



Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.

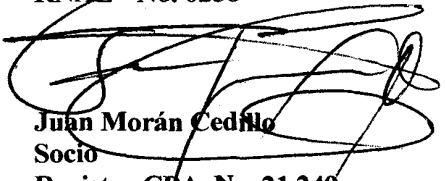
Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de **PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS (MARTINA OLBA S.A. Y MERCANTIL TOSI S.A.)** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados 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 consolidados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados 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 consolidados. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, debido a las pérdidas obtenidas, Pasamanería S.A., no actualizó ni registró con cargo a gastos la provisión para jubilación patronal, situación superada al 31 de diciembre del 2004 en que quedó registrada tal provisión con cargo a reserva de capital
4. En nuestra opinión, excepto por lo expresado en el párrafo anterior para el año 2003, 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 2004 y 2003, 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. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 operación 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 nuestras auditorías 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


Ana Suconota Zárate
Supervisora
Registro Ing. Com. No. 0412

Cuenca, marzo 31 del 2005

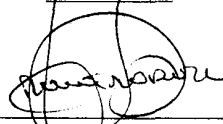
L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2569319 * E-mail: guayaquil@hbmoran.com - Guayaquil
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile * Telefax: 2222088 - 2524575 * E-mail: quito@hbmoran.com - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero * Telf.: 2842059 * Telefax: 2844542 * E-mail: cuenca@hbmoran.com - Cuenca

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	NOTAS	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	2	139.362	115.506
Inversiones temporales		45.854	4.897
Cuentas por cobrar	3	727.789	712.509
Inventarios	4	2.209.696	2.112.368
Impuestos y pagos anticipados		<u>73.121</u>	<u>78.795</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.195.822	3.024.075
Propiedades, maquinarias y equipos	5 y 7	3.407.262	2.512.713
Inversiones permanentes		7.560	7.560
Cargos diferidos	6	<u>286.015</u>	<u>315.836</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>6.896.659</u>	<u>5.860.184</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Préstamos y sobregiros bancarios	7	605.956	445.928
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	0	132.408
Cuentas por pagar	8	721.137	730.616
Impuestos y retenciones por pagar		293.256	239.806
Gastos acumulados por pagar	9	<u>274.316</u>	<u>280.090</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.894.665	1.828.848
Prestamos a largo plazo	10	1.400.000	1.418.015
Provisión para jubilación patronal	11	1.131.062	257.351
Interés minoritario	12	<u>3.622</u>	<u>6.888</u>
TOTAL PASIVOS		<u>4.429.349</u>	<u>3.511.102</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	13	480.000	480.000
Reservas		2.609.324	2.206.630
Déficit acumulados		(622.014)	(337.548)
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2.467.310</u>	<u>2.349.082</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>6.896.659</u>	<u>5.860.184</u>



Ing. Pietro Tosi Iñiguez
Gerente General



CPA. María Morales León
Contadora General

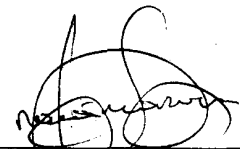
Ver notas a los estados financieros

PASAMANERÍA S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	NOTAS	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	14	5.137.432	4.903.062
Costo de ventas	15	(3.048.574)	(3.215.587)
UTILIDAD BRUTA		2.088.858	1.687.475
Gastos de distribución y ventas	16	(1.175.179)	(1.083.163)
Gastos de administración	16	(1.027.193)	(682.508)
Gastos de financiación		(303.529)	(308.292)
RESULTADO OPERATIVO		(417.043)	(386.488)
Otros ingresos no operacionales		<u>146.395</u>	<u>140.602</u>
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		(270.648)	(245.886)
15% Participación para trabajadores		(3.967)	(2.785)
25% Impuesto a la renta		(5.620)	(3.982)
PERDIDA DESPUÉS DE PARTICIPACION E IMPUESTO		(280.235)	(252.653)
INTERES MINORITARIO		<u>3.267</u>	<u>963</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		(276.968)	(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 CONSOLIDADOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	Capital social	Legal	Reservas Facultativa	de capital	Déficit acumulado	Total patrimonio
(US dólares)						
Saldos a diciembre 31, 2002	480.000	32.370	61.438	2.217.815	(180.950)	2.610.673
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	480.000	32.370	61.438	2.112.822	(337.548)	2.349.082
Reavalúo propiedades				1.127.366		1.127.366
Absorción de reservas con provisión para jubilación patronal				(730.909)		(730.909)
Reclasificación jubilación 2004				(1.738)		(1.738)
Ajuste				7.975	(7.498)	477
Pérdida del ejercicio					(276.968)	(276.968)
Saldos a diciembre 31, 2004	<u>480.000</u>	<u>32.370</u>	<u>61.438</u>	<u>2.515.516</u>	<u>(622.014)</u>	<u>2.467.310</u>


 Ing. Pietro Tosi Iniguez
 Gerente General


 CPA. Maria Morales León
 Contadora General

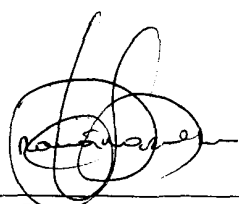
Ver notas a los estados financieros

PASAMANERÍA S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	NOTAS	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>			
Efectivo recibido de clientes, y otros		5.268.547	5.082.769
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(4.893.538)	(5.211.365)
Efectivo pagado por gastos financieros		(303.529)	(308.731)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación		<u>71.480</u>	(<u>437.327</u>)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Compras de activos fijos, neto de transferencia de diferidos		(57.229)	(156.523)
Pagos por adecuaciones de almacenes		<u>0</u>	(<u>96.943</u>)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(<u>57.229</u>)	(<u>253.466</u>)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Pago dividendos		0	(544)
Préstamos recibidos y pagados, neto		<u>9.605</u>	<u>668.644</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>9.605</u>	<u>668.100</u>
Aumento (disminución) neta en caja		23.856	(22.693)
Caja - bancos al inicio del año (s)		<u>115.506</u>	<u>138.199</u>
Caja - bancos al final del año (s)	2	<u>139.362</u>	<u>115.506</u>



