

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**



Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Audítores Independientes

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS EXPLICATIVAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

<u>ÍNDICE</u>	<u>Pág.</u>
Informe de los auditores independientes	3 – 4
Estado de situación financiera consolidado	5
Estado de resultados integrales consolidado	6
Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los socios	7
Estado de flujos de efectivo consolidado	8-9
Notas a los estados financieros:	
1. Actividad de las compañías controladora y subsidiarias	10
2. Resumen de principales políticas contables	10
2.1 Bases de preparación	10
2.2 Principios de consolidación	10
2.3 Declaración de cumplimiento	10-11
2.4 Estimaciones y juicios contables	11
2.5 Nuevas normas e interpretaciones emitidas a partir de enero 1 del 2014	11
2.6 Activos financieros	12
2.7 Deterioro del valor de los activos financieros	12
2.8 Pasivos financieros	12-13
2.9 Valor razonable de activos y pasivos financieros	13
2.10 Inventarios	13
2.11 Impuestos y pagos anticipados	13
2.12 Propiedades, maquinarias y equipos	13
2.13 Propiedades de inversión	14
2.14 Inversiones permanentes	14
2.15 Activos intangibles	14
2.16 Otros activos, por arriendos operativos	14
2.17 Deterioro del valor de los activos no financieros	14
2.18 Beneficios de jubilación patronal y desahucio	14
2.19 Reserva legal	14
2.20 Participación a trabajadores	15
2.21 Impuesto a la renta corriente	15
2.22 Impuesto a la salida de divisas – ISD	15
2.23 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos	15-16
2.24 Cambios en el poder adquisitivo de la moneda	16
3. Efectivo y equivalente de efectivo	16
4. Cuentas por cobrar	16
5. Inventarios	17
6. Propiedades, planta y equipos	17
7. Propiedades de inversión	18
8. Inversiones permanentes	18
9. Otros activos	18-19
10. Préstamos bancarios	19
11. Valor razonable de activos y pasivos financieros	19
12. Documentos y cuentas por pagar, proveedores	20
13. Impuestos y retenciones por pagar	20
14. Gastos acumulados por pagar	21
15. Obligaciones a largo plazo y vencimientos corrientes	21-22
16. Cuentas por pagar, Socios	22
17. Gestión de riesgo financiero	22-23

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS EXPLICATIVAS (continuación)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

18.	Provisión para jubilación patronal, desahucio y fondo de cesantía	23-24-25
19.	Impuesto a la renta, corriente.	25
20.	Capital social	26
21.	Participación no controladora (intereses minoritarios)	26
22.	Ventas netas	26
23.	Costo de producción y ventas	27
24.	Gastos de distribución y ventas	27
25.	Gastos de administración	28
26.	Aspectos fiscales y legales	28-29
27.	Principales saldos y Transacciones con partes relacionadas	29
28.	Compromisos y contingencias	29-30
29.	Eventos posteriores	30

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Socios de
PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados de situación financiera adjuntos de **PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**, al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con normas internacionales de información financiera - NIIF's. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en la auditoría realizada, la cual fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Fundamentos de la opinión con salvedades

4. En el año 2013, una parte del ajuste del pasivo actuarial por jubilación patronal y desahucio de la subsidiaria por US\$ 94.221, fue cargado a resultados acumulados y superávit. Las NIIF requieren que todo el ajuste anual sea con cargo a costos y gastos del año. El registro efectuado permite registrar el 100% del estudio actuarial.

5. De conformidad con disposiciones establecidas por Superintendencia de Compañías, la subsidiaria Mercantil Tosi S.A., no requiere mantener auditoria externa obligatoria, consecuentemente los estados financieros del año 2013 incluidos en la consolidación con activos totales por US\$ 504.521, pasivos por US\$ 342.402 y patrimonio neto por US\$ 162.119, no han sido auditados.

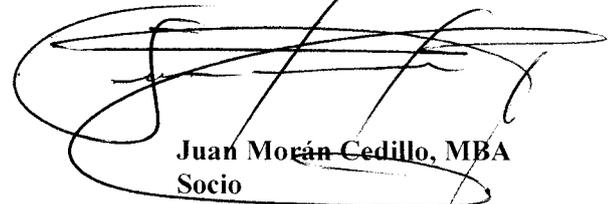
Opinión

6. En nuestra opinión, excepto por lo indicado en los párrafos 4 y 5 anteriores, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**, al 31 de diciembre del 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas internacionales de información financiera - NIIF's.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

7. De acuerdo con disposiciones tributarias, los informes sobre cumplimiento de obligaciones tributarias de la controladora y sus dos subsidiarias por el año fiscal 2013, serán presentados por separado hasta el 31 de julio del 2014, conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI, pudiendo resultar cambios por las conciliaciones de las diversas declaraciones tributarias.

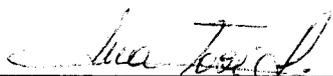

HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 0258


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

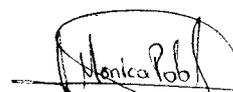
Cuenca, marzo 21 del 2014

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>NOTAS</u>	(US dólares)
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	541.897
Cuentas por cobrar	4	1.281.598
Inventarios	5	5.897.075
Impuestos y pagos anticipados, neto		<u>142.242</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		7.862.812
Propiedades, planta y equipos	6	12.540.673
Propiedades de inversión	7	1.819.004
Inversiones permanentes	8	26.222
Otros activos	9	<u>494.799</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>22.743.510</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES		
Préstamos bancarios y sobregiro	10, 11	275.000
Vencimiento corriente de préstamos a largo plazo	15	743.674
Documentos y cuentas por pagar	12	1.695.635
Impuestos y retenciones por pagar	13	283.096
Gastos acumulados por pagar	14	<u>1.051.781</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		4.049.186
Obligaciones a largo plazo	15	560.385
Cuentas por pagar socios, socios controladora	16	6.446.573
Provisiones: jubilación patronal, desahucio y cesantía	18	<u>5.143.778</u>
TOTAL PASIVOS		<u>16.199.922</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>		
Capital social	20	1.000
Reserva legal		200
Resultados acumulados		<u>513.643</u>
Total participación controladora		514.843
Participación No controladora	21	6.028.745
TOTAL PATRIMONIO		<u>6.543.588</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>22.743.510</u>



Sra. Ana Tosi León
Representante Legal



CBA. Mónica Polo Asitimbay
Contadora

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>NOTAS</u>	(US dólares)
ACTIVIDADES CONTINUADAS:		
INGRESOS		
Ventas netas	22	14.837.282
Costo de producción y ventas	23	(8.286.882)
Utilidad bruta		<u>6.550.400</u>
GASTOS OPERATIVOS		
Gastos de distribución y ventas	24	(4.214.483)
Gastos de administración	25	(1.621.101)
Total gastos operativos		(5.835.584)
Utilidad operativa		714.816
INGRESOS Y COSTOS NO OPERATIVOS		
Gastos financieros		(266.398)
Otros ingresos netos, principalmente arriendos		<u>238.411</u>
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES		686.829
(-) Participación a trabajadores	19	(109.451)
(-) Impuesto a la renta, anticipo mínimo	19	(207.467)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN MINORITARIA		369.911
Participación no controladora, transferencia		(180.155)
UTILIDAD NETA		189.756
OTRO RESULTADO INTEGRAL:		
Compensación diferencia en pasivo actuarial	18	(94.221)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		<u>95.535</u>



