

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AUDITADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**



Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.

Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

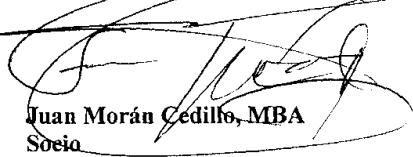
1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de **PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS MARTINA OLBA S.A. Y MERCANTIL TOSI S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en las auditorías realizadas.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, 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. De conformidad con disposiciones establecidas por Superintendencia de Compañías, las subsidiarias Martina Olba S. A. y Mercantil Tosi S. A., no requieren mantener auditoría externa obligatoria, consecuentemente los estados financieros incluidos en la consolidación (activos totales por US\$ 362.909 e ingresos por US\$ 827.559) no han sido examinados.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre los estados financieros de la limitación indicada 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 2007 y 2006, 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.

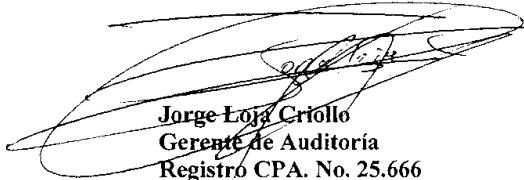
L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2302981 * E-mail: guayaquil@hlmoran.com - Guayaquil
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile * Telefax: 2222088 - 2524575 * E-mail: quito@hlmoran.com - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero * Telf.: 2842059 * Telefax: 2844542 * E-mail: cuenca@hlmoran.com - Cuenca

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

5. Nuestras auditorias fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros individuales de Pasamanería S. A.. La información de consolidación adjunta de las subsidiarias, se presenta para propósitos de análisis 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. Sin embargo, la información de las subsidiarias ha sido compilada y agregada a los estados financieros auditados de Pasamanería S.A. para obtener estados financieros consolidados y presentarlos razonablemente como estados financieros consolidados tomados en conjunto.


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


Juan Morán Cedillo, MBA
Socio
Registro CPA. No. 21.249


Jorge Loja Criollo
Gerente de Auditoría
Registro CPA. No. 25.666

Cuenca, marzo 7 del 2008

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIASBALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

	NOTAS	2007	2006		
		(US dólares)			
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES					
Caja y bancos	2	229.349	149.619		
Inversiones temporales		0	2.047		
Cuentas por cobrar	3	1.117.492	1.040.499		
Inventarios	4	3.067.645	2.933.421		
Impuestos y pagos anticipados		<u>116.873</u>	<u>101.555</u>		
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		4.531.359	4.227.141		
Propiedades, maquinarias y equipos	5	2.923.557	3.043.638		
Inversiones permanentes	6	10.561	10.560		
Cargos diferidos	7	<u>343.803</u>	<u>272.910</u>		
TOTAL ACTIVOS		<u>7.879.280</u>	<u>7.554.249</u>		
PASIVOS					
PASIVOS CORRIENTES					
Préstamos bancarios	8	214.796	633.074		
Vencimiento corriente, préstamo largo plazo	12	372.000	0		
Proveedores y cuentas por pagar	9	1.179.836	1.327.221		
Impuestos y retenciones por pagar	10	640.269	462.878		
Gastos acumulados por pagar	11	<u>398.944</u>	<u>277.351</u>		
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2.805.845	2.700.524		
Préstamos a largo plazo	12	1.028.000	1.200.000		
Provisión para jubilación patronal	13	1.499.342	1.372.465		
Interés minoritario	14	<u>10.897</u>	<u>7.362</u>		
TOTAL PASIVOS		<u>5.344.084</u>	<u>5.280.351</u>		
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
Capital social	15	480.000	480.000		
Reservas		2.586.852	2.586.545		
Déficit acumulado		(<u>531.656</u>)	(<u>792.647</u>)		
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2.535.196</u>	<u>2.273.898</u>		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>7.879.280</u>	<u>7.554.249</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 RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