Ing. Pietro Tosi Iñiguez
Gerente General



CPA. María Morales León
Contadora General

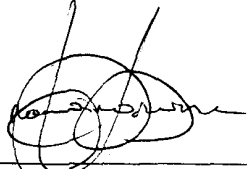
Ver notas en los estados financieros

PASAMANERÍA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES
DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	NOTAS	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
PERDIDA TOTAL		(276.968)	(253.616)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA TOTAL CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Depreciaciones		290.046	293.259
Provisión para jubilación patronal		353.486	0
Amortizaciones		29.821	35.409
Provisión intereses		33.625	47.312
Provisión incobrables		4.278	0
Provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		9.587	6.767
Interés minoritario		(2.789)	2.963
Subtotal		<u>441.086</u>	<u>130.094</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS			
Disminución (aumento) en inversiones temporales		(40.957)	2.735
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		(20.980)	34.898
Aumento en inventarios		(97.328)	(168.026)
Disminución (aumento) en pagos anticipados		5.674	(4.371)
Disminución en cuentas por pagar		(9.479)	(183.153)
Disminución en gastos acumulados por pagar		(43.682)	(56.013)
Pago a jubilados	11	(210.684)	(247.429)
Aumento en impuestos y retenciones por pagar		<u>47.830</u>	<u>53.938</u>
Subtotal		(369.606)	(567.421)
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>71.480</u>	(<u>437.327</u>)


Ing. Pietro Tosi Iñiguez
Gerente General


CPA. María Morales León
Contadora General

Ver notas en los estados financieros

PASAMANERÍA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 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 eliminadas las principales cuentas y transacciones entre compañías de conformidad con la NEC 19 y resolución de Superintendencia de Compañías No. 03.Q.ICI.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	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Inversiones permanentes.- Representan membresía 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.

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 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. Adicionalmente incluye reserva por valuación de propiedades y equipos realizado por perito independiente, conforme a disposición reglamentaria emitida por Superintendencia de Compañías. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

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> (%)
2000	91,00
2001	22,43
2002	9,36
2003	6,10
2004	1,94

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están compuestos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Bancos nacionales	126.682	105.503
Bancos del exterior	3.705	2.103
Caja	<u>8.975</u>	<u>7.900</u>
Total	<u>139.362</u>	<u>115.506</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****3. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están compuestas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Compañías relacionadas	172.071	174.285
Clientes varios	548.031	423.824
Otras cuentas por cobrar	<u>15.371</u>	<u>118.507</u>
Subtotal	735.473	716.616
Provisión para cuentas incobrables	(<u>7.684</u>)	(<u>4.107</u>)
Total	<u>727.789</u>	<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 2004 fue castigada cartera por US\$ 385.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están compuestos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Materias primas	236.110	278.236
Productos terminados	868.716	801.051
Productos en proceso	763.017	665.584
Inventarios en tránsito	26.277	39.551
Suministros, materiales y repuestos	297.635	309.213
Comisariato	4.725	5.086
Otros	<u>13.216</u>	<u>13.647</u>
Total	<u>2.209.696</u>	<u>2.112.368</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Durante el año 2004, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Saldos a 31-dic-03	Adiciones	Ventas	Reclasif.	Reavalúo	Saldos a 31-dic-04
	(US dólares)					
Terrenos	595.632			40.546	631.503	1.267.681
Edificios e instalaciones	430.252	1.246		(241.884)	1.171.986	1.361.600
Maquinarias y equipos	5.226.179	21.833	11.513	(5.069)		5.254.456
Mobiliario y enseres	104.054	19.643	(236)	(5.123)		118.338
Vehículos	13.414					13.414
Equipos de computación	94.371	10.923	2	(38.162)		67.134
Herramientas	7.051	3.746	(4.298)			6.499
Varios	511					511
Activos totalmente depreciados	<u>754.526</u>			<u>249.692</u>		<u>1.004.218</u>
Subtotal	7.225.990	57.391	6.981	0	1.803.489	9.093.851
Depreciación acumulada	(3.958.823)	(290.046)	(7.071)	249.692	(676.123)	(4.682.371)
Depreciación activos depreciados	<u>(754.454)</u>		<u>(72)</u>	<u>(249.692)</u>		<u>(1.004.218)</u>
Total	<u>2.512.713</u>	<u>(232.655)</u>	<u>(162)</u>	<u>0</u>	<u>1.127.366</u>	<u>3.407.262</u>

Según Resolución de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en agosto 20 del 2004 y de conformidad con Res. 00.QICI-13 publicada en R.O. 146 de agosto 22 del 2000, la Compañía realizó el reavalúo de sus bienes inmuebles lo que originó incremento neto de US\$ 1.127.366, según informe emitido por Ing. Marcelo Darquea López, perito independiente calificado por la Intendencia de Compañías de Cuenca.