Sra. Ana Tosi León
Representante Legal



CBA. Mónica Polo Asitimbay
Contadora

Ver notas a los estados financieros

PAKTANA HOLDING CIA LTDA. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	Notas	Capital social	Reserva Legal	Resultados acumulados	Subtotal Controladora	Participación minoritaria	Total patrimonio
(US dólares)							
Saldos a diciembre 31, 2012	20, 21	1,000	0	374,650	375,650	5,917,383	6,293,033
Dividendos pagados, minoritarios Mercantil Tosi						(4,262)	(4,262)
Ajustes y transferencias de acciones						(20,873)	(20,873)
Apropiación de reserva			200	(200)	0		0
Aplicación de reserva para provisión actuarial	18			(50,563)	(50,563)	(43,658)	(94,221)
Utilidad neta del año				369,911	369,911		369,911
Participación minoritaria Pasamanería y Mercantil Tosi	21			(180,155)	(180,155)	180,155	0
Saldos a diciembre 31, 2013		1,000	200	513,643	514,843	6,028,745	6,543,588

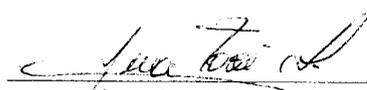

Sra. Ana Tosi León
Representante Legal

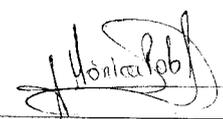

CBA. Mónica Polo Asitumbay
Contadora

Ver notas a los estados financieros

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO - METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>NOTAS</u>	(US dólares)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros		15.020.730
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(13.899.550)
Efectivo pagado por gastos financieros		(266.398)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>854.782</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u>		
Compras de propiedades, maquinarias y equipos	6	(441.438)
Concesión/adecuación de locales comerciales	9	(65.436)
Inversiones en acciones SOFEI		(3.800)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(510.674)
<u>FLUJO DE CAJA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Dividendos pagados, minoritarios Mercantil Tosi		(4.262)
Préstamo recibido de socios	16	26.573
Préstamos recibidos, neto de pagados, corto y largo plazo, neto	10,15	(550.110)
Fondo de cesantía, aumento	18	<u>240.231</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		(287.568)
Aumento neto del efectivo		56.540
Efectivo y equivalentes de efectivo, al inicio del año		<u>485.357</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, al final del año	3	<u>541.897</u>


Sra. Ana Tosi León
Representante Legal


CBA. Mónica Polo Asitimbay
Contadora General

Ver notas en los estados financieros

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS

9

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN
ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>NOTAS</u>	(US dólares)
UTILIDAD NETA, DESPUÉS DE AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		369.911
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION		
Depreciaciones de propiedades	6	631.857
Amortizaciones de concesiones y adecuaciones	9	210.657
Provisión para jubilación patronal y desahucio	18	311.012
Provisión participación trabajadores	19	<u>109.451</u>
Subtotal		<u>1.632.888</u>
<u>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</u>		
Sobregiro bancario contable, cubierto		(19.560)
Aumento en cuentas por cobrar		(27.474)
Aumento en inventarios	5	(486.976)
Aumento en pagos anticipados		(12.943)
Aumento de proveedores y cuentas por pagar		180.595
Disminución en gastos acumulados por pagar, neto		(40.962)
Pago a jubilados, desahucio y fondo de cesantía	18	(323.408)
Disminución en impuestos y retenciones por pagar		<u>(47.378)</u>
Subtotal		<u>(778.106)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>854.782</u>



Sra. Ana Tosi León
Representante Legal



CBA. Mónica Polo Asitimbay
Contadora General

Ver notas en los estados financieros

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013****1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA**

Paktana Holding Cía. Ltda. (La controladora y/o La Compañía) fue constituida en octubre 4 de 2012, en la ciudad de Cuenca- Ecuador, tiene por objeto social la teneduría de acciones de acuerdo a lo previsto en la Ley, dedicándose, por tanto a la compra de acciones o participaciones de otras compañías, con la finalidad de vincularlas y ejercer su control a través de vínculos de propiedad, gestión, administración, responsabilidad crediticia o resultados y conformar así un grupo empresarial.

Pasamanería S. A. (La subsidiaria) 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. Realiza sus operaciones en almacenes y centros comerciales ubicados en diversas ciudades del país, principalmente Cuenca, Quito, Guayaquil y Portoviejo.

La subsidiaria ejerce control sobre dos afiliadas: Mercantil Tosi S.A., antiguo negocio de venta de ropa en almacén ubicado en la ciudad de Cuenca, la cual está incluida en un primer nivel de consolidación; y Martina Olba S.A. cuya consolidación no es relevante económicamente, pues se mantiene una inversión negativa de US\$ 2.328. Los estados financieros de Pasamanería S.A. son consolidados por su controladora Paktana Cía. Ltda. y ambos fueron aprobados por su Administración en marzo 10 del 2014 y serán conocidos y aprobados por la Junta General de Socios y Accionistas hasta el 31 de marzo del 2014.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012 y 2013, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación.- Los estados financieros consolidados de Paktana comprenden: los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2013, el estado de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2013. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Principios de consolidación.- Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las Compañías Paktana Cía. Ltda., Pasamanería S.A. y Mercantil Tosi S.A., después de eliminadas las principales cuentas y transacciones entre compañías de conformidad con la NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados y Separados" y resolución de Superintendencia de Compañías SC.SG.DRS.11.02 del 18 de febrero del 2011.

Paktana Cía. Ltda. es propietaria de Pasamanería S.A. del 53,66% del capital accionario; y Pasamanería S.A. es dueña de Mercantil Tosi del 89,85%. La participación No Controladora o Interés minoritario es del 46,34% y del 10,15%, respectivamente, está presentado en el patrimonio y ajustado de la utilidad neta.

2.3 Declaración de cumplimiento.- Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB), adoptadas y aplicadas por primera vez en el Ecuador en forma segmentada a partir del año 2010, de conformidad con la Resolución de Superintendencia de Compañías No. 08. G. DSC.010 de noviembre 20 del 2008.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF, requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013****2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

inherentes a la actividad económica de las compañías, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en esta nota.

- 2.4 Estimaciones y juicios contables.- Las estimaciones y los supuestos utilizados son revisadas en forma continua por la Administración considerando la información disponible sobre los hechos analizados.

Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el periodo en el cual se revisa la estimación y/o prospectivamente, si la revisión afecta tanto los periodos actuales como futuros.

