

PASAMANERIA S.A.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**



Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **PASAMANERIA S. A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 Administración 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. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PASAMANERIA S.A.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. En cumplimiento de la norma ecuatoriana de contabilidad No. 19, los estados financieros de **PASAMANERIA S.A.** de los años 2008 y 2007, fueron consolidados con los de las compañías Martina Olba S.A. y Mercantil Tosi S.A., en las que mantiene el 99,90% y 89,85% de participación accionaria, respectivamente; aumentando y disminuyendo activos y pasivos, respectivamente en aproximadamente US\$ 37.338 y US\$ 29.273 en cada año, 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

Jorge Loza Córdova
Socio de Auditoría
Registro CPA. No. 25.666

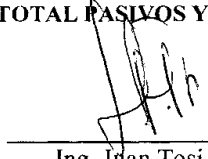
Cuenca, marzo 11 del 2009

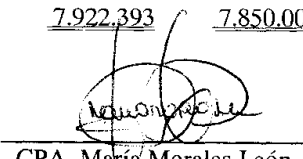
L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2302981 * E-mail: guayaquil@hlmoran.com - Guayaquil
Av. Colón N°. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile * Telefax: 2222088 -2524575 * E-mail: quito@hlmoran.com - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero * Telf.: 2842059 * Telefax: 2844542 * E-mail: cuenca@hlmoran.com - Cuenca

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

PASAMANERIA S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS		(US dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	2	300.262	201.802
Cuentas por cobrar	3	964.736	1.095.753
Inventarios	4	2.991.718	3.049.921
Impuestos y pagos anticipados, neto		<u>62.113</u>	<u>111.236</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		4.318.829	4.458.712
Propiedades, maquinarias y equipos	5,8	3.020.557	2.910.137
Inversiones permanentes	6	148.161	137.353
Cargos diferidos y otros activos	7	<u>434.846</u>	<u>343.803</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>7.922.393</u>	<u>7.850.005</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Préstamos bancarios	8	940.000	214.796
Vencimiento corriente de préstamos largo plazo	12	262.539	372.000
Proveedores y cuentas por pagar	9	1.126.849	1.271.234
Impuestos y retenciones por pagar	10	579.806	617.637
Gastos acumulados por pagar	11	<u>436.684</u>	<u>367.156</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		3.345.878	2.842.823
Préstamos a largo plazo	12	169.766	1.028.000
Provisión para jubilación patronal	13	<u>1.567.099</u>	<u>1.428.234</u>
TOTAL PASIVOS		<u>5.082.743</u>	<u>5.299.057</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	14	800.000	480.000
Reservas		2.293.508	2.586.852
Déficit acumulado		<u>(253.858)</u>	<u>(515.904)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2.839.650</u>	<u>2.550.948</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>7.922.393</u>	<u>7.850.005</u>


 Ing. Juan Tosi León
 Gerente General (E)


 CPA. María Morales León
 Contadora General

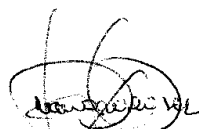
Ver notas a los estados financieros

PASAMANERIA S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(US dólares)	
INGRESOS			
Ventas netas	15	8.130.941	7.073.336
Costo de ventas	16	(4.283.686)	(3.950.515)
Utilidad bruta		<u>3.847.255</u>	<u>3.122.821</u>
GASTOS OPERATIVOS			
Gastos de distribución y ventas	17	(2.148.542)	(1.738.306)
Gastos de administración	18	(1.043.453)	(908.557)
Total gastos operativos		<u>(3.191.995)</u>	<u>(2.646.863)</u>
Utilidad operativa		655.260	475.958
INGRESOS Y COSTOS NO OPERATIVOS			
Gastos financieros		(250.967)	(255.131)
Otros ingresos, principalmente arriendos		193.038	170.222
Ajuste de inversiones al VPP		<u>32.373</u>	<u>39.517</u>
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES		629.704	430.566
(-) Participación trabajadores	19	(94.456)	(64.585)
(-) Impuesto a la renta	19	(86.514)	(99.095)
UTILIDAD NETA		<u>448.734</u>	<u>266.886</u>



Ing. Juan Tosi León
Gerente General (E)



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 2008 Y 2007

	<u>Capital social</u>	<u>legal</u>	... <u>Reservas facultativa</u>	... <u>de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total patrimonio</u>
			(US dólares)			
Saldos a diciembre 31, 2006	480.000	32.371	61.438	2.492.736	(782.483)	2.284.062
Apropiación		307			(307)	0
Utilidad del ejercicio					<u>266.886</u>	<u>266.886</u>
Saldos a diciembre 31, 2007	480.000	32.678	61.438	2.492.736	(515.904)	2.550.948
Capitalización	320.000			(320.000)		0
Apropiación		26.688			(26.688)	0
Pagos de dividendos					(160.000)	(160.000)
Ajuste		(32)				(32)
Utilidad del ejercicio					<u>448.734</u>	<u>448.734</u>
Saldos a diciembre 31, 2008	<u>800.000</u>	<u>59.334</u>	<u>61.438</u>	<u>2.172.736</u>	<u>(253.858)</u>	<u>2.839.650</u>

Ing. Juan Tosi León
Gerente General (E)

CPA. María Morales León
Contadora General

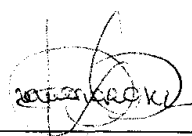
Ver notas a los estados financieros

PASAMANERIA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u>		(US dólares)	
Efectivo recibido de clientes y otros		8.476.561	7.170.901
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(7.028.611)	(6.131.890)
Efectivo pagado por gastos financieros		(250.967)	(255.131)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>1.196.983</u>	<u>783.880</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Venta de equipos		22.746	0
Adecuación de locales comerciales		(195.803)	(181.455)
Compras de activos fijos	5	(522.975)	(239.644)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(696.032)	(421.099)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Pago de dividendos		(160.000)	0
Préstamos recibidos pagados, corto y largo plazo, neto		(242.491)	(308.175)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento		(402.491)	(308.175)
Aumento neto del efectivo		98.460	54.606
Efectivo al inicio del año (s)		<u>201.802</u>	<u>147.196</u>
Efectivo al final del año (s)	2	<u>300.262</u>	<u>201.802</u>