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

Tipo de bien	Avalúo	Valor realizable
	(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 extensión de 56.788 m2 valorada en US\$ 601.438; incluye construcción y terreno por US\$ 100.000 y US\$ 501.438, respectivamente.

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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****6. CARGOS DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo neto de la cuenta está compuesto como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Instalación de almacenes	176.204	204410
Adecuación local Portoviejo	28.865	36.641
Adecuación local Río Centro	42.695	31.452
Adecuación San Marino	24.958	28.030
Adecuación Las Américas	4.384	5.608
Adecuación Quicentro	4.215	9.650
Otros	<u>4.694</u>	<u>45</u>
Total	<u>286.015</u>	<u>315.836</u>

7. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están convenidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
<u>Produbanco</u> : Dos operaciones con plazos de 120 y 1080 días, vencimientos en marzo 2004 y abril del 2007, interés del 10% y 9% anual.	355.956	295.759
<u>Pichincha</u> : Dos operaciones a 91 y 182 días plazo, vence en feb. 14 y marzo 21 del 2005, interés del 7.61% y 8%.	250.000	150.000
Sobregiro	<u>0</u>	<u>169</u>
Total	<u>605.956</u>	<u>445.928</u>

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 2004 y 2003, están compuestas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
<u>Plazo fijo</u>		
Compañías y partes relacionadas	<u>476.000</u>	<u>447.113</u>
Subtotal	<u>476.000</u>	<u>447.113</u>
<u>Proveedores</u>		
Del exterior	32.266	24.793
Nacionales	<u>201.873</u>	<u>248.329</u>
Subtotal proveedores	<u>234.139</u>	<u>273.122</u>
Varias cuentas por pagar	<u>10.998</u>	<u>10.381</u>
Total	<u>721.137</u>	<u>730.616</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****8. CUENTAS POR PAGAR (continuación)**

Plazo fijo, constituye pagares emitidos con plazo de 90 días e interés del 8.5% anual, principalmente URI S.A. US\$ 395.221.

Proveedores del exterior, representan obligaciones por compra de materias primas principalmente con ENKA de Colombia S.A. US\$ 29.077.

Proveedores nacionales en el 2004, están constituidos principalmente por Enkador S.A. US\$ 19.895, VIP Publicidad C. Ltda. US\$ 13.336, terceros US\$ 24.088.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están compuestos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	130.610	130.362
Participación a trabajadores	3.967	2.785
Servicios básicos	53.109	63.403
Comisión para agentes	14.267	26.351
Nominas por pagar	8.334	4.092
Intereses por pagar	33.625	47.312
Otros	<u>30.404</u>	<u>5.785</u>
Total	<u>274.316</u>	<u>280.090</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante el año 2004 y 2003, fue como sigue :

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	130.362	89.843
Provisiones	599.442	521.652
Pagos	(599.194)	(481.133)
Total	<u>130.610</u>	<u>130.362</u>

10. PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están convenidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
<u>Banco Internacional</u> : Operación a 36 meses plazo, amortizable semestralmente, vence en noviembre del 2007, interés del 9.5% anual garantizado con hipoteca de terreno.	<u>200.000</u>	<u>285.423</u>
Subtotal /pasan	200.000	285.423

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

10. PRESTAMOS A LARGO PLAZO (Continuación)	2004	2003
Subtotal /vienen	200.000	285.423
<u>Dartford Capital S.A.:</u> Nueve créditos externos registrados en el Banco Central, contratados entre diciembre del 2002 y mayo del 2004, vencimientos desde diciembre del 2005 a diciembre del 2009, interés del 10% y 12% anual, pagaderos trimestral y semestralmente, el capital se pagará al vencimiento de la obligación	1.200.000	1.265.000
Total	1.400.000	1.550.423
(-) vencimientos corrientes	0	(132.408)
Total	<u>1.400.000</u>	<u>1.418.015</u>

11. PROVISIÓN PARA JUBILACION PATRONAL

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, su movimiento es el siguiente:

	2004	2003
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1ro.	257.351	504.780
Provisiones:		
-Del año 2003, con cargo a reserva de capital	730.909	
-Del año 2004, con cargo a resultados del año	353.486	
Pagos netos	(210.684)	(247.429)
Saldo final, diciembre 31	<u>1.131.062</u>	<u>257.351</u>

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 2004 y 2003 está constituido como sigue:

	2004	2003
	US dólares)	
Participación sobre utilidad neta	(3.267)	963
Participación sobre activos netos (patrimonio)	<u>7.435</u>	<u>5.925</u>
Total	<u>4.168</u>	<u>6.888</u>

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el capital suscrito y pagado de la Compañía matriz Pasamanería S.A. es US\$ 480.000, representado por 480.000 acciones nominativas y ordinarias de US\$ 1,00 cada una; su capital está conformado actualmente como sigue:

	Participación %	(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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****14. VENTAS NETAS**

Las ventas netas durante los años 2004 y 2003, fueron originadas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Ventas locales	5.158.332	4.945.314
Exportaciones	103.608	106.649
Devoluciones y descuentos en ventas	(124.508)	(148.901)
Ventas netas	<u>5.137.432</u>	<u>4.903.062</u>

