) Compras del año	<u>818.353</u>	<u>767.610</u>
Disponible para consumir	1.107.046	1.074.332
(-) Inventario final de materias primas	<u>(278.236)</u>	<u>(288.693)</u>
Costo de la materia prima utilizada	828.810	785.639
(+) Mano de obra directa	836.366	744.336
(+) Gastos de fabricación	<u>1.405.251</u>	1.284.705
(+) Inventario inicial, productos en proceso	643.256	583.758
(-) Inventario final, productos en proceso	<u>(666.061)</u>	<u>(643.256)</u>
(+) Inventario inicial, productos terminados	623.828	479.641
(-) Inventario final, productos terminados	<u>(794.075)</u>	<u>(623.828)</u>
Costo de ventas	<u>2.877.375</u>	<u>2.610.995</u>

16. GASTOS DE DISTRIBUCION, VENTAS Y ADMINISTRACION

Los gastos de distribución, ventas y administración durante los años 2003 y 2002, fueron causados como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
<u>Distribución y ventas</u>		
Sueldos, comisiones y beneficios sociales	479.522	420.075
Publicidad	62.260	192.894
Arriendos y condominio	170.673	115.171
Depreciaciones	10.763	22.992
Seguros	15.654	15.578
Capacitación	7.253	9.261
Mantenimiento de locales	34.699	28.563
Luz y teléfono	39.841	31.343
Material de empaque	19.343	18.374
Fletes	47.901	45.771
Servicio de tarjeta de crédito	30.195	24.004
Varios	<u>68.788</u>	<u>66.719</u>
Total	<u>986.892</u>	<u>990.745</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****16. GASTOS DE DISTRIBUCION, VENTAS Y ADMINISTRACION (Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
<u>Administración</u>		
Sueldos y beneficios sociales	216.918	220.354
Agasajos al personal	17.310	27.682
Servicios básicos y de terceros	101.227	70.359
Depreciaciones	20.741	22.296
Liquidaciones – indemnizaciones	0	17.511
Seguros	16.374	13.736
Gastos de viaje	10.578	12.362
Varios	<u>138.974</u>	<u>83.137</u>
Total	<u>522.122</u>	<u>467.437</u>

17. OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

Mediante Resolución 1071 (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 2003, cuyo plazo de presentación es hasta el 31 de mayo del 2004, 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 la conciliación tributaria anual.

Al 31 de diciembre del 2003, existen impuestos anticipados por: Impuesto a la Renta US\$ 24.756, IVA US\$ 29.246 e Impuesto a la Circulación de Capitales US\$ 13.367

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2003 y 2002, 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Ventas de mercaderías	1.047.840	832.448
Intereses pagados	45.680	54.859

19. DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS Y LOS OBTENIDOS DEL SISTEMA

Al 31 de diciembre del 2003, existe diferencia de US\$ 4.107 entre los estados financieros adjuntos y los estados financieros obtenidos del sistema. Diferencia originada por la reclasificación realizada por los auditores externos para fines de presentación; como sigue: Transferencia de la cuenta "Provisión cuentas de dudoso cobro" incluidos en el pasivo, hacia el activo "cuentas por cobrar" (nota 3)

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

20. 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 2003, 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 por auditoria externa para superar las observaciones de control interno detectadas.

Eventos posteriores.- La Administración de la Compañía considera que entre diciembre 31 del 2003 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 11 del 2004 (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.



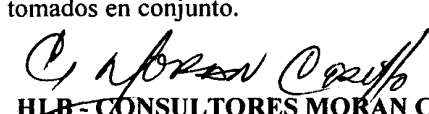
Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.

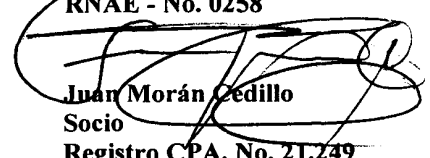
Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de **PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS MARTINA OLBA S.A. Y MERCANTIL TOSI S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre tales estados financieros consolidados basados en la auditoría realizada.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 consolidados. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, debido a las pérdidas de este periodo, la Compañía no actualizó ni registró con cargo a gastos la provisión para jubilación patronal. Según estudio actuarial cortado al 31 de diciembre del 2003, el efecto de esta falta de provisión subvalúa gastos y pasivo en US\$ 730.909.
4. En nuestra opinión, excepto por lo expresado en el párrafo anterior, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados de Pasamanería S.A. y sus subsidiarias. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operaciones y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.