	NOTAS	2007	2006
		(US dólares)	
Ventas netas	16	7.734.413	6.259.760
Costo de ventas	17	(4.294.757)	(3.628.044)
UTILIDAD BRUTA		3.439.656	2.631.716
Gastos de distribución y ventas	18	(1.925.957)	(1.487.111)
Gastos de administración	19	(994.622)	(950.580)
Gastos de financiación		(242.085)	(287.373)
RESULTADO OPERATIVO		276.992	(93.348)
Ajuste de inversiones al VPP		39.517	0
Otros ingresos no operacionales		<u>168.848</u>	<u>152.080</u>
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		485.357	58.732
15% Participación para trabajadores		(72.824)	(12.621)
25% Impuesto a la renta		(108.195)	(43.923)
Interés minoritario		(3.625)	(2.094)
UTILIDAD NETA		<u>300.713</u>	<u>94</u>

Ing. Pietro Tosi Iñiguez
Gerente General

CPA. María Morales León
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIASESTADOS DE CAMBIOS CONSOLIDADOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

	Capital social	Reservas legal	Reservas facultativa (US dólares)	de capital	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos a diciembre 31, 2005	480,000	32,371	61,438	2,492,736	(792,741)	2,273,804
Utilidad del ejercicio	—	—	—	—	94	94
Saldos a diciembre 31, 2006	480,000	32,371	61,438	2,492,736	(792,647)	2,273,898
Apropiación		307			(307)	0
Ajuste por consolidación		—	—	—	(39,415)	(39,415)
Utilidad del Ejercicio		—	—	—	300,713	39,713
Saldos a diciembre 31, 2007	480,000	32,678	61,438	2,492,736	(531,656)	2,535,196


CPA. María Morales León
 Contadora General


Ing. Pietro Tosi Iñiguez
 Gerente General

Ver notas a los estados financieros

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

	NOTAS	2007	2006
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		(US dólares)	
Efectivo recibido de clientes, y otros		7.824.189	6.266.799
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(6.770.059)	(5.717.668)
Efectivo pagado por gastos financieros		(242.085)	(287.373)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>812.045</u>	<u>261.758</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Adecuación de locales comerciales	5	(181.455)	0
Compras de activos fijos		(241.609)	(180.036)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(423.064)	(180.036)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Préstamos recibidos y pagados, neto		(309.251)	(90.433)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento		(309.251)	(90.433)
Aumento (disminución) neto en caja		79.730	(8.711)
Caja - bancos al inicio del año (s)		<u>149.619</u>	<u>158.330</u>
Caja - bancos al final del año (s)	2	<u>229.349</u>	<u>149.619</u>

Ing. Pietro Tosi Iñiguez
Gerente General**CPA. María Morales León**
Contadora GeneralVer notas en los estados financieros

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

	NOTAS	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(US dólares)	
UTILIDAD NETA		300.713	94
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION			
Ajuste de inversiones al VPP		(39.517)	0
Depreciaciones	5	370.213	395.737
Provisión para jubilación patronal	13	274.813	204.618
Amortizaciones		110.562	66.731
Provisión intereses		31.745	36.324
Provisión incobrables		671	950
Provisión participación a trabajadores e impuesto a la renta		181.019	56.544
Interés minoritario		<u>3.625</u>	<u>2.094</u>
Subtotal		<u>1.233.844</u>	<u>763.092</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS			
Disminución en inversiones temporales		2.047	4.120
Aumento en cuentas por cobrar		(79.072)	(145.041)
Aumento en inventarios		(134.224)	(474.234)
Disminución (aumento) en pagos anticipados		(15.318)	7.660
Aumento en cargos diferidos		(10.049)	(15.896)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		(56.412)	243.300
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar		17.024	(83.531)
Pago a jubilados	13	(145.136)	(94.378)
Aumento en impuestos y retenciones por pagar		<u>69.196</u>	<u>56.666</u>
Subtotal		(421.799)	(501.334)
EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION			
		<u>812.045</u>	<u>261.758</u>


Ing. Pietro Tosi Iñiguez
Gerente General


CPA. María Morales León
Contadora General

Ver notas en los estados financieros

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Pasamanería S.A. y subsidiarias Mercantil Tosi S.A. y Martina Olba S.A. fueron constituidas en marzo 2 de 1945, febrero 21 de 1941 y junio 26 del 2001, respectivamente, en la ciudad de Cuenca – Ecuador. Sus objetos sociales son: Pasamanería S.A., 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; Mercantil Tosi S.A. compra – venta de mercaderías en general; y, Martina Olba S.A. suministro de personal y prestación de servicios empresariales.