Ing. Juan Tosi León
Gerente General (E)

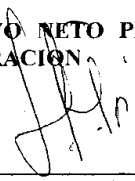
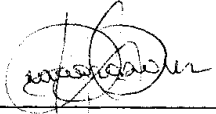


CPA. María Morales León
Contadora General

Ver notas en los estados financieros

PASAMANERIA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(US dólares)	
UTILIDAD NETA		448.734	266.886
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION			
Depreciaciones	5	402.658	367.655
Amortizaciones		118.089	110.562
Ajuste de inversiones al VPP	6	(32.373)	(39.517)
Provisión para jubilación patronal	13	340.309	273.825
Provisión participación trabajadores	19	94.956	64.585
Provisión impuesto a la renta	19	0	99.095
Provisión intereses por pagar	11	33.613	31.745
Provisión cuentas incobrables	3	0	671
Subtotal		<u>1.405.986</u>	<u>1.175.507</u>
<u>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</u>			
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		131.017	(74.983)
Disminución (aumento) en inventarios		58.203	(136.333)
Disminución (aumento) en pagos anticipados		49.123	(14.131)
Aumento en cargos diferidos		(38.258)	(10.049)
Disminución en cuentas por pagar		(144.385)	(106.042)
Aumento (disminución) en gastos acumulados		(25.428)	21.156
Pago a jubilados	13	(201.444)	(142.908)
Aumento (disminución) en impuestos y ret. por pagar		(37.831)	71.663
Subtotal		<u>(209.003)</u>	<u>(391.627)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>1.196.983</u>	<u>783.880</u>
 Ing. Juan Tosi León Gerente General (E)		 CPA. María Morales León Contadora General	

Ver notas en los estados financieros

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****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 social 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 autorizadas por Superintendencia de Compañías.

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

Impuestos y pagos anticipados.- son registrados al costo de la fecha de desembolso, los pagos anticipados son amortizados en función de su vigencia o uso, y el impuesto en la declaración.

Propiedades, maquinarias y equipos.- Están registradas al costo ajustado según NEC – 17 hasta marzo 31 del 2000. 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 más ajustes al valor patrimonial proporcional (VPP).

Cargos diferidos.- Representan gastos por instalación y adecuación de almacenes y locales comerciales, 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. Cada año la Compañía registra con cargo a gastos la provisión anual en base a estudio actuarial y debita la cuenta por liquidaciones y pagos realizados a los jubilados.

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****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, la Compañía distribuye entre sus trabajadores el 15% de utilidades antes de impuesto.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. 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> (%)
2004	1,94
2005	4,36
2006	2,87
2007	3,32
2008	8,83

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están compuestos como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Caja	26.065	7.490
Bancos nacionales	<u>274.197</u>	<u>194.312</u>
Total	<u>300.262</u>	<u>201.802</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****3. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están compuestas como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Cientes	843.489	1.046.194
Compañías relacionadas	31.450	35.418
Otras cuentas por cobrar	<u>97.923</u>	<u>22.267</u>
Subtotal	972.862	1.103.879
Provisión para cuentas incobrables	(<u>8.126</u>)	(<u>8.126</u>)
Total	<u>964.736</u>	<u>1.095.753</u>

Cientes y compañías relacionadas, representan facturas por ventas a crédito, con vencimiento máximo de 90 días plazo, las cuentas no pagadas a su vencimiento generan interés del 16% anual.

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	8.126	8.373
Castigos	0	(2.326)
Ajuste	0	1.408
Provisión	<u>0</u>	<u>671</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>8.126</u>	<u>8.126</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están compuestos como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	1.147.736	1.218.406
Productos en proceso	967.798	829.904
Materias primas	401.898	253.089
Inventarios en tránsito	54.128	398.201
Suministros, materiales y repuestos	398.571	332.787
Comisariato	6.641	5.514
Otros	<u>14.946</u>	<u>12.020</u>
Total	<u>2.991.718</u>	<u>3.049.921</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Durante el año 2008, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Saldos a dic-31-07	Adiciones	Transf. y reclasific.	Ventas y Ajuste	Saldos a dic-31-08
	(US dólares)				
Terrenos	1.267.681				1.267.681
Edificios	1.365.195				1.365.195
Maquinarias y equipos	5.509.898	455.522	(593.708)	(23.903)	5.347.809
Mobiliario y enseres	187.343	9.250	548	(10)	197.131
Vehículos	35.608		(9.388)		26.220
Equipo de computación	82.005	57.788	(19.752)	(74)	119.967
Herramientas	9.423	415		1.947	11.785
Activos totalmente depreciados	<u>1.144.907</u>	<u> </u>	<u>625.857</u>	<u> </u>	<u>1.770.764</u>
Subtotal	9.602.060	522.975	3.557	(22.040)	10.106.552
Depreciación acumulada	(5.547.016)	(402.658)	638.579	(4.136)	(5.315.231)
Depreciación activos deprec.	<u>(1.144.907)</u>	<u> </u>	<u>(625.857)</u>	<u> </u>	<u>(1.770.764)</u>
Total	<u>2.910.137</u>	<u>120.317</u>	<u>16.279</u>	<u>(26.176)</u>	<u>3.020.557</u>

Para propósitos de control interno, 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.

6. INVERSIONES PERMANENTES

Durante el año 2008, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Particip (%)	Saldos a dic.31-07	Ajustes V.P.P.	Dividendos recibidos	Saldos a dic.31-08
		(US dólares)			
Mercantil Tosi S.A.	89,85%	111.515	31.820	(21.565)	121.770
Membresía Club VIP		7.560			7.560
Martina Olba S.A		15.278	553		15.831
INVERAIR S.A.	99,90%	<u>3.000</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>3.000</u>
Total		<u>137.353</u>	<u>32.373</u>	<u>(21.565)</u>	<u>148.161</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.ICL.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.