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


Juan Morán Cedillo
Socio
Registro CPA. No. 21.249


Sandro Pilco Bacuilima
Supervisor
Registro CPA. No. 30.901

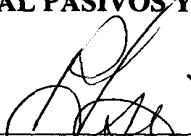
Cuenca, marzo 11 del 2004

L. de Garaycoa 821 y 9 de 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 739 y Luis Cordero * Telf.: 2842059 * Telefax: 2844542 * E-mail: hlbuen@etapaonline.net.ec - Cuenca

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

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	NOTAS	(US dólares)
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y bancos	2	115.506
Inversiones temporales		4.897
Cuentas por cobrar	3	712.509
Inventarios	4	2.112.368
Impuestos y pagos anticipados		<u>78.795</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.024.075
Propiedades, maquinarias y equipos	5 y 7	2.512.713
Inversiones permanentes		7.560
Cargos diferidos	6	<u>315.836</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>5.860.184</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES		
Préstamos y sobregiros bancarios	7	445.928
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	132.408
Cuentas por pagar	8	730.615
Impuestos y retenciones por pagar		239.806
Gastos acumulados por pagar	9	<u>293.833</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.842.590
Prestamos a largo plazo	10	1.418.015
Provisión para jubilación patronal	11	<u>243.608</u>
TOTAL PASIVOS		<u>3.504.213</u>
Interés minoritario	12	<u>6.888</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital social	13	480.000
Reservas		2.206.631
Déficit acumulados		<u>(337.548)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2.349.083</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>5.860.184</u>


 Ing. Pietro Tosi Iñiguez
 Gerente General


 CPA. María Morales León
 Contadora General

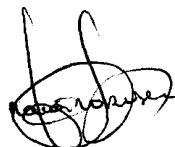
Ver notas a los estados financieros

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	NOTAS	(US dólares)
Ventas netas	14	4.903.062
Costo de ventas	15	(3.215.587)
UTILIDAD BRUTA		1.687.475
Gastos de distribución y ventas	16	(1.083.163)
Gastos de administración	16	(682.508)
Gastos de financiación		(308.292)
RESULTADO OPERATIVO		(386.488)
Otros ingresos no operacionales		<u>140.602</u>
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		(245.886)
15% Participación para trabajadores		(2.785)
25% Impuesto a la renta		(3.982)
PERDIDA DESPUÉS DE PARTICIPACION E IMPUESTO		(252.653)
INTERESES MINORITARIOS		(963)
PERDIDA DEL EJERCICIO		(253.616)



Ing. Pietro Tosi Iñiguez
Gerente General



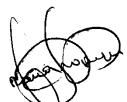
CPA. María Morales León
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE CAMBIOS CONSOLIDADO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	Capital social	Legal	Reservas Facultativa	de capital	por valuación	Déficit acumulados	Total patrimonio
	(US dólares)						
Saldos a diciembre 31, 2002	480.000	32.371	61.438	1.150.710	1.067.105	(180.950)	2.610.674
Compensación de pérdidas				(97.018)		97.018	0
Ajuste				(7.975)			(7.975)
Pérdida del ejercicio						(253.616)	(253.616)
Saldos a diciembre 31, 2003	<u>480.000</u>	<u>32.371</u>	<u>61.438</u>	<u>1.045.717</u>	<u>1.067.105</u>	<u>(337.548)</u>	<u>2.349.083</u>


 Ing. Pietro Tosi Iñiguez
 Gerente General


 CPA. María Morales León
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO - METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****NOTAS**

(US dólares)

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo recibido de clientes, y otros	5.082.769
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	(5.211.365)
Efectivo pagado por gastos financieros	(308.731)
Efectivo neto utilizado por actividades de operación	(437.327)

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Compras de activos fijos, neto de transferencia de diferidos	(156.523)
Pagos por adecuaciones de almacenes	(96.943)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(253.466)

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Pago dividendos	(544)
Préstamos recibidos y pagados, neto	668.644
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	668.100
Disminución neta en caja	(22.693)
Caja - bancos al inicio del año	138.199
Caja - bancos al final del año	2 <u>115.506</u>



Ing. Pietro Tosi Iñiguez
Gerente General



CPA. María Morales León
Contadora General

Ver notas en los estados financieros

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES
DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****NOTAS**