La Compañía ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se deben a:

- Revalorización de propiedades, maquinarias y equipos; y propiedades de inversión
- Vida útil de los activos materiales, principalmente propiedades, planta y equipos
- Criterios empleados en la valoración de determinados activos financieros y no financieros
- Reconocimiento de ingresos, costos y gastos
- Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos; y
- Cálculo de provisiones, principalmente laborales.

- 2.5 Nuevas normas e interpretaciones emitidas.- A continuación se indican las nuevas normas e interpretaciones aplicables a la compañía, emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Nuevas normas e interpretaciones		Modificaciones	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 19	Beneficios a los empleados	Cambia significativamente el reconocimiento y la valoración del gasto por pensiones definidas	Enero 1 del 2014
NIC 39	Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición	Norma parcialmente revisada; en transición hasta aplicar NIIF 9.	Enero 1 del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros	En noviembre de 2013 el IASB añadió a la NIIF 9 los requerimientos relacionados con contabilidad de coberturas.	Se determinará cuando finalicen las fases pendientes

Mejoras a las NIIF; corresponde a diversas mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 8, NIIF 9, NIIF 13, NIC 16, NIC 24, NIC 37, NIC 38. Su aplicación es para periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio/2014.

La Administración de Paktana ha concluido que la aplicación anticipada de tales normas e interpretaciones no tendrían un impacto significativo en los estados financieros al 31 de diciembre del 2013.

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013****2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

2.6 Activos financieros.- La controladora y subsidiarias reconocen como activos financieros, aquellos activos corrientes y no corrientes tales como cuentas por cobrar a clientes y compañías relacionadas, empleados y anticipo a proveedores. En definitiva, los principales activos financieros de la Compañía incluyen cuentas por cobrar comerciales, relacionadas y otras.

La compañía está expuesta principalmente a los riesgos de: 1) Crédito, 2) Mercado, 3) Liquidez y 4) Operacional, gestión expuesta en nota 16 "Gestión de riesgo financiero". Pasamanería S.A. maneja un modelo de negocio que le ha permitido tener un flujo de caja positivo. Esto se debe principalmente a:

- 1) Respaldo financiero del grupo accionario con solvencia económica,
- 2) Manejo eficiente del uso del dinero,
- 3) Recurso humano que maneja presupuestos de manera óptima y
- 4) Apertura de nuevos locales comerciales en diversos centros comerciales del país.

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observa la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega de las mercaderías durante un período que generalmente es a la vista, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales cuando ocurran serán inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocerán en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito con el que se adquieren tales instrumentos y determina su clasificación en el momento del reconocimiento inicial. Su principal activo financiero son las cuentas por cobrar comerciales, registradas principalmente por facturas por el valor de las ventas más IVA, las cuales en caso de clientes mayoristas están respaldadas con cheques a fecha. Deducimos de las cuentas por cobrar la provisión para cuentas incobrables.

2.7 Deterioro del valor de los activos financieros.- Al 31 de diciembre de cada año, coincidente con el final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva alguna de que un activo financiero se encuentra deteriorado en su valor. Un activo financiero se considera deteriorado en su valor, solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de su valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento que causa la pérdida"), por ejemplo el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, y ese evento haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, que se puede estimar de manera fiable.

2.8 Pasivos financieros.- Están registrados por el efectivo recibido, neto de abonos realizados y se clasifican en función de sus vencimientos al cierre del ejercicio. Consideramos obligaciones corrientes aquellas con vencimiento inferior o igual a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período. Los pasivos financieros de la Compañía incluyen préstamos bancarios locales, de compañías relacionadas, Préstamos de socios de la compañía controladora, cuentas por pagar comerciales, intereses financieros, obligaciones tributarias y otros.

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013****2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

Préstamos bancarios y cuentas por pagar comerciales.- Están registrados al costo de la transacción neto de abonos realizados, además del interés normal no tienen ningún costo adicional que deban amortizarse aplicando la tasa de interés efectiva.

Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros. A la fecha de los estados financieros, la Compañía únicamente mantiene pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vigencia del contrato con la tasa de interés efectiva. La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

- 2.9 Valor razonable de activos y pasivos financieros.- El valor razonable de cualquier activo o pasivo financiero que se negocie en los mercados activos se determina por referencia a los precios habituales del mercado.

Cuando existen activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo, el valor razonable se determina utilizando las técnicas de valoraciones adecuadas o comparaciones de tasas de interés con el mercado para obligaciones de similares características.

- 2.10 Inventarios.- Los productos terminados están valorados al costo por el método promedio, el cual no excede el valor neto de realización. Las materias primas y productos en proceso, de conformidad con el costo de producción también están valorados al costo promedio, al igual que los repuestos, suministros y materiales.

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

- 2.12 Propiedades, maquinarias y equipos.- son registradas inicialmente al costo de adquisición y desde el año 2010 reexpresados al valor razonable determinado por avalúos de peritos valuadores. 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, por control son transferidos contablemente a una cuenta separada de los activos con vida útil. El costo ajustado por revalorización 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>Años de vida útil</u>	<u>Tasas promedio</u>
Edificios	20	5%
Maquinarias y equipos	5 a 30	13%
Muebles y equipos de oficina	10	10%
Vehículos	5	20%
Equipos de computación	3	33%
Equipos electrónicos	8	13%
Maquinaria para mantenimiento	8	13%

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

- 2.13 Propiedades de inversión.- representan terreno y casas no utilizados en las actividades ordinarias del negocio, los mismos que son destinados al arrendamiento a terceros.
- 2.14 Inversiones permanentes.- Representan acciones que están registradas al costo más ajustes al valor patrimonial proporcional (VPP). Los dividendos ganados se acreditan a resultados y en el proceso de consolidación se ajustan.
- 2.15 Activos intangibles.- Al 31 de diciembre del 2013 , los registros contables no presentan saldo en esta cuenta. De conformidad con la NIC 38, hemos analizado si debe o no reconocerse ajuste por concepto del nombre, trayectoria y marca existente. Comercialmente la marca "Pasa" de la subsidiaria si cumple la definición de activo intangible, párrafos 9 al 17 de la NIC 38, identificabilidad, control y beneficios económicos futuros.
No obstante solo cumple uno de los dos criterios requeridos para su reconocimiento y registro contable: párrafos 18 y 21 de la NIC 38, a) cumple el criterio de que es probable que los beneficios económicos futuros atribuidos a la marca fluyan a la empresa; pero no cumple el requisito b) que el costo del activo pueda ser medido de forma fiable. La empresa estima a futuro realizar el análisis de mercado y financiero para determinar con fiabilidad el valor razonable de la marca "Pasa".
- 2.16 Otros activos, por arriendos operativos.- Representan inversiones en concesiones e instalación y adecuación de almacenes y locales comerciales, que ofrecen beneficios económicos futuro al negocio, los cuales son amortizados al 20% anual.
- 2.17 Deterioro del valor de los activos no financieros.- El valor registrado de los activos no financieros es analizado periódicamente para determinar si hay indicios de deterioro de valor del mismo. En caso de existir estos indicios, se estima el valor recuperable de los citados activos con el objeto de determinar el deterioro de valor sufrido.
- 2.18 Beneficios de jubilación patronal y desahucio.- Las dos Compañías subsidiarias cuentan con un plan de beneficios definidos post – empleo por concepto de jubilación patronal según el Código de Trabajo, el cual establece el derecho de los trabajadores a ser jubilados por sus empleadores cuando hayan prestado sus servicios por 25 años o más, en forma continuada o interrumpida en la misma empresa. Aquellos trabajadores que hubieren cumplido 20 años y tuvieren menos de 25 años de trabajo, tendrán derecho a la parte proporcional de la jubilación.
El costo de proveer este beneficio se determina utilizando el método de Unidades de Crédito Proyectadas (método prospectivo), considerando generalmente como hipótesis actuarial de cálculo las tablas de mortalidad biométricas y el factor de conmutación actuarial, tales valorizaciones actuariales se llevan a cabo al final del año. Las compañías reconocerán pérdidas o ganancias actuariales, exclusivamente si se modifican las hipótesis actuariales de cálculos, es decir utilizando otras tablas de mortalidad con otras variables de probabilidad u otras tasas de interés. Este beneficio es amortizado durante el promedio de vida laboral de los empleados participantes en el plan. Una parte de esta provisión es cargada directamente a la cuenta de reserva patrimonial.
- 2.19 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.