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**7. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos netos de amortización de estas cuentas están compuestos como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Instalación de almacenes	160.553	210.240
Adecuación local Guayacentero	14.987	48.500
Adecuación San Marino	15.958	29.530
Adecuación local Portoviejo	9.622	32.997
Concesión San Luis Shopping	41.569	56.685
Adecuación CC Recreo Plaza	114.310	115.271
Adecuación CC Granados	46.379	47.165
Adecuación Mall del Sur Guayaquil	58.069	0
Concesión Quicentro Sur	47.175	0
Otros activos	<u>44.313</u>	<u>65.601</u>
Subtotal	552.935	605.989
Amortización acumulada	(118.089)	(262.186)
Total	<u>434.846</u>	<u>343.803</u>

8. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están convenidos con las siguientes instituciones bancarias:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
<u>Produbanco S.A.</u> : vence en marzo 19 del 2009, interés anual del 9,75% (9,75% en el 2007).	90.000	200.000
<u>Banco Territorial S.A.</u> : Operación con plazo de 30 días, venció en enero 21 del 2008, e interés del 14,79%	0	14.796
<u>Banco del Pichincha C.A.</u> : Tres operaciones con vencimientos en mayo, junio y julio del 2009 e interés promedio anual del 9%.	<u>850.000</u>	<u>0</u>
Total	<u>940.000</u>	<u>214.796</u>

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

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****9. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están compuestas como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
<u>Plazo fijo</u>		
Partes relacionadas	618.517	650.880
Terceros	<u>121.003</u>	<u>150.000</u>
Subtotal plazo fijo	<u>739.520</u>	<u>800.880</u>
<u>Proveedores</u>		
Del exterior	343.624	57.259
Nacionales	<u>344.239</u>	<u>394.942</u>
Subtotal proveedores	<u>365.991</u>	<u>452.201</u>
Varias cuentas por pagar	<u>21.338</u>	<u>18.153</u>
Total	<u>1.126.849</u>	<u>1.271.234</u>

Plazo fijo, constituye principalmente pagarés emitidos a favor de: a) URI S.A. por US\$ 307.000 a 77 días e interés promedio anual del 7,50% (US\$ 400.000 en el 2007); b) Mercantil Tosi S.A. por US\$ 217.305 a 56 días e interés promedio anual del 7,50% (US\$ 171.558 en el 2007.), y c) Predial San Carlos por US\$ 94.212 a 75 días e interés promedio anual del 7,00% (US\$ 79.322 en el 2007)

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

Proveedores nacionales: en el año 2008 están constituidos principalmente por Enkador S.A. US\$ 46.336 (US\$ 37.096, año 2007), caja de ahorro de trabajadores Pasamanería US\$ 104.050 (US\$ 127.660, año 2006), y Maruri S.A. US\$ 13.304 (US\$ 28.059).

10. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están compuestos como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Fondos de cesantía	434.560	373.109
Impuestos retenidos	121.924	106.118
Impuesto a la renta, neteado con impuesto anticipado	0	99.095
Otras retenciones	<u>23.322</u>	<u>39.315</u>
Total	<u>579.806</u>	<u>617.637</u>

Fondos de cesantía; corresponden a aportes del 1,5% mensual del valor de los sueldos realizados por los trabajadores y por Pasamanería S.A., estos fondos son entregados a los trabajadores en la fecha que éstos se retiren de la Compañía.

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están compuestos como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	219.423	170.087
Participación trabajadores	94.456	64.585
Servicios básicos	30.349	59.053
Intereses por pagar	33.613	31.745
Comisiones para agentes	34.409	23.820
Nóminas por pagar	6.285	4.741
Otros	<u>18.149</u>	<u>13.125</u>
Total	<u>436.684</u>	<u>367.156</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2008 y 2007, fue como sigue :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	170.087	140.437
Provisiones	781.516	573.533
Pagos	<u>(732.180)</u>	<u>(543.883)</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>219.423</u>	<u>170.087</u>

12. PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están constituidos por créditos nacionales y del exterior: Produbanco por US\$ 432.305, vencimiento mayo y noviembre del 2010; y Dartford Capital S.A. cancelado en junio 2 del 2008.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Produbanco	432.305	0
Dartford Capital S.A.	0	1.400.000
(-) Vencimiento corriente	<u>(262.539)</u>	<u>(372.000)</u>
Saldo a largo plazo	<u>169.766</u>	<u>1.028.000</u>

13. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

Durante los años 2008 y 2007, Pasamanería registró la provisión para jubilación patronal en base a estudio actuarial calculado a esas fechas realizado por Sociedad Actuarial Arroba Terán Cía. Ltda. siendo sus movimientos y clasificación las siguientes:

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****13. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL (Continuación)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	1.428.234	1.300.117
Provisión, nota 18	340.309	273.825
Reclasificación	0	(2.800)
Pagos a jubilados	(201.444)	(142.908)
Saldos finales, diciembre 31	<u>1.567.099</u>	<u>1.428.234</u>

14. CAPITAL SOCIAL

La Junta General de Accionistas reunida en diciembre 31 del 2007, entre otras decisiones, resolvió el incremento de capital de la Compañía de US\$ 480.000 a US\$ 800.000 trámite aprobado por la Intendencia de Compañías de Cuenca mediante resolución No. 08-C-DIC-089 de febrero 13 del 2008 e inscrito en el Registro Mercantil el 25 de febrero del 2008 bajo el folio No. 108.