(US dólares)

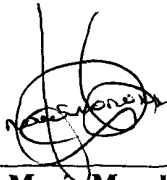
PERDIDA TOTAL (253.616)**AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA TOTAL
CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN**

Depreciaciones	293.259
Amortizaciones	35.409
Provisión intereses	47.312
Provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	6.767
Intereses minoritarios	<u>963</u>
Subtotal	<u>130.094</u>

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS

Disminución en inversiones temporales	2.735
Disminución en cuentas por cobrar	34.898
Aumento en inventarios	(168.026)
Aumento en pagos anticipados	(4.371)
Disminución en cuentas por pagar	(183.153)
Disminución en gastos acumulados por pagar	(56.013)
Pago a jubilados	11 (247.429)
Aumento en impuestos y retenciones por pagar	<u>53.938</u>
Subtotal	<u>(567.421)</u>

**EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN**(437.327)

Ing. Pietro Tosi Iñiguez
Gerente General

CPA. Maria Morales León
Contadora General

Ver notas en los estados financieros

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Pasamanería S.A. (La Compañía) fue constituida en marzo 2 de 1945, en la ciudad de Cuenca - Ecuador, tiene 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 prácticas contables establecidas por Superintendencia de Compañías.

Principios de consolidación.- Los estados financieros consolidados incluyen cuentas de las Compañías Pasamanería S.A., Mercantil Tosi S.A. y Martina Olba S.A., después de eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías de conformidad con la NEC 19 y resolución de Superintendencia de Compañías No. 03.Q.IC1.002, publicado en el R.O. 33 de marzo 5 del 2003. Pasamanería S.A., es propietaria de Mercantil Tosi S.A. y Martina Olba S.A. del 89,85% y 99.90%, respectivamente y el interés minoritario está presentado en el pasivo y ajustado de la utilidad neta.

Pagos anticipados.- Son registrados al costo de la fecha de desembolso y amortizados en función de su vigencia o uso.

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

Propiedades, maquinarias y equipos.- Están registradas 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	5% al 10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Inversiones permanentes.- Representa membresía que está registrada al costo de adquisición.

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

Provisión para jubilación patronal.- El Código de Trabajo establece la obligatoriedad de los empleadores de conceder jubilación patronal para aquellos trabajadores que hayan cumplido entre 20 y 25 años de servicio en la misma empresa. En los años 2002 y 2003, no se ha actualizado ni registrado la referida provisión.

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

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. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

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.

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

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. En caso de que la utilidad del año sea reinvertida y capitalizada parcial o totalmente dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15% sobre la utilidad capitalizada.

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>
1999	60,70
2000	91,00
2001	22,43
2002	9,36
2003	6,10

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, están compuestos como sigue:

	(US dólares)
Bancos nacionales	105.503
Bancos del exterior	2.103
Caja	<u>7.900</u>
Total	<u>115.506</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****3. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2003, están compuestas como sigue:

	(US dólares)
Compañías relacionadas	174.285
Clientes varios	423.824
Otras cuentas por cobrar	<u>118.507</u>
Subtotal	716.616
Provisión para cuentas incobrables	(<u>4.107</u>)
Total	<u>712.509</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. En el año 2003 fue castigada cartera por US\$ 1.244;

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, están compuestos como sigue:

	(US dólares)
Materias primas	278.236
Productos terminados	801.051
Productos en proceso	665.584
Inventarios en tránsito	39.551
Suministros, materiales y repuestos	309.213
Comisariato	5.086
Otros	<u>13.647</u>
Total	<u>2.112.368</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Durante el año 2003, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Saldos a 31-dic-02	Adiciones	Ventas	Reclasif.	Ajustes	Saldos a 31-dic-03
	(US dólares)					
Terrenos	595.632					595.632
Edificios e instalaciones	429.349	1.045		(142)		430.252
Maquinarias y equipos	5.137.974	100.465		(11.962)	(298)	5.226.179
Mobiliario y enseres	47.198	58.839		(1.719)	(264)	104.054
Vehículos	4.026	9.388				13.414
Equipos de computación	94.632	12.276		(12.227)	(310)	94.371
Herramientas	6.205	6.930	(509)		(5.575)	7.051
Construcciones	0	2.168		(600)	(1.568)	0
Varios	511					511
Activos totalmente depreciados	<u>725.716</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>28.810</u>	<u> </u>	<u>754.526</u>
Subtotal	7.041.243	191.111	(509)	2.160	(8.015)	7.225.990
Depreciación acumulada	(3.700.230)	(287.403)		28.810		(3.958.823)
Depreciación activos depreciados	<u>(725.644)</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(28.810)</u>	<u> </u>	<u>(754.454)</u>
Total	<u>2.615.369</u>	<u>(96.292)</u>	<u>(509)</u>	<u>2.160</u>	<u>(8.015)</u>	<u>2.512.713</u>