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.20 Participación a trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus trabajadores el 15% de utilidades antes de impuesto; el 10% para todos los trabajadores en proporción al tiempo que hayan laborado durante un determinado ejercicio económico, y el 5% repartible para las cargas familiares que justifiquen los trabajadores.

2.21 Impuesto a la renta corriente .- Está conformado por el impuesto a la renta corriente que es el que usualmente se liquida en el mes de abril del año siguiente; más el impuesto a la renta diferido; (nota 18), que representa las consecuencias fiscales de partidas temporarias deducibles e imponibles con efecto tributario futuro.

- a) El impuesto corriente, es calculado según la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la cual a partir del año 2013 estableció la tarifa de impuesto a la renta del 22% (23% año 2012) para sociedades.

Además, si la utilidad del año es capitalizada total o parcialmente dentro del año siguiente, la tarifa por el valor capitalizado disminuye 10 puntos porcentuales. En el caso de que el anticipo de Impuesto a la Renta determinado resulte mayor al impuesto causado calculado en base a los porcentajes antes indicados, el impuesto que prevalece será el valor del anticipo determinado, que es lo ocurrido con Pasamanería S.A. en los años 2012 y 2013.

- b) El impuesto a la renta diferido, ha sido y será reconocido en la subsidiaria Pasamanería por las diferencias temporarias entre la base fiscal y la base contable, utilizando las tasas fiscales que se espera objetivamente estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Hasta el 31 de diciembre del 2011, Pasamanería S.A. reconoció pasivo por impuesto diferido, por las consecuencias fiscales que causaría a futuro la depreciación por revalorización de propiedades, la cual no era deducible fiscalmente. Con la reforma fiscal de junio del 2012 el saldo de esta cuenta quedó eliminado.

2.22 Impuesto a la salida de divisas – ISD.- Corresponde al 5% por desembolsos al exterior. De acuerdo con la Ley los pagos por materias primas, insumos y bienes de capital incorporados al proceso productivo incluidos en la lista elaborada por el Comité de Política Tributaria, representan crédito fiscal aplicable para el pago de impuesto a la renta de los próximos 5 años o negociable con otros contribuyentes. Los demás pagos son registrados como inventarios, propiedades o gastos.

2.23 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos.- Los ingresos, costos y gastos se imputan a las cuentas de resultados en función del criterio del devengado, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, independiente de la fecha en que se produzca su corriente monetaria o financiera. Siguiendo los principios recogidos en el marco conceptual de las NIIF's, la entidad registra los ingresos que se devengan y todos los costos y gastos asociados necesarios.

- a) Ventas; las ventas de mercaderías se reconocen y son registradas cuando éstas son entregadas y se ha traspasado el riesgo al beneficiario, en la fecha de emisión de la factura por venta de mercaderías en los diversos locales del país.
- b) Costos de producción y ventas; es registrado como sigue: a) inicialmente se determina el costo de producción estándar de la fábrica para los distintos tipos de

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013****2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

mercaderías tomando como componentes del costo la materia prima, mano de obra directa y gastos indirectos de fabricación; mensualmente se realiza el ajuste de la desviación con el costo real. b) el costo de venta es determinado en función del despacho real de las mercaderías.

- 2.24 Cambios en el poder adquisitivo de la moneda.- El poder adquisitivo de la moneda (US\$) 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> (%)
2009	4,31
2010	3,33
2011	5,41
2012	4,16
2013	2,70

3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2013, están compuestos como sigue:

	(US dólares)
Caja	68.872
Bancos nacionales	391.621
Disponible e inversión de Mercantil Tosi, neto de consolidación	<u>81.404</u>
Total	<u>541.897</u>

Bancos; representa fondos mantenidos en cuentas corrientes, principalmente en Banco de Guayaquil US\$ 119.467, Produbanco US\$ 76.518 en el 2013, Banco del Pacífico US\$ 25.947, Banco Pichincha US\$ 70.504 y otros bancos US\$ 99.185.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2013, están compuestas como sigue:

	(US dólares)
Clientes	1.203.714
Compañías relacionadas, neto de consolidación	438
Otras cuentas por cobrar	<u>64.809</u>
Subtotal	1.268.961
Cuentas por cobrar a clientes de subsidiaria Mercantil Tosi	18.932
Provisión para cuentas incobrables	(<u>6.295</u>)
Total	<u>1.281.598</u>

Clientes, representan facturas por ventas a crédito con vencimiento máximo 90 días plazo. La Administración considera que no requieren de provisión significativa para cuentas incobrables, por cuanto mantienen una cartera sana respaldada con cheques posfechados.