Con el referido incremento, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el capital social de Compañía estuvo constituido por US\$ 800.000 y US\$ 480.000, respectivamente, de acciones ordinarias de US\$ 1,00 cada una, distribuidas de la siguiente manera:

	Participación %	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(US dólares)	
Albatross Global Business S.A.	24,47	195.770	117.452
Inmobiliaria Betsabé S.A.	9,70	77.590	46.554
Sra. Beatriz Tosi de Molinari	5,91	47.270	28.362
Sra. Caterina Tosi de Schneewind	5,02	40.135	24.081
Sra. Ana Tosi León	4,48	35.850	21.501
Sr. Juan Tosi León	4,48	35.850	21.501
Sr. Augusto Tosi León	4,48	35.850	21.501
Sra. Isabel Tosi de Bermeo	4,48	35.850	21.501
Sr. Eduardo Tosi León	4,48	35.850	21.501
U.R.I.S.A.	4,00	32.010	19.206
Ing. Pietro Tosi Iñiguez	3,38	27.000	16.200
Otros accionistas, individualmente menor al 3%	<u>25,12</u>	<u>200.975</u>	<u>120.640</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>800.000</u>	<u>480.000</u>

15. VENTAS NETAS

Las ventas durante los años 2008 y 2007, fueron originadas como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Ventas locales	8.098.535	7.000.951
Exportaciones	188.614	234.274
(-) Devoluciones y descuentos en ventas	(156.208)	(161.889)
Ventas netas	<u>8.130.941</u>	<u>7.073.336</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****16. COSTO DE VENTAS**

La determinación del costo de ventas durante los años 2008 y 2007, fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	253.089	391.615
(+) Compras del año	<u>1.595.224</u>	<u>1.118.906</u>
Disponibile para consumir	1.848.313	1.510.521
(-) Inventario final de materias primas	(<u>401.898</u>)	(<u>253.089</u>)
Costo de la materia prima utilizada	1.446.415	1.257.432
(+) Mano de obra directa	1.177.129	1.025.653
(+) Gastos de fabricación	1.727.466	1.557.366
(+) Inventario inicial, productos en proceso	829.804	803.150
(-) Inventario final, productos en proceso	(<u>967.798</u>)	(<u>829.904</u>)
(+) Inventario inicial, productos terminados	1.218.406	1.355.224
(-) Inventario final, productos terminados	(<u>1.147.736</u>)	(<u>1.218.406</u>)
Costo de ventas	<u>4.283.686</u>	<u>3.950.515</u>

17. GASTOS DE DISTRIBUCION Y VENTAS

Los gastos de distribución y ventas durante los años 2008 y 2007, fueron causados como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	659.720	593.216
Comisiones y recargos agentes	255.741	205.349
Publicidad	245.580	186.375
Arriendos	248.814	185.891
Depreciaciones	40.514	32.600
Amortizaciones	53.500	0
Seguros	30.498	25.396
Capacitación	16.494	15.886
Mantenimiento de locales	95.376	74.008
Luz y teléfono	75.999	58.052
Material de empaque	42.995	42.259
Fletes	69.046	70.108
Servicios de tarjeta de crédito	88.647	70.381
Condominio	63.357	52.580
Varios gastos menores	<u>162.261</u>	<u>126.205</u>
Total	<u>2.148.542</u>	<u>1.738.306</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****18. GASTOS DE ADMINISTRACION**

Los gastos de administración durante los años 2008 y 2007, fueron causados como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	328.206	293.997
Provisión jubilación patronal, nota 13	340.309	273.825
Agasajos al personal	10.789	27.437
Servicios básicos y de terceros	26.575	32.519
Honorarios profesionales	59.410	74.959
Depreciaciones	19.299	15.405
Seguros	16.499	15.719
Gastos de viaje	7.752	12.115
Impuestos municipales	15.913	24.261
Servicios de guardianía	27.834	23.961
Cuotas y contribuciones	14.506	16.142
Mantenimiento de edificios y vehículos	14.001	12.600
Capacitación	92.502	30.829
Útiles de oficina	13.468	10.700
Varios gastos menores	<u>56.390</u>	<u>44.088</u>
Total	<u>1.043.453</u>	<u>908.557</u>

19. PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, principalmente resolución SRI 1071 y reformas introducidas en la Ley de Equidad Tributaria, la depuración de la base imponible para el cálculo de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta por el año 2008, fue efectuada por la Compañía como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de deducciones	(A)	629.704
15% de participación de trabajadores	(B)	(94.456)
Subtotal		535.248
(-) Amortización de pérdidas tributarias		(41.236)
(+) Gastos no deducibles, principalmente dep. de activos revalorizados		211.527
(-) Ingresos exentos		(32.373)
(-) Beneficio por empleados discapacitados		(93.181)
(-) Beneficio por aumento de empleados		(268.717)
(+) Ajustes por ingresos exentos		29.933
(+) 15% de participación de trabajadores sobre rentas exentas		<u>4.856</u>
Base imponible		346.057
Impuesto a la renta, 25%	(C)	(86.514)
Utilidad del ejercicio (A-B-C)		<u>448.734</u>

PASAMANERIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****19. PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA (continuación)**

Mediante Resolución SRI 1071 (Sup. R.O. 740 de enero 8 del 2003) y reformas introducidas en la Ley de Equidad Tributaria, el Servicio de Rentas Internas (SRI), dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias del año 2008, cuyo plazo de presentación es hasta el 31 de mayo del 2009, 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 determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta.

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2008 y 2007, 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, 6 y 9, y las transacciones están mencionadas a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Ventas de mercaderías	166.969	151.698
Intereses pagados	47.169	57.273

21. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en resolución No. 02.Q.ICL.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 2008.

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 2008 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 11 del 2009 (fecha de culminación de la auditoría), no existen hechos posteriores que alteren significativamente la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2008.