Adiciones incluye US\$ 34.078, transferidos de cargos diferidos

Pasamanería S.A. entregó al Banco del Pichincha como garantía del préstamo recibido, la siguiente maquinaria cuyo avalúo fue realizado en febrero 5 del 2004.

<u>Tipo de bien</u>	<u>Avalúo</u> (US dólares)	<u>Valor realizable</u>
Bobinadora automática	131.358	112.886
Paralelizadora de fibra	38.864	33.782
Tejedora de punto circular	22.025	19.431
Tejedora de punto circular	22.025	19.431

El préstamo con el Banco Internacional está garantizado con hipoteca de la Hacienda San Andrés (registrada como terreno y edificio) ubicada en la parroquia Chiquintad con una extensión de 56.788 m2 valorada en US\$ 601.438; incluye construcción y terreno por US\$ 100.000 y US\$ 501.438, respetivamente.

Adicionalmente el terreno y edificio de la Compañía valorados en US\$ 454.995 garantizan el préstamo con Produbanco

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****6. CARGOS DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo neto de la cuenta está compuesto como sigue:

(US dólares)

Instalación de almacenes	204.410
Adecuación local Portoviejo	36.641
Adecuación local Río Centro	31.452
Adecuación San Marino	28.030
Adecuación Las Américas	5.608
Adecuación Quicentro	9.650
Asistencia técnica y otros	<u>45</u>
Total	<u>315.836</u>

7. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, están convenidos como sigue:

(US dólares)

Produbanco: Dos operaciones con plazos de entre 90 y 360 días, vencimientos hasta enero 14 y septiembre 04 del 2004, interés del 15% anual.

295.759

Pichincha: Operación a 180 días plazo, vence en mayo 17 del 2004, interés del 12%.

150.000

Sobregiros

169

Total

445.928

Los créditos bancarios están garantizados con hipoteca abierta sobre inmuebles y prenda de maquinaria de la Compañía (nota 5)

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, están compuestas como sigue:

(US dólares)

Plazo fijo

Compañías y partes relacionadas

447.113

Subtotal

447.113

Proveedores

Del exterior

24.793

Nacionales

248.329

Subtotal proveedores

273.122

Varias cuentas por pagar

10.380

Total

730.615

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****8. CUENTAS POR PAGAR (continuación)**

Plazo fijo, constituye pagares emitidos con plazo de 90 días e interés entre el 7% y 10% anual, principalmente URI S.A. US\$ 418.000.

Proveedores del exterior, representan obligaciones por compra de materias primas principalmente con ENKA de Colombia S.A. US\$ 15.052 en el 2003

Proveedores nacionales en el 2003 están constituidos principalmente por Enkador S.A. US\$ 10.937, Monsalve Moreno Cía. Ltda.. US\$ 8.126, Aplicaciones Artísticas US\$ 6.600.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, están compuestos como sigue:

(US dólares)

Beneficios sociales	145.592
Participación a trabajadores	2.785
Servicios básicos	63.403
Comisión para agentes	26.351
Nominas por pagar	4.092
Intereses por pagar	47.312
Otros	<u>4.298</u>
Total	<u>293.833</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante el año 2003, fue como sigue :

(US dólares)

Saldo inicial	101.487
Provisiones	511.276
Pagos	<u>(472.028)</u>
Subtotal	140.735
Provisiones compañía Martina Olba S.A.	<u>4.857</u>
Total	<u>145.592</u>

10. PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, están convenidos como sigue:

(US dólares)

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

285.423

Subtotal /pasan

285.423

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****10. PRESTAMOS A LARGO PLAZO (Continuación)**