15. COSTO DE VENTAS

La determinación del costo de ventas durante los años 2004 y 2003, fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	278.236	288.693
(+) Compras del año	<u>793.665</u>	<u>818.353</u>
Disponible para consumir	1.071.901	1.107.046
(-) Inventario final de materias primas	(236.110)	(278.236)
Costo de la materia prima utilizada	835.791	828.810
(+) Mano de obra directa	722.795	836.366
(+) Gastos de fabricación	1.315.291	1.405.251
(+) Inventario inicial, productos en proceso	666.061	643.256
(-) Inventario final, productos en proceso	(763.017)	(666.061)
Costo de producción	2.776.921	3.047.622
(+) Compras de producto terminado	353.182	338.913
(+) Inventario inicial, productos terminados	797.943	626.995
(-) Inventario final, productos terminados	(879.472)	(797.943)
Costo de ventas	<u>3.048.574</u>	<u>3.215.587</u>

16. GASTOS DE DISTRIBUCION, VENTAS Y ADMINISTRACION

Los gastos de distribución, ventas y administración durante los años 2004 y 2003, fueron causados como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
<u>Distribución y ventas</u>		
Sueldos, comisiones y beneficios sociales	553.669	550.850
Publicidad	86.527	71.544
Arriendos y condominio	178.062	170.673
Depreciaciones	16.707	10.763
Seguros	15.120	15.654
Capacitación	3.209	7.253
Mantenimiento de locales	69.749	34.699
Luz y teléfono	43.879	39.841
Material de empaque	25.624	21.280
Fletes	54.791	50.532
Servicio de tarjeta de crédito	48.753	39.481
Varios	<u>79.089</u>	<u>70.593</u>
Total	<u>1.175.179</u>	<u>1.083.163</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****16. GASTOS DE DISTRIBUCION, VENTAS Y ADMINISTRACION (Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
<u>Administración</u>		
Sueldos y beneficios sociales	288.028	292.650
Jubilación patronal	353.487	0
Agasajos al personal	23.209	30.644
Servicios básicos y de terceros	170.455	153.959
Depreciaciones, amortizaciones	24.955	26.850
Seguros	17.547	19.856
Gastos de viaje	6.283	10.578
Varios	<u>143.229</u>	<u>147.971</u>
Total	<u>1.027.193</u>	<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 2004, cuyo plazo de presentación es hasta el 31 de mayo del 2005, 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.

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el año 2004 y 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:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Ventas de mercaderías	664.880	959.211
Intereses pagados	43.056	35.936

19. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.IC1.008 del Suplemento R.O. No. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activos y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2004, 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 auditoría externa para superar las observaciones de control interno detectadas.

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

**19. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
(continuación)**

Eventos posteriores.- La Administración de la Compañía considera que entre diciembre 31 del 2004 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 31 del 2005 (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. Y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

DETALLE	Pasama- neria S.A.	Mercantil Tosi S.A.	Martina Olba S.A.	TOTAL	Eliminaciones		Balance consolidado
					DR	CR	
ACTIVO							
Caja y bancos	84.286	48.014	7.062	139.362			139.362
Inversiones temporales	41.270	105.056	0	146.326		100.472	45.854
Cuentas por cobrar	707.813	26.051	9.394	743.258		15.469	727.789
Inventarios	2.200.270	9.426	0	2.209.696			2.209.696
Impuestos y pagos anticipados	70.922	1.737	462	73.121			73.121
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	3.104.561	190.284	16.918	3.311.763	0	115.941	3.195.822
Propiedades, maquinarias y equipos	3.391.466	15.093	703	3.407.262			3.407.262
Inversiones permanentes	55.833	0	0	55.833	27.312	75.585	7.560
Cargos diferidos	286.015	0	0	286.015			286.015
TOTAL ACTIVO	6.837.875	205.377	17.621	7.060.873	27.312	191.526	6.896.659
PASIVO							
Préstamos y sobregiro bancario	605.956	0	0	605.956			605.956
Vencimientos corrientes de oblig largo plazo	0	0	0	0			0
Cuentas por pagar	766.546	70.079	453	837.078	115.941		721.137
Impuestos y retenciones por pagar	278.412	13.201	1.643	293.256			293.256
Gastos acumulados por pagar	241.818	24.443	8.055	274.316			274.316
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.892.732	107.723	10.151	2.010.606	115.941	0	1.894.665
Préstamos a largo plazo	1.400.000	0	0	1.400.000			1.400.000
Provisión para jubilación patronal	1.069.014	62.048	0	1.131.062			1.131.062
Interés minoritario	0	0	0	0	3.271	6.893	3.622
TOTAL PASIVO	4.361.746	169.771	10.151	4.541.668	119.212	6.893	4.429.349
PATRIMONIO							
Capital social	480.000	24.000	1.000	505.000	25.000		480.000
Reservas	93.808	27.208	2.871	123.887	30.079		93.808
Reserva de capital	2.492.737	16.641	0	2.509.378	21.174	27.312	2.515.516
Resultados acumulados	(338.825)	0	0	(338.825)	6.221	0	(345.046)
Resultados del ejercicio	(251.591)	(32.243)	3.599	(280.235)	4	3.271	(276.968)
TOTAL PATRIMONIO	2.476.129	35.606	7.470	2.519.205	82.478	30.583	2.467.310
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.837.875	205.377	17.621	7.060.873	201.690	37.476	6.896.659
	0	0	0	0	(174.378)	154.050	0

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS
HOJA DE CONSOLIDACION
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