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

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AUDITADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007



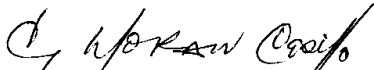
Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

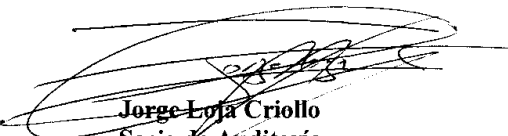
Auditores Independientes

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 2008 y 2007 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\$ 332.970 e ingresos por US\$ 934.186) 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 2008 y 2007, 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 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
RNAE - No. 258


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

Cuenca, marzo 11 del 2009

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2302981 * E-mail: guayaquil@hlbmoran.com - Guayaquil
Av. Colón N°. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile * Telefax: 2222088 -2524575 * E-mail: quito@hlbmoran.com - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero * Telf.: 2842059 * Telefax: 2844542 * E-mail: cuenca@hlbmoran.com - Cuenca

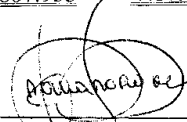
Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda. is a member of  International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	NOTAS	2008	2007
ACTIVOS			
(US dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	2	324.754	299.349
Cuentas por cobrar	3	988.845	1.117.492
Inventarios	4	3.009.191	3.067.645
Impuestos y pagos anticipados		<u>64.496</u>	<u>116.873</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		4.387.286	4.601.359
Propiedades, maquinarias y equipos	5	3.035.260	2.923.557
Inversiones permanentes	6	10.561	10.561
Cargos diferidos	7	<u>434.846</u>	<u>343.803</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>7.867.953</u>	<u>7.879.280</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Préstamos bancarios	8	942.270	214.796
Vencimiento corriente, préstamo largo plazo	12	262.539	372.000
Proveedores y cuentas por pagar	9	954.599	1.179.836
Impuestos y retenciones por pagar	10	595.086	640.269
Gastos acumulados por pagar	11	<u>466.729</u>	<u>398.944</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		3.221.223	2.805.845
Préstamo a largo plazo	12	169.766	1.028.000
Provisión para jubilación patronal	13	1.642.917	1.499.342
Interés minoritario	14	<u>11.879</u>	<u>10.897</u>
TOTAL PASIVOS		<u>5.045.785</u>	<u>5.344.084</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	15	800.000	480.000
Reservas		2.293.508	2.586.852
Déficit acumulado		(271.340)	(531.656)
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2.822.168</u>	<u>2.535.196</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>7.867.953</u>	<u>7.879.280</u>



Ing. Juan Tosi León
Gerente General (E)



CPA. María Morales León
Contadora General

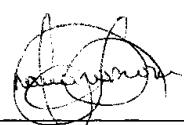
Ver notas a los estados financieros

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	NOTAS	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	16	8.877.981	7.734.413
Costo de ventas	17	(4.684.521)	(4.294.757)
UTILIDAD BRUTA		4.193.460	3.439.656
Gastos de distribución y ventas	18	(2.276.695)	(1.925.957)
Gastos de administración	19	(1.225.731)	(994.622)
UTILIDAD OPERATIVA		691.034	519.077
Gastos financieros		(234.899)	(242.085)
Otros ingresos no operacionales		<u>194.579</u>	<u>168.848</u>
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		650.714	445.840
Participación para trabajadores		(102.464)	(72.824)
Impuesto a la renta		(97.875)	(108.195)
Interés minoritario		(3.327)	(3.625)
UTILIDAD NETA		<u>447.048</u>	<u>261.196</u>



Ing. Juan Tosi León
Gerente General (E)



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 2008 y 2007

	Capital social	legal	Reservas facultativa (US dólares)	de capital	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos a diciembre 31, 2006	480.000	32.371	61.438	2.492.736	(753.130)	2.313.415
Apropiación		307			(307)	0
Ajuste por consolidación					(39.415)	(39.415)
Utilidad del ejercicio					261.196	261.196
Saldos a diciembre 31, 2007	480.000	32.678	61.438	2.492.736	(531.656)	2.535.196
Capitalización	320.000			(320.000)		0
Apropiación		26.688			(26.688)	0
Pago de dividendos					(160.000)	(160.000)
Ajuste		(32)			(32)	(32)
Ajuste por consolidación					(44)	(44)
Utilidad del ejercicio					447.048	447.048
Saldos a diciembre 31, 2008	800.000	59.334	61.438	2.172.736	(271.340)	2.822.168

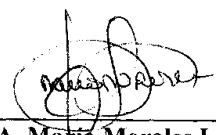
Ing. Juan Tosi León
Gerente General (E)

CPA. María Morales León
Contadora 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 2008 Y 2007**

	NOTAS	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u>			
		(US dólares)	
Efectivo recibido de clientes y otros		9.147.271	7.824.189
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(7.787.946)	(6.770.059)
Efectivo pagado por gastos financieros		(234.899)	(242.085)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>1.124.426</u>	<u>812.045</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Venta de activos		22.746	0
Adecuación de locales comerciales		(195.803)	(181.455)
Compras de activos fijos	5	(525.743)	(241.609)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(698.800)	(423.064)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Pago de dividendos		(160.000)	0
Préstamos recibidos y pagados, neto		(240.221)	(309.251)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento		(400.221)	(309.251)
Aumento neto en el efectivo		25.405	79.730
Efectivo al inicio del año (s)		<u>299.349</u>	<u>219.619</u>
Efectivo al final del año (s)	2	<u>324.754</u>	<u>299.349</u>

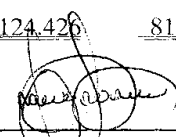

Ing. Juan Tosi León
Gerente General (E)