Subtotal /vienen	285.423
<u>Dartford Capital S.A.:</u> Nueve créditos externos registrados en el Banco Central, contratados entre diciembre del 2002 y diciembre del 2003, vencimientos de diciembre del 2005 a diciembre del 2009, e interés del 10% y 12,46% anual, pagaderos trimestralmente, el capital se pagará al vencimiento de la obligación	<u>1.265.000</u>
Total	1.550.423
(-) vencimientos corrientes	(132.408)
Saldo a largo plazo	<u>1.418.015</u>

11. PROVISIÓN PARA JUBILACION PATRONAL

Al 31 de diciembre del 2003, su movimiento es el siguiente:

	(US dólares)
Saldo inicial, enero 1ro.	491.037
Pagos	(247.429)
Saldo final, diciembre 31	<u>243.608</u>

En el año no fue actualizada la reserva para jubilación patronal. El último estudio actuarial de diciembre del 2003 refleja un requerimiento de pasivo actuarial por US\$ 974.517, consecuentemente existe subvaluación de la provisión de US\$ 730.909.

12. INTERES MINORITARIO

Corresponde al 10,15% y 0,10% de participación de accionistas minoritarios en el capital social, reservas y utilidad neta de las subsidiarias Mercantil Tosi S.A. y Martina Olba S.A., respectivamente, al 31 de diciembre del 2003 está constituida como sigue:

	(US dólares)
Participación sobre utilidad neta	963
Participación sobre activos netos (patrimonio)	<u>5.925</u>
Total	<u>6.888</u>

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003 el capital suscrito y pagado de la Compañía matriz Pasamanería S.A. es 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
Francesco Zunino Anda	12,53	60.150
Rosa Moreno de Tosi	10,94	52.521
Otros minoritarios menores al 6%	<u>64,00</u>	<u>307.179</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>480.000</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****14. VENTAS NETAS**

Las ventas netas durante el año 2003, fueron originadas como sigue:

	(US dólares)
Ventas locales	4.945.314
Exportaciones	106.649
Devoluciones y descuentos en ventas	(148.901)
Ventas netas	<u>4.903.062</u>

15. COSTO DE VENTAS

La determinación del costo de ventas durante el año 2003, fue como sigue:

	(US dólares)
Inventario inicial de materias primas	288.693
(+) Compras del año	<u>818.353</u>
Disponible para consumir	1.107.046
(-) Inventario final de materias primas	(278.236)
Costo de la materia prima utilizada	828.810
(+) Mano de obra directa	836.366
(+) Gastos de fabricación	1.405.251
(+) Inventario inicial, productos en proceso	643.256
(-) Inventario final, productos en proceso	(666.061)
Costo de producción	3.047.622
(+) Compras de producto terminado	338.913
(+) Inventario inicial, productos terminados	626.995
(-) Inventario final, productos terminados	(797.943)
Costo de ventas	<u>3.215.587</u>

16. GASTOS DE DISTRIBUCION, VENTAS Y ADMINISTRACION

Los gastos de distribución, ventas y administración durante el año 2003, fueron causados como sigue:

	(US dólares)
<u>Distribución y ventas</u>	
Sueldos, comisiones y beneficios sociales	550.850
Publicidad	71.544
Arriendos y condominio	170.673
Depreciaciones	10.763
Seguros	15.654
Capacitación	7.253
Mantenimiento de locales	34.699
Luz y teléfono	39.841
Material de empaque	21.280
Fletes	50.532
Servicio de tarjeta de crédito	39.481
Varios	<u>70.593</u>
Total	<u>1.083.163</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****16. GASTOS DE DISTRIBUCION, VENTAS Y ADMINISTRACION (Continuación)**

<u>Administración</u>	(US dólares)
Sueldos y beneficios sociales	292.650
Agasajos al personal	30.644
Servicios básicos y de terceros	153.959
Depreciaciones, amortizaciones	26.850
Seguros	19.856
Gastos de viaje	10.578
Varios	<u>147.971</u>
Total	<u>682.508</u>

17. OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

Mediante Resolución 1071 (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 2003, cuyo plazo de presentación es hasta el 31 de mayo del 2004, 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 la conciliación tributaria anual.