DETALLE	Pasama- nería S.A.	Mercantil Tosi S.A.	Martina Olba S.A.	TOTAL	Eliminaciones		Balance consolidado
					DR	CR	
Ventas netas	4.511.223	625.545	91.935	5.228.703	91.271		5.137.432
Costo de ventas	2.710.089	429.756	0	3.139.845		91.271	3.048.574
UTILIDAD BRUTA	1.801.134	195.789	91.935	2.088.858			2.088.858
Gastos de administración	812.640	131.822	86.150	1.030.612		3.393	1.027.219
Gastos de distribución y ventas	1.078.031	97.307	0	1.175.338		185	1.175.153
Gastos de financiación	309.484	805	0	310.289		6.760	303.529
RESULTADO OPERATIVO	(399.021)	(34.145)	5.785	(427.381)			(417.043)
Otros ingresos no operacionales	147.430	9.162	141	156.733	10.338		146.395
Resultado antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	(251.591)	(24.983)	5.926	(270.648)			(270.648)
15% Participación para trabajadores		(3.004)	(963)	(3.967)			(3.967)
25% Impuesto a la renta		(4.256)	(1.364)	(5.620)			(5.620)
Resultado luego de cargas e impuestos	(251.591)	(32.243)	3.599	(280.235)	0	0	(280.235)
Interés minoritario	0	0	0	0	4	3.271	3.267
PERDIDA DEL EJERCICIO	(251.591)	(32.243)	3.599	(280.235)	3.271	4	(276.968)
TOTAL ELIMINACIONES					104.884	104.884	



Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.

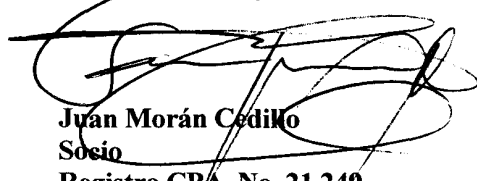
Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

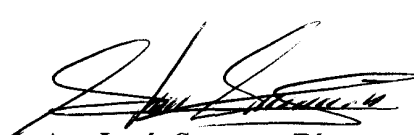
**A la Junta General de Accionistas y Directorio de
PASAMANERIA S.A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **PASAMANERIA S.A.**, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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, debido a las pérdidas causadas, la Compañía no actualizó ni registró con cargo a gastos la provisión para jubilación patronal, situación superada al 31 de diciembre del 2004 en que quedó registrada tal provisión con cargo a reserva de capital.
4. En nuestra opinión, excepto por lo expresado en el párrafo anterior para el año 2003, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PASAMANERIA S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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. En cumplimiento de la norma ecuatoriana de contabilidad No. 19, los estados financieros de **PASAMANERIA S.A.**, de los años 2004 y 2003 fueron 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, aumentando activos y pasivos en aproximadamente US\$ 161.000, 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.


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


Juan Morán Cedillo
Socio
Registro CPA. No. 21.249

Cuenca, marzo 24 del 2005


Ana Lucía Suconota Zárate
Supervisora
Registro Ing. Com. No. 0412

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: hlbcuenc@etapaonline.net.ec - Cuenca

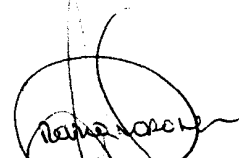
Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda. is a member of  International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers

PASAMANERIA S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u> (US dólares)	<u>2003</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	2	84.286	74.076
Inversiones temporales		41.270	1.217
Cuentas por cobrar	3	707.813	683.414
Inventarios	4	2.200.270	2.105.869
Impuestos y pagos anticipados		<u>70.922</u>	<u>75.814</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.082.378	2.940.390
Propiedades, maquinarias y equipos	5,8	3.391.466	2.502.862
Inversiones permanentes	6	55.833	78.613
Cargos diferidos	7	<u>286.015</u>	<u>311.775</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>6.837.875</u>	<u>5.833.640</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Préstamos y sobregiros bancarios	8	605.956	445.928
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	0	132.408
Cuentas por pagar	9	766.546	757.394
Impuestos y retenciones por pagar		278.412	226.006
Gastos acumulados por pagar	10	<u>241.818</u>	<u>254.500</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.892.732	1.816.236
Préstamos a largo plazo	11	1.400.000	1.418.015
Provisión para jubilación patronal	12	<u>1.069.014</u>	<u>243.608</u>
TOTAL PASIVOS		<u>4.361.746</u>	<u>3.477.859</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	13	480.000	480.000
Reservas		2.586.545	2.214.606
Déficit acumulado		<u>(590.416)</u>	<u>(338.825)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2.476.129</u>	<u>2.355.781</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>6.837.875</u>	<u>5.833.640</u>



Ing. Pietro Tosi Iñiguez
Gerente General



CPA. María Morales León
Contadora General

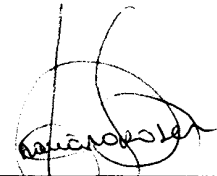
Ver notas a los estados financieros

PASAMANERIA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u> (US dólares)	<u>2003</u>
INGRESOS			
Ventas netas	14	4.511.223	4.296.201
Otros ingresos, principalmente arriendos		<u>147.430</u>	<u>153.321</u>
Total ingresos		<u>4.658.653</u>	<u>4.449.522</u>
COSTO Y GASTOS			
Costo de ventas	15	2.710.089	2.877.375
Gastos de distribución y ventas	16	1.078.031	986.892
Gastos de administración	16	812.640	522.122
Gastos financieros		<u>309.484</u>	<u>318.026</u>
Total costos y gastos		<u>4.910.244</u>	<u>4.704.415</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO (S)		(<u>251.591</u>)	(<u>254.893</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 2004 Y 2003**