CPA. María Morales León
Contadora General

Ver notas en los estados financieros

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS

7

**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 2008 Y 2007**

	NOTAS	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(US dólares)	
UTILIDAD NETA		447.048	261.196
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION			
Depreciaciones	5	404.836	370.213
Provisión para jubilación patronal	13	346.497	274.813
Amortizaciones		118.089	110.562
Provisión intereses		33.613	31.745
Provisión incobrables		0	671
Provisión participación a trabajadores e impuesto a la renta		102.464	181.019
Interés minoritario		<u>3.326</u>	<u>3.625</u>
Subtotal		<u>1.455.873</u>	<u>1.233.844</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS			
Disminución en inversiones temporales		0	2.047
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		128.647	(79.072)
Disminución (aumento) en inventarios		58.454	(134.224)
Disminución (aumento) en pagos anticipados		52.377	(15.318)
Aumento en cargos diferidos		(38.258)	(10.049)
Disminución en proveedores y cuentas por pagar		(225.237)	(56.412)
Disminución en gastos acumulados por pagar		(59.323)	(52.831)
Pago a jubilados	13	(202.922)	(145.136)
Aumento (disminución) en impuestos y ret. por pagar		(45.182)	69.196
Subtotal		(331.447)	(421.799)
EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>1.124.426</u>	<u>812.045</u>
 Ing. Juan Tosi León Gerente General (E)		 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 2008 Y 2007

1. PRINCIPALES POLÍTICAS 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 2008 Y 2007****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 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, las Compañías distribuyen 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> (%)
2004	1,94
2005	4,36
2006	2,87
2007	3,32
2008	8,83

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****2. CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están compuestos como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Caja	26.877	8.233
Bancos nacionales	<u>297.877</u>	<u>291.116</u>
Total	<u>324.754</u>	<u>299.349</u>

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están compuestas como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Compañías relacionadas	0	35.418
Clientes	856.044	1.049.194
Otras cuentas por cobrar	<u>140.927</u>	<u>41.006</u>
Subtotal	996.971	1.125.618
Provisión para cuentas incobrables	(8.126)	(8.126)
Total	<u>988.845</u>	<u>1.117.492</u>

Clientes, representan facturas por ventas a crédito, con vencimiento máximo a 90 días plazo; las cuentas no pagadas a su vencimiento, generan interés del 16% anual.

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	8.126	8.373
Castigo	0	(2.326)
Ajuste	0	1.408
Provisión	<u>0</u>	<u>671</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>8.126</u>	<u>8.126</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007****4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están compuestos como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	1.165.209	1.232.762
Productos en proceso	967.798	829.904
Materias primas	401.898	253.089
Suministros, materiales y repuestos	398.571	335.639
Comisariato	6.641	5.514
Inventarios en tránsito	54.128	398.201
Otros	<u>14.946</u>	<u>12.536</u>
Total	<u>3.009.191</u>	<u>3.067.645</u>

5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Durante el año 2008, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos a</u> <u>31-dic-07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transf. y</u> <u>reclasific.</u>	<u>Ventas y</u> <u>ajustes</u>	<u>Saldos a</u> <u>31-dic-08</u>
	(US dólares)				
Terrenos	1.267.681				1.267.681
Edificios e instalaciones	1.375.195		(5.000)		1.370.195
Maquinarias y equipos	5.546.053	455.522	(629.863)	(23.903)	5.347.809
Mobiliario y enseres	204.944	10.850	6.667	(10)	222.451
Vehículos	35.608		(9.388)		26.220
Equipos de computación	121.382	58.956	(26.009)	(74)	154.255
Herramientas	9.694	415	(72)	1.947	11.984
Varios	511				511
Activos totalmente depreciados	<u>1.144.907</u>	<u> </u>	<u>625.857</u>	<u> </u>	<u>1.770.764</u>
Subtotal	9.705.975	525.743	(37.808)	(22.040)	10.171.870
Depreciación acumulada	(5.637.511)	(404.836)	680.637	(4.136)	(5.365.846)
Dep. acum. activos depreciados	<u>(1.144.907)</u>	<u> </u>	<u>(625.857)</u>	<u> </u>	<u>(1.770.764)</u>
Total	<u>2.923.557</u>	<u>120.907</u>	<u>16.972</u>	<u>(26.176)</u>	<u>3.035.260</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.

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007****6. INVERSIONES PERMANENTES**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están compuesto como sigue:

	Participación	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(%)	(US dólares)	
Membresía Club VIP		7.560	7.560
INVERAIR S.A.	0,66	3.000	3.000
Acquabianca	1,00	<u>1</u>	<u>1</u>
Total		<u>10.561</u>	<u>10.561</u>

7. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo neto de la cuenta está compuesto como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Instalación de almacenes	160.553	210.240
Adecuación CC Recreo Plaza	114.310	115.271
Adecuación Mall de Sur - Guayaquil	58.069	0
Concesión Quicentro Sur	47.175	0
Adecuación CC Granados	46.379	47.165
Concesión San Luis Shopping	41.569	56.685
Adecuación San Marino	15.958	29.530
Adecuación local Guayacento	14.987	48.500
Adecuación local Portoviejo	9.622	32.997
Otros activos	<u>44.313</u>	<u>65.601</u>
Subtotal	552.935	605.989
Amortización acumulada	(118.089)	(262.186)
Total	<u>434.846</u>	<u>343.803</u>

8. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están convenidos como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Sobregiro contable	2.270	0
<u>Produbanco</u> : Vence en marzo 19 del 2009, interés anual del 9,75% .	90.000	200.000
<u>Banco Territorial</u> : Venció en enero 21 del 2008	0	14.796
<u>Banco del Pichincha</u> : Tres operaciones con vencimiento en mayo, junio y julio del 2009 e interés promedio anual del 9%	<u>850.000</u>	<u>0</u>
Total	<u>942.270</u>	<u>214.796</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007****8. PRESTAMOS BANCARIOS (Continuación)**

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 2008 y 2007, están compuestas como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
<u>Plazo Fijo</u>		
Partes relacionadas	401.212	479.322
Terceros	<u>121.003</u>	<u>150.000</u>
Subtotal plazo fijo	<u>522.215</u>	<u>629.322</u>
<u>Proveedores</u>		
Del exterior	22.367	57.259
Nacionales	<u>375.211</u>	<u>477.209</u>
Subtotal proveedores	<u>397.578</u>	<u>534.468</u>
Varias cuentas por pagar	<u>34.806</u>	<u>16.046</u>
Total	<u>954.599</u>	<u>1.179.836</u>

Plazo fijo, constituye principalmente pagarés emitidos a favor de: a) URI S.A. por US\$ 307.000 a 77 días e interés promedio anual del 7,50% (US\$ 400.000 en el 2007); y b) Predial San Carlos por US\$ 94.212 a 75 días, interés promedio anual del 7,00% (US\$ 79.322 en el 2007).