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>
Edificio	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Inversiones permanentes.- Representan membresía y acciones registradas 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 25 años de servicio en la misma empresa.

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 sucre 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>
2003	6,10
2004	1,94
2005	4,36
2006	2,87
2007	3,32

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están compuestos como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Caja	8.233	9.452
Bancos nacionales	291.116	138.209
Bancos del exterior	<u>0</u>	<u>1.958</u>
Total	<u>299.349</u>	<u>149.619</u>

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están compuestas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Compañías relacionadas	35.418	36.186
Clientes	1.049.194	979.880
Otras cuentas por cobrar	<u>41.006</u>	<u>32.806</u>
Subtotal	1.125.618	1.048.872
Provisión para cuentas incobrables	(<u>8.126</u>)	(<u>8.373</u>)
Total	<u>1.117.492</u>	<u>1.040.499</u>

Clientes, representan facturas por ventas a crédito, con vencimiento máximo a 60 días plazo; las cuentas no pagadas a su vencimiento, generan interés del 16% anual.

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	8.373	7.423
Castigo	(2.326)	0
Ajuste	1.408	
Provisión	<u>671</u>	<u>950</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>8.126</u>	<u>8.373</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006****4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están compuestos como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	1.232.762	1.372.897
Productos en proceso	829.904	803.150
Materias primas	253.089	391.615
Suministros, materiales y repuestos	335.639	320.983
Comisariato	5.514	5.121
Inventarios en tránsito	398.201	30.551
Otros	<u>12.536</u>	<u>9.104</u>
Total	<u>3.067.645</u>	<u>2.933.421</u>

5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Durante el año 2007, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos a 31-dic-06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y reclasif.</u>	<u>Saldos a 31-dic-07</u>
	(US dólares)			
Terrenos	1.267.681			1.267.681
Edificios e instalaciones	1.375.195			1.375.195
Maquinarias y equipos	5.409.978	141.950	(5.875)	5.546.053
Mobiliario y enseres	169.508	39.889	(4.453)	204.944
Vehículos	12.608	23.000		35.608
Equipos de computación	96.810	36.071	(11.499)	121.382
Herramientas	9.510	699	(515)	9.694
Varios	511			511
Activos totalmente depreciados	<u>1.118.321</u>	<u>—</u>	<u>26.586</u>	<u>1.144.907</u>
Subtotal	9.460.122	241.609	4.244	9.705.975
Depreciación acumulada	(5.298.163)	(370.213)	30.865	(5.637.511)
Dep. acum. activos depreciados	<u>(1.118.321)</u>	<u>—</u>	<u>(26.586)</u>	<u>(1.144.907)</u>
Total	<u>3.043.638</u>	<u>(128.604)</u>	<u>8.523</u>	<u>2.923.557</u>

Los activos totalmente depreciados son mantenidos con el registro de su costo y depreciación acumulada por igual valor. Las siguientes propiedades han sido entregadas a los bancos como garantías de los préstamos recibidos (nota 8):

- Produbanco; terreno y edificio de la Compañía valorados en US\$ 555.772; y, prenda industrial de maquinaria por US\$ 182.436.
- Banco del Pichincha; maquinaria y equipos cuyo avalúo fue realizado en enero 5 del 2006, por US\$ 155.540. Obligación cancelada en enero, 2007.

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (continuación)

Banco Internacional; 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; crédito cancelado en noviembre del 2007, el trámite del levantamiento de la hipoteca está en proceso.

6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están compuesto como sigue:

	Participación (%)	<u>2007</u> (US dólares)	<u>2006</u>
Membresía Club VIP		7.560	7.560
INVERAIR S.A.	0,66	3.000	3.000
Acquabianca	1,00	<u>1</u>	<u>0</u>
Total		<u>10.561</u>	<u>10.560</u>

7. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo neto de la cuenta está compuesto como sigue:

	<u>2007</u> (US dólares)	<u>2006</u>
Instalación de almacenes	210.240	210.240
Adecuación local Guayacentro	48.500	48.500
Adecuación San Marino	29.530	29.530
Adecuación local Portoviejo	32.997	32.997
Concesión San Luis Shopping	56.685	56.685
Adecuación CC Recreo Plaza	115.271	0
Adecuación CC Granados	47.165	0
Adecuación El Vergel	3.973	3.973
Adecuación Las Américas	6.118	6.118
Asistencia técnica	4.472	4.472
Otros activos	<u>51.038</u>	<u>32.019</u>
Subtotal	605.989	424.534
Amortización acumulada	(262.186)	(151.624)
Total	<u>343.803</u>	<u>272.910</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006****8. PRESTAMOS**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están convenidos como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
<u>Produbanco</u> : Vence en marzo 13 del 2008, interés anual del 9,75% (9% en el 2006).	200.000	410.133
<u>Banco Territorial</u> : Operación con plazo de 30 días, vencimiento en enero 21 del 2008, e interés del 14,79%	14.796	0
<u>Pichincha</u> : Pagado en enero del 2007, interés del 9% anual.	0	150.000
<u>Internacional</u> : Pagado en noviembre del 2007.	<u>0</u>	<u>72.941</u>
Total	<u>214.796</u>	<u>633.074</u>

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

9. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están compuestas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Plazo fijo, partes relacionadas	<u>479.322</u>	<u>720.295</u>
Prestamos de terceros	<u>150.000</u>	<u>0</u>
<u>Proveedores</u>		
Del exterior	57.259	57.424
Nacionales	<u>477.209</u>	<u>520.890</u>
Subtotal proveedores	<u>534.468</u>	<u>578.314</u>
Varias cuentas por pagar	<u>16.046</u>	<u>28.612</u>
Total	<u>1.179.836</u>	<u>1.327.221</u>

Plazo fijo, constituye principalmente pagarés emitidos a favor de: a) URI S.A. por US\$ 400.000 a 91 días e interés promedio anual del 7,50% (US\$ 650.000 en el 2006); y b) Predial San Carlos por US\$ 79.322 a 90 días, interés promedio anual del 6,97% (US\$ 70.295 en el 2006).

Préstamos de terceros: Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a préstamos recibidos de trabajadores, obligación liquidada en enero 21 del 2008.

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006****9. CUENTAS POR PAGAR (Continuación)**

Proveedores del exterior, representan obligaciones por compra de materias primas principalmente con ENKA de Colombia S.A. por US\$ 49.334 (US\$ 49.332 en el 2006).

Proveedores nacionales: en el año 2007 están constituidos principalmente por Enkador S.A. US\$ 37.096 (US\$ 24.392, año 2006), trabajadores Pasamanería US\$ 127.660 (US\$ 296.519, año 2006), y Maruri S.A. US\$ 28.059. Además en el año 2006 VIP Publicidad C. Ltda. US\$ 28.447.

10. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 están compuestos como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Fondos de cesantía	373.409	307.870
Impuestos retenidos	119.350	80.133
Impuesto a la renta	108.195	43.923
Otras retenciones	<u>39.315</u>	<u>30.952</u>
Total	<u>640.269</u>	<u>462.878</u>

Fondos de cesantía corresponde a aportes del 1,5% mensual del valor de los sueldos realizados por los trabajadores y por Pasamanería S.A., estos valores son entregados a los trabajadores en el momento que estos dejan de laborar en la Compañía.

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están compuestos como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	176.152	141.567
Participación a trabajadores	72.824	12.621
Servicios básicos	60.188	36.079
Intereses por pagar	31.745	36.324
Comisión para agentes	23.820	17.123
Nóminas por pagar	4.741	4.323
Otros	<u>29.474</u>	<u>29.314</u>
Total	<u>398.944</u>	<u>277.351</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006****11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (continuación)**

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2007 y 2006, fue como sigue :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	141.567	142.249
Provisiones	574.858	535.891
Pagos	(540.273)	(536.573)
Saldos finales, diciembre 31	<u>176.152</u>	<u>141.567</u>

12. PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están constituidos por créditos del exterior contratados con Dartford Capital S.A., registrados en el Banco Central del Ecuador, contratados entre enero del 2003 y enero del 2007, interés del 12%, 10% y 9% anual, pagaderos trimestral y semestralmente; como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Dartford Capital S.A.	1.400.000	1.200.000
(-) Vencimiento corriente	(372.000)	0
Saldo a largo plazo	<u>1.028.000</u>	<u>1.200.000</u>

13. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de la provisión fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	1.372.465	1.208.788
Provisiones:		
-Con cargo al pasivo, reclasificación	0	55.313
-Con cargo al gasto, nota 19	274.813	204.618
Reclasificación	(2.800)	0
Pagos a jubilados	(145.136)	(96.254)
Saldos finales, diciembre 31	<u>1.499.342</u>	<u>1.372.465</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

14. 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 2007 y 2006, está constituido como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Participación sobre utilidad neta	3.625	2.094
Participación sobre activos netos (patrimonio)	<u>7.272</u>	<u>5.268</u>
Total	<u>10.897</u>	<u>7.362</u>

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital suscrito y pagado de la Compañía matriz Pasamanería S.A., está representado por 480.000 acciones nominativas y ordinarias de US\$ 1,00 cada una; su capital está conformado actualmente como sigue:

	<u>Participación</u>	<u>(US dólares)</u>
Ramila S.A.	24,47	117.452
Inmobiliaria Betsabé S.A.	9,70	46.554
Sra. Beatriz Tosi de Molinari	5,91	28.362
Sra. Caterina Tosi de Schneewind	5,02	24.081
Sra. Ana Tosi León	4,48	21.501
Sr. Juan Tosi León	4,48	21.501
Sr. Augusto Tosi León	4,48	21.501
Sra. Isabel Tosi de Bermeo	4,48	21.501
Sr. Eduardo Tosi León	4,48	21.501
U.R.I.S.A.	4,00	19.206
Ing. Pietro Tosi Iñiguez	3,38	16.200
Otros menores individualmente al 3%	<u>25,12</u>	<u>120.640</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>480.000</u>

16. VENTAS NETAS

Las ventas netas durante los años 2007 y 2006, fueron originadas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Ventas locales	7.662.098	6.269.571
Exportaciones	234.204	241.349
Devoluciones y descuentos en ventas	(161.889)	(251.160)
Ventas netas	<u>7.734.413</u>	<u>6.259.760</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006****17. COSTO DE VENTAS**

La determinación del costo de ventas durante los años 2007 y 2006, fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	391.615	284.516
(+) Compras del año	<u>1.118.906</u>	<u>1.270.984</u>
Disponible para consumir	1.510.521	1.555.500
(-) Inventario final de materias primas	<u>(253.089)</u>	<u>(391.615)</u>
Costo de la materia prima utilizada	1.257.432	1.163.885
(+) Mano de obra directa	1.025.653	965.230
(+) Gastos de fabricación	1.557.366	1.493.955
(+) Inventario inicial, productos en proceso	803.150	832.278
(-) Inventario final, productos en proceso	<u>(829.904)</u>	<u>(803.150)</u>
Costo de producción	3.813.697	3.652.198
(+) Compras de producto terminado	340.925	344.187
(+) Inventario inicial, productos terminados	1.372.897	1.004.556
(-) Inventario final, productos terminados	<u>(1.232.762)</u>	<u>(1.372.897)</u>
Costo de ventas	<u>4.294.757</u>	<u>3.628.044</u>

18. GASTOS DE DISTRIBUCION Y VENTAS

Los gastos de distribución y ventas durante los años 2007 y 2006, fueron causados como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Sueldos, comisiones y beneficios sociales	872.547	612.726
Arriendos y condominio	238.471	209.260
Publicidad	197.552	170.203
Fletes	71.909	66.048
Servicio de tarjeta de crédito	85.365	52.576
Mantenimiento de locales	74.008	60.651
Servicios básicos	58.052	48.499
Material de empaque	43.621	35.006
Depreciación	32.600	26.313
Seguros	25.396	18.603
Capacitación	15.886	3.725
Varios gastos menores	<u>210.550</u>	<u>183.501</u>
Total	<u>1.925.957</u>	<u>1.487.111</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

19. GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración durante los años 2007 y 2006, fueron causados como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	360.827	305.069
Jubilación patronal	274.813	204.618
Servicios básicos y de terceros	46.007	194.078
Agasajos al personal	27.437	23.871
Honorarios	74.959	92.619
Depreciaciones y amortizaciones	17.377	23.668
Seguros	18.546	14.796
Gastos de viaje	12.115	5.923
Varios	<u>162.541</u>	<u>85.938</u>
Total	<u>994.622</u>	<u>950.580</u>

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Además de los saldos indicados en las notas 3 y 9 a los estados financieros, durante el año 2007 y 2006, las principales transacciones con partes relacionadas (diferentes a las consolidadas y eliminadas) están efectuadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros y son las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Ventas de mercaderías	0	10.281
Intereses pagados	39.375	71.248

21 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.- No existen activos y pasivos contingentes que la Administración los conozca y merezcan ser registrados o revelados en los estados financieros a diciembre 31 del 2007.