	Capital social	Legal	Reservas Facultativa	de capital	Déficit acumulado	Total patrimonio
	(US dólares)					
Saldos a diciembre 31, 2002	480.000	32.371	61.438	2.217.815	(180.950)	2.610.674
Compensación de pérdida				(97.018)	(97.018)	0
Pérdida del ejercicio					(254.893)	(254.893)
Saldos a diciembre 31, 2003	480.000	32.371	61.438	2.120.797	(338.825)	2.355.781
Reavalúo de propiedades				1.127.366		1.127.366
Absorción de reservas para jubilación patronal 2003, nota 12				(730.909)		(730.909)
Ajuste inversiones al VPP				(22.780)		(22.780)
Reclasificación jubilación 2004				(1.738)		(1.738)
Pérdida del ejercicio					(251.591)	(251.591)
Saldos a diciembre 31, 2004	<u>480.000</u>	<u>32.371</u>	<u>61.438</u>	<u>2.492.736</u>	<u>(590.416)</u>	<u>2.476.129</u>


 Ing. Pietro Tosi Iñiguez
 Gerente General


 CPA. María Morales León
 Contadora General

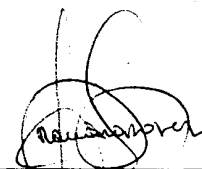
Ver notas a los estados financieros

PASAMANERIA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u>			
Efectivo recibido de clientes, y otros		4.683.052	4.493.763
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores y otros		(4.324.138)	(4.590.795)
Efectivo pagado por gastos financieros		(309.484)	(318.026)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación		<u>49.430</u>	(<u>415.058</u>)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Compras de activos fijos, neto de ventas	5	(48.825)	(154.587)
Pagos por adecuaciones		<u>0</u>	(<u>96.786</u>)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(<u>48.825</u>)	(<u>251.373</u>)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Préstamos recibidos y pagados, neto		<u>9.605</u>	<u>686.644</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>9.605</u>	<u>686.644</u>
Aumento neto en caja		10.210	2.213
Cajas al inicio del año		<u>74.076</u>	<u>71.863</u>
Cajas al final del año	2	<u>84.286</u>	<u>74.076</u>



Ing. Pietro Tosi Iñiguez
Gerente General



CPA. María Morales León
Contadora General

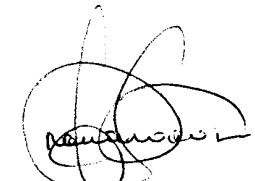
Ver notas en los estados financieros

PASAMANERIA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN
ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
PERDIDA TOTAL		(251.591)	(254.893)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA TOTAL CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE OPERACION			
Depreciaciones	5	287.587	290.827
Amortizaciones		25.760	35.409
Provisión		3.946	0
Provisión para jubilación patronal	12	303.830	
Provisión intereses		33.625	47.312
Ajuste de inversiones al VPP		<u>0</u>	(2.614)
Subtotal		<u>403.157</u>	<u>116.041</u>
<u>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</u>			
Aumento (disminución) en inversiones temporales		(40.053)	4.929
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar		(28.345)	44.241
Aumento en inventarios		(94.401)	(167.358)
Aumento (disminución) en pagos anticipados		4.892	(4.065)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		9.152	(164.776)
Disminución en gastos acumulados por pagar		(46.307)	(56.150)
Pago neto a jubilados		(211.071)	(247.429)
Aumento en impuestos y retenciones por pagar		<u>52.406</u>	<u>59.509</u>
Subtotal		(<u>353.727</u>)	(<u>531.099</u>)
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>49.430</u>	(<u>415.058</u>)


Ing. Pietro Tosi Iñiguez
Gerente General


CPA. Maria 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 2004 Y 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, 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.

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

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	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 el año 2004, la Compañía actualizó la provisión pendiente de registro a diciembre 31 del 2003, en base a cálculo determinado por estudio actuarial, nota 12.

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 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 brechas 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. Adicionalmente incluye reserva por valuación de propiedades y equipos realizado por perito independiente, conforme a disposición reglamentaria emitida por Superintendencia de Compañías. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 10% de la utilidad neta anual sea apropiada 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, las Compañías deben distribuir entre sus trabajadores el 15% de utilidades 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> (%)
2000	91,00
2001	22,43
2002	9,36
2003	6,10
2004	1,94

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están compuestos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Bancos nacionales	72.128	67.381
Bancos del exterior	3.705	2.103
Caja	<u>8.453</u>	<u>4.592</u>
Total	<u>84.286</u>	<u>74.076</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****3. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están compuestas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Compañías relacionadas	183.063	190.536
Clientes	519.439	378.478
Otras cuentas por cobrar	<u>12.979</u>	<u>118.507</u>
Subtotal	715.481	687.521
Provisión para cuentas incobrables	(<u>7.668</u>)	(<u>4.107</u>)
Total	<u>707.813</u>	<u>683.414</u>

Compañías relacionadas y clientes, representan facturas por ventas a crédito, con vencimiento máximo de 90 días plazo, las cuentas de Compañías relacionadas no pagadas a su vencimiento, generan interés del 19% anual.