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013****5. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2013, están compuestos como sigue:

	(US dólares)
Productos terminados	2.714.161
Productos en proceso	1.482.067
Mercadería de Mercantil Tosi	26.367
Materias primas	835.691
Inventarios en tránsito	309.467
Suministros, materiales y repuestos	621.893
Comisariato	9.962
Otros	<u>51.927</u>
Subtotal	6.051.535
Provisión por obsolescencia	(<u>154.460</u>)
Total	<u>5.897.075</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Durante el año 2013, las propiedades principalmente de la planta industrial de la subsidiaria Pasamanería S.A. y el movimiento del rubro de cuentas, fue el siguiente:

	Saldos a Dic.31,2012	Adiciones	Ajustes y Reclasificación	Bajas	Saldos a Dic.31, 2013
	(US dólares)				
Terrenos	8.159.752				8.159.752
Edificios	960.601	26.434	5.016		992.051
Maquinarias y equipos	4.381.118	300.520	(6.971)		4.674.667
Maquinarias para mantenimiento	47.669				47.669
Mobiliario y enseres	77.035	24.726	16.782		118.543
Vehículos	40.074	31.199			71.273
Equipo de computación	132.920	37.262	(268)	(9.500)	160.414
Herramientas	21.279		4.722		26.001
Equipos electrónicos	164.105				164.105
Activos totalmente depreciados	<u>484.197</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>484.197</u>
Subtotal	14.468.750	420.141	19.281	(9.500)	14.898.672
Depreciación acumulada	(1.283.720)	(627.500)		1.190	(1.910.030)
Depreciación activos depreciados	(<u>484.195</u>)	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	(<u>484.195</u>)
Total	12.700.835	(207.359)	19.281	(8.310)	12.504.447
Maquin.en montaje y construcción	14.493	447	(14.940)		0
Activos fijos netos. Mercantil Tosi	<u> 0</u>	<u>36.226</u>	<u> 0</u>	<u> </u>	<u>36.226</u>
Gran Total	12.715.329	(<u>170.686</u>)	<u>4.341</u>	(<u>8.310</u>)	<u>12.540.673</u>

Terreno y edificio del local C.C. El Bosque - Quito por US\$ 1.090.178 y lote de terreno construcciones (antigua curtiembre) por US\$ 3.332.845 (revalorizado), han sido entregados a CFN y Produbanco, respectivamente como hipoteca abierta de las operaciones de préstamo recibidas (notas 10 y 15).

Para propósitos de control interno, los activos totalmente depreciados son mantenidos con el registro de su costo y depreciación acumulada por igual valor.

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013****7. PROPIEDADES DE INVERSION**

Al 31 de diciembre del 2013, están compuestas como sigue:

	(US dólares)
Terreno vivienda San Andrés	681.456
Terreno avenida España	807.300
Casa vivienda San Andrés	264.890
Casa avenida España	<u>101.283</u>
Subtotal	1.854.929
Depreciación acumulada	(<u>35.925</u>)
Total	<u>1.819.004</u>

Las propiedades de San Andrés y casa avenida España por valor neto de US\$ 1.677.859, han sido entregadas a Banco del Pichincha y Banco Bolivariano como hipoteca de las operaciones de préstamo recibidas (notas 10 y 15).

8. INVERSIONES PERMANENTES

En el año 2013, las inversiones en acciones y membresías, presentan como movimiento una adquisición y un ajuste anual del VPP por aplicación del método de participación, como sigue:

	Particip. (%)	SalDOS a <u>dic-31-2012</u>	<u>Adiciones</u>	Ajuste <u>V.P.P.</u>	SalDOS a <u>dic-31-2013</u>
			(US dólares)		
Membresía Club VIP		7.560			7.560
Hospital del Río		14.190			14.190
Martina Olba S.A.	99.90%	(2.267)		(61)	(2.328)
INVERAIR S.A.		3.000			3.000
SOFEI		<u>0</u>	<u>3.800</u>		<u>3.800</u>
Total		<u>22.483</u>	<u>3.800</u>	(<u>61</u>)	26.222

Debido a la inmaterialidad y bajo nivel de activos de la inversión en subsidiaria Martina Olba, no es relevante la consolidación de los estados financieros de Pasamanería S.A., con esa compañía en que mantiene inversión superior al 50% y ejerce control sobre la misma.

9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2013, las inversiones en concesiones y mejoras en locales arrendados que presentan beneficios económicos futuros, y sus saldos netos de amortización, están compuestos como sigue (amortización del año 2013 fue US\$ 210.657):

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013****9. OTROS ACTIVOS (continuación)**

	(US dólares)
Concesiones y adecuación San Marino	0
Adecuación CC Recreo Plaza	45.147
Adecuación Mall del Sur	54.671
Concesión Quicentro Sur	42.245
Adecuación Quicentro	51.103
Adecuación Comercial Plaza Ibarra	5.896
Adecuación C.C. Bosque	79.021
Adecuación Quevedo	34.500
Adecuación Riobamba	30.566
Adecuación Manta	12.917
Inversiones y mejoras en otros locales	<u>138.733</u>
Total	<u>494.799</u>

10. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2013, corresponde a tres operaciones con vencimientos en noviembre del 2013, renovado; febrero y junio del 2014, e interés anual del 9,12% convenido con Produbanco S.A. por US\$ 275.000

Los créditos bancarios están garantizados con hipoteca abierta sobre inmueble y prenda de maquinaria de la Compañía (nota 6).

11. VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

A continuación se incluye una comparación por categoría de los valores en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía incluido en los estados financieros.

	Valor en libros	Valor razonable (US dólares)
- Cuentas por cobrar, clientes y otras	1.281.598	1.281.598
Pasivos financieros		
- Préstamos bancarios corrientes	275.000	275.000
- Vencimientos corrientes de OLP	743.674	743.674
- Saldos de deuda a largo plazo	560.385	560.385
- Documentos por pagar, compañías, y partes relacionadas.	787.580	787.580
- Cuentas por pagar, proveedores	781.871	781.871
- Fondo de cesantía	1.169.642	1.169.642

El valor razonable de los activos y pasivos financieros es igual al valor en libros, porque están presentados por el valor al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre las partes de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación.

Para estimar los valores razonables, se utilizaron los siguientes supuestos:

- Cuentas por cobrar y pagar comerciales y otros activos y pasivos corrientes son iguales que los valores en libros porque son realizables por su valor nominal, y por los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.
- Préstamos bancarios corrientes, su valor razonable representó el costo de las operaciones, neto de abonos y/o compensaciones, pues no tuvo ningún costo adicional que deba amortizarse utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- Obligaciones a largo plazo y sus vencimientos corrientes, su valor razonable representó el costo de las operaciones, neto de abonos y/o compensaciones, pues no tuvo ningún costo adicional que deba amortizarse utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013****12. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR, PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre del 2013, están compuestas como sigue:

	(US dólares)
<u>Plazo fijo y caja de ahorro</u>	
Compañías relacionadas, documentos	551.774
Caja de ahorro de trabajadores Pasamanería	<u>235.806</u>
Subtotal	<u>787.580</u>
<u>Proveedores</u>	
Del exterior	8.777
Nacionales	<u>773.094</u>
Subtotal proveedores	<u>781.871</u>
Varias cuentas por pagar, garantías	62.661
<u>Cuentas por pagar de Mercantil Tosi y Paktana, neto de consolidación</u>	<u>63.523</u>
Total	<u>1.695.635</u>

Plazo fijo; constituye documentos emitidos a favor de:

a) URI S.A. dos pagarés que suman por US\$ 316.936 a 90 días plazo e interés promedio anual del 5,50%.

b) Predial San Carlos tres pagarés por US\$ 129.846 a 90 días e interés promedio anual del 5,17%; y,

c) Inmobiliaria Santa Caterine de Sena, un pagaré por US\$ 104.992 en ambos años a 360 días e interés promedio anual del 7,50%.