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 2007 Y 2006****21 REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
(continuación)**

Eventos posteriores.- La Administración de la Compañía considera que entre diciembre 31 del 2007 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 7 del 2008 (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 - BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

DETALLE	Pasamanería S.A.	Mercantil Tosi S.A.	Martina Olba S.A.	TOTAL	MERCANTIL		MARTINA OLBA		Balance consolidado
					DR	CR	DR	CR	
ACTIVO									
Caja bancos	201.802	100.935	3.388	299.349					299.349
Inversiones temporales	0	173.655	0	173.655					0
Cuentas por cobrar	1.095.753	32.088	22.704	1.150.545	1.150.545		32.867		1.117.492
Impuestos y pagos anticipados	111.236	3.540	2.097	116.873					116.873
Inventarios	3.049.921	17.208	516	3.067.645					3.067.645
Inversiones en otras cias	137.353	0	1	137.354					10.561
Activos fijos	2.910.137	13.554	1	2.923.691					2.923.557
Diferidos	343.903			343.803					343.803
TOTAL ACTIVO	7.850.005	340.980	21.930	8.212.915					7.879.280
PASIVO									
Préstamos bancarios	214.796			214.796					214.796
Parte corriente largo plazo	372.000			372.000					372.000
Proveedores y cuentas por pagar	1.271.234	114.410	910	1.386.554	206.532		186		1.179.836
Gastos acumulados por pagar	367.156	26.864	4.924	398.944					398.944
Impuestos y retenciones por pagar	617.637	20.482	2.150	640.269					640.269
Creditos a largo plazo	1.028.000			1.028.000					1.028.000
Provisión jubilación Patronal	1.428.234	71.108	0	1.499.342					1.499.342
Intereses minoritarios	0	0	0	0	10.883		14		10.887
TOTAL PASIVO	5.299.057	222.864	7.984	4.953.109					5.344.084
PATRIMONIO									
Capital social	480.000	24.000	1.000	505.000	24.000				480.000
Reservas	94.116	30.889	11.056	136.061	30.889				94.116
Reserva de capital	2.492.736	16.641		2.509.377	16.641				2.492.736
Ajuste por consolidación									-16.641
Resultados acumulados	-782.790	889		-781.901					-781.901
Utilidad del ejercicio	266.886	35.697	1.889	304.472	35.697				266.886
TOTAL PATRIMONIO	2.560.948	108.116	13.945	2.613.009					2.535.196
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7.850.005	340.980	21.939	7.526.118					7.879.280

PASAMANERIA S.A.
HOJA DE CONSOLIDACION - ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

DETALLE	Pasamaneria S.A.	Mercantil Tosi S.A.	Martina Olba S.A.	TOTAL	MERCANTIL		MARTINA OLBA		Balance consolidado
					DR	CR	DR	CR	
Ventas netas	7.073.336	733.538	79.237	7.886.111	-151.698		151.698		7.734.413
Costo de ventas	-3.950.515	-495.940		-4.446.455					-4.294.757
UTILIDAD BRUTA	3.122.821	237.598	79.237	3.439.656					3.439.656
Gastos de distribución y ventas	-1.738.306	-111.540	-76.806	-1.926.652					-1.925.957
Gastos de administración	-908.557	-68.348		-996.905					-994.622
RESULTADO OPERATIVO	475.958	37.710	2.431	516.099					519.077
Gastos financieros	-255.131		-255.131						-242.085
Ajuste al VPP	39.517		39.517						39.517
Otros ingresos no operativos	170.222	13.978	806	185.006	-13.875		-2.283		168.848
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	430.566	51.668	3.237	485.491					485.357
15% Participación para trabajadores	-64.585	-7.753	-486	-72.824					-72.824
25% Impuesto a la renta	-99.095	-8.238	-862	-108.195					-108.195
Intereses minoritarios	0	0	0	0	3.623		2		-3.623
UTILIDAD DEL EJERCICIO	266.861	35.697	1.889	304.472					300.713