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	4.107	5.351
Castigo	(385)	(1.244)
Provisión	<u>3.946</u>	<u>0</u>
Saldo final	<u>7.668</u>	<u>4.107</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están compuestos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	860.907	794.075
Productos en proceso	763.017	666.061
Materias primas	236.110	278.236
Inventarios en tránsito	26.277	39.552
Suministros, materiales y repuestos	296.018	309.212
Comisariato	4.725	5.087
Otros	<u>13.216</u>	<u>13.646</u>
Total	<u>2.200.270</u>	<u>2.105.869</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Durante el año 2004, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos a</u> <u>dic.31/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasif.</u>	<u>Ventas</u> <u>ajustes</u>	<u>Reavalúo</u>	<u>Saldos a</u> <u>dic.31/04</u>
	(US dólares)					
Terrenos	595.632		40.546		631.503	1.267.681
Edificios	426.498		(241.884)		1.171.986	1.356.600
Maquinarias y equipos	5.226.179	21.833	(5.069)	11.513		5.254.456
Mobiliario y enseres	94.941	13.343	(5.123)	(236)		102.925
Vehículos	13.414					13.414
Equipos de computación	59.604	10.065	(38.162)	2		31.509
Herramientas	6.979	3.746		(4.298)		6.427
Activos totalmente depreciados	<u>754.526</u>	<u> </u>	<u>249.692</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>1.004.218</u>
Subtotal	7.177.773	48.987	0	6.981	1.803.489	9.037.230
Depreciación acumulada	(3.920.457)	(287.587)	249.692	(7.071)	(676.123)	(4.641.546)
Depreciación activos deprec.	(<u>754.454</u>)	<u> </u>	(<u>249.692</u>)	(<u>72</u>)	<u> </u>	(<u>1.004.218</u>)
Total	<u>2.502.862</u>	(<u>238.600</u>)	<u> 0</u>	(<u>162</u>)	<u>1.127.366</u>	<u>3.391.466</u>

Según Resolución de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en agosto 20 del 2004 y de conformidad con Res. 00.QICI-13 publicada en R.O. 146 de agosto 22 del 2000, la Compañía realizó el avalúo de sus propiedades lo que originó incremento neto de US\$ 1.127.366, según informe emitido por Ing. Marcelo Darquea López, perito independiente calificado por la Intendencia de Compañías de Cuenca.

Pasamanería S.A, entregó al Banco del Pichincha como garantía del préstamo recibido, la siguiente maquinaria cuyo avalúo fue realizado en enero 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 extensión de 56.788 m2 valorada en US\$ 601.438; incluye construcción y terreno por US\$ 100.000 y US\$ 501.438, respectivamente.

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

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****6. INVERSIONES PERMANENTES**

Durante el año 2004, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Participación (%)</u>	<u>Saldos a dic.31/03</u>	<u>Ajuste V.P.P.</u>	<u>Saldos a dic.31/04</u>
			(US dólares)	
Mercantil Tosi S.A.	89,85	65.799	(27.313)	38.486
Membresía Club VIP		7.560		7.560
Martina Olba S.A.	99,90	<u>5.254</u>	<u>4.533</u>	<u>9.787</u>
Total		<u>78.613</u>	<u>(22.780)</u>	<u>55.833</u>

La inversión 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 en marzo 5 del 2003. A partir del ejercicio 2003 los estados financieros de Pasamanería S.A., son 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 2004 y 2003, el saldo neto de la cuenta está compuesto como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Instalación de almacenes	176.204	200.349
Adecuación local Portoviejo	28.865	36.641
Adecuación local Rio Centro	42.695	31.452
Adecuación San Marino	24.958	28.030
Adecuación Las Américas	4.384	5.608
Adecuación Quicentro	4.215	9.650
Otros	<u>4.694</u>	<u>45</u>
Total	<u>286.015</u>	<u>311.775</u>

8. PRESTAMOS Y SOBREGIRO BANCARIO

El 31 de diciembre del 2004 y 2003, están convenidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
<u>Produbanco</u> : Dos operaciones con plazos de 120 y 1080 días, vencimientos en marzo 2004 y abril del 2007, interés del 10% y 9% anual.	355.956	295.759

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****8. PRESTAMOS Y SOBREGIRO BANCARIO (Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
<u>Pichincha</u> : Dos operaciones a 91 y 182 días plazo, vence en feb. 14 y marzo 21 del 2005, interés del 7.61% y 8%.	250.000	150.000
Sobregiros	<u>0</u>	<u>169</u>
Total	<u>605.956</u>	<u>445.928</u>

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

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están compuestas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
<u>Plazo fijo</u>		
Partes relacionadas	576.427	533.364
<u>Proveedores</u>		
Del exterior	32.266	24.793
Nacionales	<u>146.855</u>	<u>188.857</u>
Subtotal proveedores	<u>179.121</u>	<u>213.650</u>
Varias cuentas por pagar	<u>10.998</u>	<u>10.380</u>
Total	<u>766.546</u>	<u>757.394</u>

Plazo fijo, constituye pagares emitidos con plazos de 90 días e interés promedio del 8.5% anual, (7% y 10% en el 2003), principalmente URI S.A. US\$ 395.221 y Mercantil Tosi S.A. US\$ 100.472.

Proveedores del exterior, representan obligaciones por compra de materias primas principalmente con ENKA de Colombia S.A. US\$ 29.077 en el 2004 (US\$ 15.052 en el 2003).

Proveedores nacionales están constituidos principalmente por Enkador S.A. (US\$ 19.895), VIP Publicidad C. Ltda. (US\$ 13.336), y Terceros (US\$ 24.088). En el año 2003 los principales fueron : Enkador US\$10.937, Monsalve Moreno Cía Ltda., US 8.126 y Aplicaciones Artísticas US\$ 6.600.