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

Proveedores nacionales: en el año 2008 están constituidos principalmente por Enkador S.A. US\$ 46.336 (US\$ 37.096, año 2007), caja de ahorro de trabajadores Pasamanería US\$ 104.050 (US\$ 127.660, año 2007), y Maruri S.A. US\$ 13.304 (US\$ 28.059 en el 2007).

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****10. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 están compuestos como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Fondos de cesantía	434.560	373.409
Impuestos retenidos	132.317	119.350
Impuesto a la renta, neto con impuesto anticipados	3.826	108.195
Otras retenciones	<u>24.383</u>	<u>39.315</u>
Total	<u>595.086</u>	<u>640.269</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 en el momento que los trabajadores dejan de laborar en la Compañía.

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están compuestos como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	229.374	176.152
Participación a trabajadores	102.464	72.824
Servicios básicos	31.373	60.188
Intereses por pagar	33.613	31.745
Comisión para agentes	34.409	23.820
Nóminas por pagar	6.285	4.741
Otros	<u>29.211</u>	<u>29.474</u>
Total	<u>466.729</u>	<u>398.944</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2008 y 2007, fue como sigue :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	176.152	141.567
Provisiones	812.718	574.858
Pagos	<u>(759.496)</u>	<u>(540.273)</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>229.374</u>	<u>176.152</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****12. PRESTAMOS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están constituidos por créditos nacionales y del exterior: Produbanco por US\$ 432.305, vencimiento mayo y noviembre del 2010; y Dartford Capital S.A. cancelado en junio 2 del 2008.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Produbanco	432.305	0
Dartford Capital S.A.	0	1.400.000
(-) Vencimiento corriente	(262.539)	(372.000)
Saldo a largo plazo	<u>169.766</u>	<u>1.028.000</u>

13. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de la provisión fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	1.499.342	1.372.465
Provisión, nota 19	346.497	274.813
Reclasificación	0	(2.800)
Pagos a jubilados	(202.922)	(145.136)
Saldos finales, diciembre 31	<u>1.642.917</u>	<u>1.499.342</u>

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 2008 y 2007, está constituido como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Participación sobre utilidad neta	3.327	3.625
Participación sobre activos netos (patrimonio)	<u>8.552</u>	<u>7.272</u>
Total	<u>11.879</u>	<u>10.897</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****15. CAPITAL SOCIAL**

La Junta General de Accionistas reunida en diciembre 31 del 2007, entre otras decisiones, resolvió el incremento de capital de la Compañía matriz de US\$ 480.000 a US\$ 800.000 trámite aprobado por la Intendencia de Compañías de Cuenca mediante resolución No. 08-C-DIC-089 de febrero 13 del 2008 e inscrito en el Registro Mercantil el 25 de febrero del 2008 bajo el folio No. 108.

Con el referido incremento, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el capital social de la Compañía matriz estuvo constituido por US\$ 800.000 y US\$ 480.000, respectivamente, de acciones ordinarias de US\$ 1,00 cada una, distribuidas de la siguiente manera:

	Participación		
	<u>%</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(US dólares)	
Albatross Global Business S.A.	24,47	195.770	117.452
Inmobiliaria Betsabé S.A.	9,70	77.590	46.554
Sra. Beatriz Tosi de Molinari	5,91	47.270	28.362
Sra. Caterina Tosi de Schneewind	5,02	40.135	24.081
Sra. Ana Tosi León	4,48	35.850	21.501
Sr. Juan Tosi León	4,48	35.850	21.501
Sr. Augusto Tosi León	4,48	35.850	21.501
Sra. Isabel Tosi de Bermeo	4,48	35.850	21.501
Sr. Eduardo Tosi León	4,48	35.850	21.501
U.R.I.S.A.	4,00	32.010	19.206
Ing. Pietro Tosi Iñiguez	3,38	27.000	16.200
Otros accionistas, individualmente menor al 3%	<u>25,12</u>	<u>200.975</u>	<u>120.640</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>800.000</u>	<u>480.000</u>

16. VENTAS NETAS

Las ventas netas durante los años 2008 y 2007, fueron originadas como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Ventas locales	8.845.575	7.662.098
Exportaciones	188.614	234.204
Devoluciones y descuentos en ventas	(<u>156.208</u>)	(<u>161.889</u>)
Ventas netas	<u>8.877.981</u>	<u>7.734.413</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****17. COSTO DE VENTAS**

La determinación del costo de ventas durante los años 2008 y 2007, fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	253.089	391.615
(+) Compras del año	<u>1.595.224</u>	<u>1.118.906</u>
Disponible para consumir	1.848.313	1.510.521
(-) Inventario final de materias primas	(<u>401.898</u>)	(<u>253.089</u>)
Costo de la materia prima utilizada	1.446.415	1.257.432
(+) Mano de obra directa	1.177.129	1.025.653
(+) Gastos de fabricación	1.727.466	1.557.366
(+) Inventario inicial, productos en proceso	829.804	803.150
(-) Inventario final, productos en proceso	(<u>967.798</u>)	(<u>829.904</u>)
Costo de producción	4.213.016	3.813.697
(+) Compras de producto terminado	403.952	340.925
(+) Inventario inicial, productos terminados	1.232.762	1.372.897
(-) Inventario final, productos terminados	(<u>1.165.209</u>)	(<u>1.232.762</u>)
Costo de ventas	<u>4.684.521</u>	<u>4.294.757</u>