Al 31 de diciembre del 2003, existen impuestos anticipados por: Impuesto a la Renta US\$ 24.756, IVA US\$ 29.246 e Impuesto a la Circulación de Capitales US\$ 13.367

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el año 2003, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas están efectuadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros y son las siguientes:

	(US dólares)
Ventas de mercaderías	959.211
Intereses pagados	35.936

19. DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS Y LOS OBTENIDOS DEL SISTEMA

Al 31 de diciembre del 2003, existe diferencia de US\$ 4.107 entre los estados financieros adjuntos y los estados financieros obtenidos del sistema. Diferencia originada por la reclasificación realizada por los auditores externos para fines de presentación; como sigue: Transferencia de la cuenta "Provisión cuentas de dudoso cobro" incluidos en el pasivo, hacia el activo "cuentas por cobrar" (nota 3)

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

20. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

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 2003, 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 por auditoria externa para superar las observaciones de control interno detectadas.

Eventos posteriores.- La Administración de la Compañía considera que entre diciembre 31 del 2003 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 11 del 2004 (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.

PASAMANERIA S.A.
HOJA DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

DETALLE	Pasama- nería S.A.	Mercantil Tosi S.A.	Martina Olba S.A.	TOTAL	Eliminaciones		Balance consolidado
					DR	CR	
ACTIVO							
Caja bancos	74.076	41.264	166	115.506	0	0	115.506
Invers.temporales moneda nacional	1.217	73.680	0	74.897	0	70.000	4.897
Cuentas por cobrar	683.414	31.567	13.779	728.760	0	16.251	712.509
Impuestos y pagos anticipados	75.814	2.696	285	78.795	0	0	78.795
Inventarios	2.105.869	6.976	0	2.112.845	0	477	2.112.368
Inversiones en otras cias	78.613	0	0	78.613	838	71.891	7.560
Activos fijos	2.502.862	9.851	0	2.512.713	0	0	2.512.713
Diferidos	311.775	4.061	0	315.836	0	0	315.836
TOTAL ACTIVO	5.833.640	170.095	14.230	6.017.965			5.860.184
PASIVO							
Cuentas por pagar	757.394	55.775	3.697	816.866	86.251	0	730.615
Gastos acumulados por pagar	254.500	33.917	5.416	293.833	0	0	293.833
Parte corriente largo plazo	132.408	0	0	132.408	0	0	132.408
Créditos bancarios	445.928	0	0	445.928	0	0	445.928
Impuestos y retenciones por pagar	226.006	12.554	1.246	239.806	0	0	239.806
Créditos a largo plazo	1.418.015	0	0	1.418.015	0	0	1.418.015
Otros pasivos	243.608	0	0	243.608	0	0	243.608
Intereses minoritarios	0	0	0	0	0	6.888	6.888
TOTAL PASIVO	3.477.859	102.246	10.359	3.590.464			3.511.101
PATRIMONIO							
Reservas	93.809	17.748	533	112.090	18.281	0	93.809
Capital social	480.000	24.000	1.000	505.000	25.000	0	480.000
Reserva de capital	2.120.797	16.641	0	2.137.438	24.616	0	2.112.822
Resultados acumulado	(338.825)	9.460	2.338	(327.027)	0	0	(337.548)
TOTAL PATRIMONIO	2.355.781	67.849	3.871	2.427.501			2.349.083
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5.833.640	170.095	14.230	6.017.965			5.860.184
ESTADO DE RESULTADOS							
Ventas netas	4.296.201	612.511	82.979	4.991.691	88.629	0	4.903.062
Costo de ventas	2.877.375	426.591	0	3.303.966	0	88.379	3.215.587
UTILIDAD BRUTA	1.418.826	185.920	82.979	1.687.725			1.687.475
Gastos de distribución y ventas	986.892	96.271	0	1.083.163	0	0	1.083.163
Gastos de administración	522.122	85.071	79.395	686.588	0	4.080	682.508
Gastos de financiación	318.026	0	0	318.026	0	9.734	308.292
RESULTADO OPERATIVO	(408.214)	4.578	3.584	(400.052)			(386.488)
Otros ingresos no operacionales	153.321	10.261	142	163.724	23.122	0	140.602
Resultado antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	(254.893)	14.839	3.726	(236.328)			(245.886)
15% Participación para trabajadores	0	(2.226)	(559)	(2.785)			(2.785)
25% Impuesto a la renta	0	(3.153)	(829)	(3.982)			(3.982)
Resultado luego de cargas e impuestos	(254.893)	9.460	2.338	(243.095)			(252.653)
Intereses minoritarios	0	0	0	0	963	0	(963)
PERDIDA DEL EJERCICIO	(254.893)	9.460	2.338	(243.095)			(253.616)
TOTAL ELIMINACIONES					267.700	267.700	