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están compuestos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	122.080	121.564
Servicios básicos	53.109	52.957
Comisiones para agentes	14.267	26.351
Nóminas por pagar	4.077	4.092
Intereses por pagar	33.625	47.312
Otros	<u>14.660</u>	<u>2.224</u>
Total	<u>241.818</u>	<u>254.500</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2004 y 2003, fue como sigue :

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	121.564	83.926
Provisiones	573.785	493.253
Pagos	(573.269)	(455.615)
Saldo final	<u>122.080</u>	<u>121.564</u>

11. PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están convenidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
<u>Banco Internacional</u> : Operación a 36 meses plazo, amortizable semestralmente, vence en noviembre del 2007, interés del 9.5% anual garantizado con hipoteca de terreno.	200.000	285.423
<u>Dartford Capital S.A.</u> : Nueve créditos externos registrados en el Banco Central, contratados entre diciembre del 2002 y mayo del 2004, vencimientos desde diciembre del 2005 a diciembre del 2009, e interés del 10% y 12% anual, pagaderos trimestral y semestralmente, el capital se pagará al vencimiento de la obligación	<u>1.200.000</u>	<u>1.265.000</u>
Total	1.400.000	1.550.423
(-) vencimientos corrientes	_____	(132.408)
Total	<u>1.400.000</u>	<u>1.418.015</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL**

Al 31 de diciembre del 2004, Pasamaneria registró la provisión para jubilación patronal en base a estudio actuarial cortado al 30 de octubre del 2004 realizado por Sociedad Actuarial Arroba Terán Cia. Ltda. siendo su movimiento y clasificación el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	243.608	491.037
Provisiones:		
-Del año 2003, con cargo a reserva de capital	730.909	
-Del año 2004, con cargo a resultados del año, nota 16	303.830	
Reversiones	5.140	
Pagos a jubilados	(214.473)	(247.429)
Saldo final	<u>1.069.014</u>	<u>243.608</u>

La provisión para jubilación patronal acumulada al 31 de diciembre del 2003, fue actualizada en el año 2004 junto con la provisión del año 2004, para aquellos trabajadores cuyo tiempo de servicio es igual o superior a 10 años.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el capital suscrito y pagado 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>	<u>(US dólares)</u>
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>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****14. VENTAS NETAS**

Las ventas durante los años 2004 y 2003, fueron originadas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Ventas locales	4.514.103	4.323.404
Exportaciones	103.608	106.649
Devoluciones y descuentos en ventas	(106.488)	(133.852)
Ventas netas	<u>4.511.223</u>	<u>4.296.201</u>

15. COSTO DE VENTAS

La determinación del costo de ventas durante los años 2004 y 2003, fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	278.236	288.693
(+) Compras del año	<u>793.665</u>	<u>818.353</u>
Disponible para consumir	1.071.901	1.107.046
(-) Inventario final de materias primas	(236.110)	(278.236)
Costo de la materia prima utilizada	835.791	828.810
(+) Mano de obra directa	722.795	836.366
(+) Gastos de fabricación	1.315.291	1.405.251
(+) Inventario inicial, productos en proceso	666.061	643.256
(-) Inventario final, productos en proceso	(763.017)	(666.061)
(+) Inventario inicial, productos terminados	794.075	623.828
(-) Inventario final, productos terminados	(860.907)	(794.075)
Costo de ventas	<u>2.710.089</u>	<u>2.877.375</u>

16. GASTOS DE DISTRIBUCIÓN, VENTAS Y ADMINISTRACION

Los gastos de distribución, ventas y administración durante los años 2004 y 2003, fueron causados como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
<u>Distribución y ventas</u>		
Sueldos y beneficios sociales	482.647	479.522
Publicidad	76.929	62.260
Arriendos y condominio	178.036	170.673
Depreciaciones	16.707	10.763
Seguros	15.120	15.654
Capacitación	3.209	7.253
Mantenimiento de locales	<u>69.749</u>	<u>34.699</u>
Pasan	842.397	780.824

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****16. GASTOS DE DISTRIBUCIÓN, VENTAS Y ADMINISTRACIÓN(Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
<u>Distribución y ventas</u>		
Vienen	842.397	780.824
Luz y teléfono	43.879	39.841
Material de empaque	24.287	19.343
Fletes	52.681	47.901
Servicios de tarjeta de crédito	36.708	30.195
Varios	<u>78.079</u>	<u>68.788</u>
Total	<u>1.078.031</u>	<u>986.892</u>
<u>Administración</u>		
Sueldos y beneficios sociales	207.651	216.918
Provisión jubilación patronal, nota 12	303.830	0
Agasajos al personal	22.709	17.310
Servicios básicos y de terceros	108.953	101.227
Depreciaciones	18.435	20.741
Seguros	14.007	16.374
Gastos de viaje	5.924	10.578
Varios	<u>131.131</u>	<u>138.974</u>
Total	<u>812.640</u>	<u>522.122</u>

17. ASPECTOS TRIBUTARIOS

Informe de cumplimiento: Mediante Resolución 1071 publicada en el Supl. 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 2004, cuyo plazo de presentación es hasta el 31 de mayo del 2005, 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.

Crédito tributario: Al 31 de diciembre del 2004, existen impuestos anticipados por: impuesto a la Renta US\$ 28.945 e IVA US\$ 19.967.

Beneficio tributario: Como resultado de las pérdidas acumuladas de años anteriores, la Compañía tiene derecho a amortizar las pérdidas de los últimos años hasta en los siguientes cinco años después del año en que se causaron, pudiendo ahorrar impuestos de hasta US\$ 147.000

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2004 y 2003, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas corresponden y 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:

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Ventas de mercaderías	756.151	1.047.840
Intereses pagados	49.816	45.680

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 2004, 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 auditoría externa para superar las observaciones de control interno detectadas..

Eventos posteriores.- La Administración de la Compañía considera que entre diciembre 31 del 2004 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 24 del 2005 (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.