18. GASTOS DE DISTRIBUCION Y VENTAS

Los gastos de distribución y ventas durante los años 2008 y 2007, fueron causados como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Sueldos, comisiones y beneficios sociales	1.005.771	872.547
Arriendos y condominio	312.171	238.471
Publicidad	260.786	197.552
Servicio de tarjeta de crédito	104.639	85.365
Mantenimiento de locales	95.376	74.008
Servicios básicos	75.999	58.052
Fletes	70.918	71.909
Amortizaciones	53.500	0
Material de empaque	45.098	43.621
Depreciaciones	40.514	32.600
Seguros	30.498	25.396
Capacitación	16.494	15.886
Varios gastos menores	<u>164.931</u>	<u>210.550</u>
Total	<u>2.276.695</u>	<u>1.925.957</u>

PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****19. GASTOS DE ADMINISTRACION**

Los gastos de administración durante los años 2008 y 2007, fueron causados como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	406.220	360.827
Jubilación patronal	346.497	274.813
Arriendos	50.312	0
Capacitación	92.602	30.829
Servicios básicos y de terceros	38.915	46.007
Agasajos al personal	11.043	27.437
Honorarios	59.410	74.959
Depreciaciones y amortizaciones	21.476	17.377
Seguros	21.047	18.546
Gastos de viaje	7.752	12.115
Varios	<u>170.457</u>	<u>131.712</u>
Total	<u>1.225.731</u>	<u>994.622</u>

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Además de los saldos indicados en las notas 3 y 9 a los estados financieros, durante el año 2008 y 2007, 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(US dólares)	
Intereses pagados	30.076	39.375

21 REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICL.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 2008.

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 2008 Y 2007****21 REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
(Continuación)**

Eventos posteriores.- La Administración de la Compañía considera que entre diciembre 31 del 2008 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 7 del 2009 (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.
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008									
DETALLE	Pasamaneria S.A.	Mercantil Tosi S.A.	Martina Olba S.A.	TOTAL	MERCANTIL		MARTINA OLBA		Balance consolidado
					Eliminaciones		Eliminaciones		
					DR	CR	DR	CR	
ACTIVOS									
Caja y bancos	300.262	24.348	144	324.754					324.754
Invers.temporales moneda nacional	0	218.809	0	218.809					0
Cuentas por cobrar	964.736	25.925	29.184	1.019.845		218.809			988.845
Inventarios	2.991.718	17.473		3.009.191		30.808		192	3.009.191
Impuestos y pagos anticipados	62.113	0	2.383	64.496					64.496
Total activos corrientes	4.318.829	286.555	31.711	4.637.095					4.387.286
Activos fijos	3.020.557	14.258	445	3.035.260					3.035.260
Inversiones en otras cuas	148.161		1	148.162					10.561
Cargos diferidos	434.846			434.846		121.770		15.831	434.846
TOTAL ACTIVO	7.922.393	300.813	32.157	8.255.363					7.867.953
PASIVOS									
Préstamos bancarios	940.000		2.270	942.270					942.270
Vencimiento corriente de préstamos a L/P	262.539			262.539					262.539
Proveedores y cuentas por pagar	1.126.849	67.494	10.065	1.204.408	249.617		192		954.599
Impuestos y retenciones por pagar	579.806	14.532	748	595.086					595.086
Gastos acumulados por pagar	436.684	26.083	3.962	466.729					466.729
Total pasivos corrientes	3.345.878	108.109	17.045	3.471.032					3.221.223
Créditos a largo plazo	169.766			169.766					169.766
Provisión para jubilación patronal	1.567.999	75.818		1.642.917					1.642.917
Intereses minoritarios				0		11.864		15	11.879
TOTAL PASIVO	5.082.743	183.927	17.045	5.283.715					5.045.785
PATRIMONIO									
Capital social	800.000	24.000	1.000	825.000					800.000
Reservas	2.293.508	51.100	12.868	2.357.476	24.000		1.000		2.293.508
Resultados acumulados	-253.858	41.786	1.244	-210.828	51.100		12.868		-271.340
					58.534		1.978		
TOTAL PATRIMONIO	2.839.650	116.886	15.112	2.971.648					2.822.168
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7.922.393	300.813	32.157	8.255.363	383.251	383.251	16.038	16.038	7.867.953

DETALLE	Pasamanería S.A.	Mercantil Tosi S.A.	Martina Olba S.A.	TOTAL	MERCANTIL		MARTINA OLBA		Balance consolidado
					Eliminaciones		Eliminaciones		
					DR	CR	DR	CR	
ESTADO DE RESULTADOS									
Ventas netas	8.130.941	833.340	83.237	9.047.518	167.293		2.244		8.877.981
Costo de ventas	-4.283.686	-507.804	0	-4.851.490		166.969			-4.684.521
UTILIDAD BRUTA	3.847.255	265.536	83.237	4.196.028					4.193.460
Gastos de distribución y ventas	-2.148.542	-128.477		-2.277.019		324		2.244	-2.276.695
Gastos de administración	-1.043.453	-102.292	-82.230	-1.227.975					-1.225.731
RESULTADO OPERATIVO	655.260	34.767	1.007	691.034					691.034
Gastos de financiación	-250.967	0		-250.967					-254.899
Otros ingresos no operacionales	193.038	16.637	972	210.647	16.068	16.068			194.579
Ajuste de inversiones al VPP	32.373	0		32.373	31.820		553		0
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES	629.704	51.404	1.979	683.087					650.714
15% Participación para trabajadores	-94.456	-7.711	-297	-102.464					-102.464
25% Impuesto a la renta	-86.514	-10.923	-138	-97.575					-97.875
Interés minoritario					3.326		1		-3.327
RESULTADO DEL EJERCICIO	448.734	32.770	1.244	482.748					447.048