Caja de ahorro de trabajadores Pasamanería; genera interés promedio anual del 7 %.

Proveedores nacionales; están constituidos principalmente por Texal S.A. US\$ 133.877, Enkador S.A. US\$ 56.734, Fabridor US\$ 114.768; Protela Ecuador S.A US\$ 43.397; Aplicaciones Artísticas S.A. US\$ 22.992 y Monsalve Moreno Cía. Ltda. US\$ 19.656.

13. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2013, están compuestos como sigue:

	(US dólares)
Impuestos retenidos	213.671
Impuesto a la renta, neto	0
Otras retenciones	<u>69.425</u>
Total	<u>283.096</u>

A los créditos tributarios (retenciones en la fuente, anticipo pagado e impuesto a la salida de divisas-ISD) que mantiene la compañía al 31 de diciembre del 2013, se dedujo el impuesto a la renta del año 2013 por US\$ 198.372, quedando saldo a favor de US\$ 44.852, procedimiento similar al del año 2012.

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013****14. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2013, los gastos acumulados por pagar incluyendo una estimación de los vencimientos corrientes de provisiones laborales, están compuestos como sigue:

	(US dólares)
Provisiones laborales largo plazo, vencimiento corriente (nota 18)	410.000
Beneficios sociales	340.052
Participación trabajadores	102.435
Servicios básicos	24.517
Intereses por pagar	18.625
Comisiones para agentes	50.835
Otros	<u>45.609</u>
Subtotal, provisiones de Pasamanería	992.073
Provisiones de Mercantil Tosi y otra	<u>59.708</u>
Total	<u>1.051.781</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante el año 2013, fue como sigue:

	(US dólares)
Saldo inicial, enero 1	296.333
Provisiones	1.592.452
Pagos	<u>(1.548.733)</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>340.052</u>

15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTOS CORRIENTES

De acuerdo con tablas de amortización, al 31 de diciembre del 2013 los vencimientos de las obligaciones a largo plazo incluyen US\$ 435.894 en el 2015; US\$ 109.530 en el 2016.

Estas obligaciones están garantizadas con las propiedades descritas en la nota 6.

Al 31 de diciembre del 2013, están constituidos por los saldos de varias operaciones de créditos concedidas por las siguientes instituciones financieras:

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013****15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTOS CORRIENTES (contin.)**

	<u>Operaciones</u>	<u>(US dólares)</u>
Produbanco	CAR 1040001690161	819.098
Dos operaciones por US\$ 500.000 con vencimiento entre los años 2015 y 2016; interés del 9,02% y 8,95%, respectivamente.	CAR 1040002921200	
Pichincha	696625-00	14.961
Operación por US\$ 300.000; pagadero en 48 cuotas mensuales hasta febrero del 2014; tasa de interés reajutable del 9,74%.		
Bolivariano	0400013824	350.000
Dos operaciones por US\$ 450.000 y US\$ 325.000 con vencimientos entre los años 2014 y 2015; interés del 9,70% y 9,63% , respectivamente.	0400013448	
Corporación Financiera Nacional	96857-58	120.000
Dos operaciones por US\$ 100.000 y US\$ 400.000 a 3 y 6 años plazo; interés del 10,43% y 9,13 %.		
Subtotal		1.304.059
(-) Vencimientos corrientes		(743.674)
Saldo a largo plazo		<u>560.385</u>

16. CUENTAS POR PAGAR SOCIOS

Al 31 de diciembre del 2013, estas obligaciones con los socios de la controladora Paktana Holding Cía. Ltda. provienen del financiamiento efectuado para la adquisición de acciones por US\$ 6.420.000; más aportes como capital de trabajo efectuado en el año 2013 por US\$ 26.573. Tales obligaciones no generan intereses ni tienen fecha específica de vencimiento. A la fecha están compuestas como sigue:

<u>Socios</u>	<u>(US dólares)</u>
Sr. Pietro Tosi Iñiguez	1.611.643
Sra. Ana Tosi León	966.986
Sr. Juan Tosi León	966.986
Sr. Augusto Tosi León	966.986
Sra. Isabel Tosi León	966.986
Sr. Eduardo Tosi León	<u>966.986</u>
Total	<u>6.446.573</u>

17. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

17.1 Gestión de riesgos financieros; en el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, Pasamanería S.A al igual que otros negocios, está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden o no afectar de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

A continuación presentamos una definición de los riesgos inherentes que enfrenta Pasamanería S.A, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente vigentes, cuando es aplicable.

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

17. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO (continuación)

17.2 Riesgo de tasas de interés; la Compañía se encuentra expuesta a un riesgo mínimo en la tasa de interés debido a que solo mantiene un préstamo a tasa de interés reajutable. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo principalmente operaciones de préstamos a tasa fija, y ocasionalmente a tasa variable.

17.3 Riesgo de crédito; el riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Pasamanería S.A mantiene como política otorgar crédito a clientes mayoristas, muchos provenientes desde años anteriores. En las ciudades de Quito y Cuenca existen locales de apoyo para ventas a mayoristas calificados previamente por la empresa. Para mitigar el riesgo de pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos se reciben cheques a fecha. La Compañía cuenta con agentes vendedores-recaudadores que optimizan la cobranzas, por lo cual la cartera es sana y requieren una mínima provisión por incobrabilidad.

Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversos mayoristas, personas naturales y jurídicas ubicados en diversas ciudades del país. La evaluación de crédito continua se realiza mediante requerimiento de solicitud de crédito y su respectiva evaluación.

17.4 Riesgo de liquidez; las Vicepresidencias son las que tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez, la cual ha establecido un marco de trabajo apropiado de manera que la Gerencia Financiera pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como su gestión de liquidez. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y préstamos de instituciones financieras y compañías relacionadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

17.5 Riesgo de capital; la Compañía gestiona su capital para asegurar que estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Gerencia y Presidencia de la matriz y subsidiarias revisas la estructura de capital del Grupo periódicamente. Como parte de esta revisión, considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital, asegurando una justa distribución anual de dividendos.

18. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL, DESAHUCIO Y FONDO DE CESANTIA

Al 31 de diciembre del 2013, las subsidiarias Pasamanería S.A. y Mercantil Tosi S.A. acumulan provisión para jubilación patronal y provisión por desahucio, en base a estudio actuarial calculado por Sociedad Actuarial Arroba Terán Cía. Ltda., además de fondo de cesantía, como sigue:

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013****18. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL, DESAHUCIO Y FONDO DE CESANTIA (continuación)**

	(US dólares)
Jubilación patronal	3.215.960
Desahucio	1.019.420
Fondo de Cesantía	1.169.642
Provisión para jubilación y desahucio de Mercantil Tosi	<u>148.756</u>
Subtotal	5.553.778
(-) Estimación de pagos corrientes, nota 14	<u>(410.000)</u>
Saldo a largo plazo	<u>5.143.778</u>

Fondo de cesantía; corresponde a aportes del 1,5% mensual sobre el 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.

Los movimientos de las provisiones en el año 2013, es el siguiente:

	... Provisiones y pagos ...				Saldo final Dic.31/2013
	Saldo Inicial Dic.31/2012	Provisión cargo a gasto	Apropiación Reserv/capital	Pagos	
					(US dólares)
Jubilación patronal	3.247.955	163.383	0	(195.378)	3.215.960
Desahucio	<u>919.971</u>	<u>60.000</u>	<u>94.221</u>	<u>(54.772)</u>	<u>1.019.420</u>
Subtotal	4.167.926	223.383	94.221	(250.150)	4.235.380
Fondo de Cesantía	<u>1.002.669</u>	<u>240.231</u>	<u>0</u>	<u>(73.258)</u>	<u>1.169.642</u>
Subtotal	5.170.595	<u>463.614</u>	<u>94.221</u>	<u>(323.408)</u>	5.405.022
Transferencia, estimación corto plazo	(182.531)				(410.000)
Provisión Mercantil Tosi	<u>0</u>				<u>148.756</u>
Saldo a largo plazo	<u>4.988.064</u>				<u>5.143.778</u>

Al 31 de diciembre del 2013, la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue completada tomando US\$ 94.221 respectivamente, de las cuentas patrimoniales superávit por revalorización y reserva de capital.

Los cambios netos según estudio actuarial de Pasamanería en el valor presente de la obligación por beneficios definidos durante el año 2013, ya conciliado con registros, son los siguientes:

	<u>Jubilación</u>	<u>Desahucio</u>
	(US dólares)	
Obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2012	3.247.955	919.971
Incremento (disminución) de reserva, neto	<u>(31.995)</u>	<u>99.449</u>
Obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2013	<u>3.215.960</u>	<u>1.019.420</u>

Al 31 de diciembre del 2013, las obligaciones provenientes de los planes de beneficio de jubilación y desahucio no mantienen financiamiento específico, consecuentemente estos planes no disponen de activos.

Las suposiciones principales utilizadas para determinar las obligaciones por los beneficios de jubilación y desahucio durante el año 2013 son las siguientes:

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013****18. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL, DESAHUCIO Y FONDO DE CESANTIA (continuación)**

	<u>Jubilación</u>	<u>Desahucio</u>
Tasa de interés actuarial	12%	12%
Tasa de crecimiento de sueldos y pensiones	6%	6%
Tasa neta de calculo	5,66%	-
Costo laboral por servicios actuales	3.212.949	1.083.351
Costo financiero	3.011	32.835
Provisión a cargo del empleador	-	132.510
Retorno esperado de los activos del plan	-	-

19. IMPUESTO A LA RENTA, CORRIENTE

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, principalmente reformas introducidas en la Ley de Equidad Tributaria y Código Orgánico de la Producción, la depuración de la base imponible fiscal para la subsidiaria Pasamanería S.A. y cálculo de participación de los trabajadores e impuesto a la renta por el año 2013, fue efectuada como sigue:

(US dólares)

Utilidad antes de deducciones	(A)	682.898
15% de participación de trabajadores	(B)	(102.435)
Subtotal		<u>580.463</u>
(+) Gastos no deducibles		37.860
(-) Ingresos exentos		(27.482)
(-) Beneficio por trabajadores e hijos discapacitados		(35.314)
(-) Beneficio por aumento neto de trabajadores nuevos		0
(+) Ajustes por gastos exentos		26.164
(+) 15% de PT sobre rentas exentas		<u>198</u>
Base imponible		<u>581.889</u>
Impuesto a la renta nominal, 22%		<u>128.016</u>
Anticipo mínimo definitivo	(C)	(198.372)
Utilidad neta (A-B-C)		<u>382.091</u>

Impuesto corriente:

• Impuesto corriente sobre utilidad del año		127.702
• Ajustes por gastos no deducibles y otros		8.329
• Crédito tributario por beneficios en contratación laboral discapacitados, empleados nuevos y otros	(T)	(7.769)
• Otros ingresos exentos y gastos no deducibles, neto		(246)
Subtotal		128.016
• Diferencia para alcanzar el impuesto mínimo definitivo		<u>70.356</u>
Impuesto a la renta definitivo		<u>198.372</u>

(T) = Crédito tributario y gravamen teórico, solo para determinar base imponible, pues la Compañía tributa impuesto mínimo definitivo.

(B) = Pasamanería \$ 102.435 + \$7.016 Mercantil = \$109.451

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013****20. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2013, el capital social suscrito y pagado de la Compañía controladora Paktana Holding Cía. Ltda. es de US\$ 1.000 constituido por 100 participaciones de US\$ 10,00 cada una, distribuidas de la siguiente manera:

	Participación %	(US dólares)
Sr. Pietro Tosi Iñiguez	25	250
Sra. Ana Tosi León	15	150
Sr. Juan Tosi León	15	150
Sr. Augusto Tosi León	15	150
Sra. Isabel Tosi León	15	150
Sr. Eduardo Tosi León	<u>15</u>	<u>150</u>
Total	<u>100</u>	<u>1.000</u>

21. PARTICIPACION NO CONTROLADORA (INTERES MINORITARIO)

Al 31 de diciembre del 2013, como se refleja en el estado de patrimonio, el saldo de la cuenta perteneciente a los accionistas minoritarios, agrupa las siguientes subsidiarias:

	PASAMANERIA S.A.	MERCANTIL TOSI S.A. (US dólares)	TOTAL INTERES MINORITARIO
Patrimonio a diciembre 31, 2012	<u>12.687.690</u>	<u>173.467</u>	
Interés minoritario	46,50%	10,15%	
Participación No Controladora	<u>5.899.776</u>	<u>17.607</u>	
Saldo final, diciembre 31, 2012			5.917.383
<u>AÑO 2013</u>			
Patrimonio a diciembre 31, 2013	<u>12.975.560</u>	<u>162.119</u>	
Interés minoritario	46,3355%	10,15%	
Participación No Controladora	<u>6.012.290</u>	<u>16.455</u>	
Variación, incremento neto	<u>112.504</u>	<u>(1.152)</u>	<u>111.362</u>
Saldo final, diciembre 31, 2013			<u>6.028.745</u>

A continuación las notas 22 a la 25 sobre resultados de operaciones, en promedio el 92,5% corresponde a las operaciones de la subsidiaria Pasamanería y el 7,5% a Mercantil Tosi:

22. VENTAS NETAS

Las ventas a nivel nacional durante el año 2013, fueron originadas como sigue:

	(US dólares)
Ventas locales	14.894.468
Exportaciones	230.896
(-) Devoluciones y descuentos en ventas	<u>(288.082)</u>
Ventas netas	<u>14.837.282</u>

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013****23. COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS**

La determinación del costo de ventas durante el año 2013, fue como sigue:

	(US dólares)
Inventario inicial de materias primas	953.605
(+) Compras netas del año	<u>2.938.201</u>
= Disponible para consumir	3.891.806
(-) Inventario final de materias primas	<u>(835.691)</u>
=Costo de la materia prima utilizada	3.056.115
(+) Mano de obra directa	2.388.447
(+) Gastos de fabricación	2.901.398
(+) Inventario inicial, productos en proceso	1.316.461
(-) Inventario final, productos en proceso	<u>(1.482.067)</u>
(+) Inventario inicial, productos terminados	2.333.408
(-) Inventario final, productos terminados	<u>(2.714.161)</u>
Costo de ventas de Pasamanería	7.799.601
Costo de ventas de Mercantil Tosi, neto de ajuste/consolidac. \$ 267.457	<u>487.281</u>
Costo total consolidado	<u>8.286.882</u>

24. GASTOS DE DISTRIBUCION Y VENTAS

Los gastos de distribución y ventas durante el año 2013, en los almacenes de Cuenca, Quito, Guayaquil y Portoviejo fueron causados como sigue:

	(US dólares)
Remuneraciones y beneficios sociales	1.431.549
Arriendos	676.275
Comisiones y recargos agentes	335.119
Publicidad	400.077
Mantenimiento de locales	204.297
Servicios de tarjeta de crédito	176.876
Acarreo y fletes	140.276
Luz, agua, teléfono e internet	118.959
Condominio	158.976
Depreciaciones	51.205
Material de empaque	51.640
Seguros	46.986
Capacitación	6.000
Útiles de escritorio	44.697
Visita proveedores/clientes	34.011
Varios gastos menores	<u>144.508</u>
Subotal, gastos de Pasamanería	4.021.451
Gastos de Mercantil Tosi	<u>193.032</u>
Total gastos	<u>4.214.483</u>

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013****25. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Los gastos de administración durante el año 2013, fueron causados como sigue:

	(US dólares)
Remuneraciones y beneficios sociales	721.905
Provisión jubilación patronal y desahucio, nota 18	223.383
Honorarios profesionales	125.880
Capacitación	10.815
Servicios de guardianía	42.794
Impuestos municipales	65.630
Servicios básicos y de terceros	26.267
Depreciaciones	20.326
Útiles de oficina	16.352
Seguros	21.856
Cuotas y contribuciones	33.688
Mantenimiento de edificios, vehículos y equipos de oficina	31.331
Gastos de viaje	9.592
Agasajos al personal	6.870
Gastos legales y judiciales	8.413
Varios gastos menores	<u>73.209</u>
Subtotal, gastos de la subsidiaria Pasamanería	1.438.311
Gastos de la controladora Paktana Holding Cía. Ltda.	15.365
Gastos de subsidiaria a Mercantil Tosi	<u>167.425</u>
Total gastos	<u>1.621.101</u>

26. ASPECTOS FISCALES Y LEGALES

- a) Situación fiscal: Al 14 de marzo del 2013, las Compañías del Grupo consolidado no mantienen pendiente ninguna glosa fiscal, notificación del Servicio de Rentas Internas-SRI, Servicio Nacional de Aduana, IESS, ni algún otro organismo de control.

De conformidad con la Ley de Equidad Tributaria, desde el año 2007 se encuentra vigente la facultad del SRI para revisar las declaraciones tributarias de impuesto a la renta de los últimos 7 años (años 2007 hasta el 2013); y las declaraciones mensuales de retenciones en la fuente de IVA e Impuesto a la renta desde el mes de marzo del 2008 hasta la actualidad.

- b) Asuntos judiciales y laborales: los tres abogados externos que mantienen las Compañías confirmaron la inexistencia de juicios y demandas de carácter significativo en que el Grupo se encuentre involucrado en calidad de actora y/o demandada.

- c) Precios de transferencia: Las operaciones de comercio exterior de Pasamanería S.A por importación de materias primas, maquinarias y equipos, repuestos y suministros y montos menores de exportaciones, no obligan a la Compañía presentar ni Informe Integral de Precios de Transferencia ni el Anexo de Operaciones con Partes relacionadas.

De acuerdo con el art. 23 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la Administración tributaria también está facultada a determinar los ingresos, costos y gastos deducibles derivados de las operaciones con partes vinculadas residentes en el país.

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013****26. ASPECTOS FISCALES Y LEGALES (continuación)**

- d) Informe de cumplimiento de obligaciones tributarias: Mediante Resolución NAC-DGERCGC10-00139 de abril 26 del 2010, el Servicio de Rentas Internas (SRI) resolvió que los informes sobre cumplimiento de obligaciones tributarias sean presentados hasta el 31 de julio del año siguiente. Por lo expuesto, todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar oportunamente 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 las Compañías matriz y subsidiarias mantienen 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.

27. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el año 2013, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas corresponden y están efectuadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros. Las operaciones con las subsidiarias consolidadas han sido ajustadas en el proceso de consolidación, por lo que ya no constan en los estados financieros. Los saldos están referidos en las notas 8, 12, 16, 20 y 21 y las transacciones están mencionadas a continuación:

(US dólares)

Intereses pagados	32.173
Otros servicios pagados	80.180

Compensación del personal clave de la gerencia:

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia de la subsidiaria Pasamanería S.A. durante el año 2013, fue US\$ 244.939.

28. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2013, los principales compromisos asumidos para el desarrollo del negocio corresponden a la subsidiaria Pasamanería S.A. y son los siguientes:

- Contratos de préstamos con entidades bancarias y CFN y la instrumentación de las correspondientes garantías, por las obligaciones a corto y largo plazo, indicadas en las notas 10 y 15.
- Contratos de trabajo de diferente naturaleza, por la relación de dependencia que mantiene la Compañía, los mismos que se encuentran registrados ante la autoridad laboral. La Compañía no mantiene contrato colectivo de trabajo.
- Contratos de concesión por arriendos de locales comerciales y bodegas en diversos centros comerciales y malls de varias ciudades del país, nota 9.
- Otros contratos y acuerdos ordinarios del negocio tales como: de guardianía y seguridad, con agencias de publicidad, por mantenimiento.
- Con fecha 5 de septiembre del 2013, fue suscribió un contrato de venta con Jess Smith Sons Cotton LLC por compra de algodón por US\$\$ 141.205, obligación aún no registrada; conforme a comunicaciones del proveedor el embarque llegará a mediados del mes de abril del 2014.

PAKTANA HOLDING CÍA LTDA. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

28. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (continuación)

Respecto a otros compromisos que requieran la constitución de provisiones por revelación de contingencias, como está definido en la NIC 37 "provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes", no existen incertidumbres ni contingentes a nivel de Grupo que requieran revelación o ajustes a los estados financieros.

29. EVENTOS POSTERIORES

La Administración de Paktana Holding Cía. Ltda. considera que entre diciembre 31 del 2013 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 21 del 2014 (fecha de culminación de la auditoría), tanto en la matriz como en las subsidiaria Pasamanería S.A. y Mercantil Tosi S.A. no existen hechos posteriores que alteren significativamente la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2013 o que requieran ajustes o revelación adicional.
