

PASAMANERIA S.A.

---

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**



Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Audidores Independientes

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

### **Informe sobre los estados financieros**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **PASAMANERIA S.A.**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008 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 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 de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías. 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 basados en las auditorías realizadas, las cuales fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales (año 2009) y ecuatorianas (año 2008) 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.

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre \* Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 \* Fax: 2302981 \* E-mail: guayaquil@hlbmoran.com - Guayaquil  
Av. Colón E4-105 y 9 de Octubre, Edif. Solamar, 2do. Piso, Of. 201 \* Telfs.: 022 556220 - 022 524575 - 022 234548 \* E-mail: quito@hlbmoran.com - Quito  
Gran Colombia 739 y Luis Cordero, Edif. Alfa, 2do. Piso, Of. ABC \* Telf.: 072 844542 - 072 847302 \* 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

## Opinión

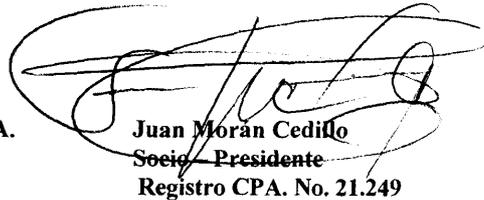
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **PASAMANERIA S.A.**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad establecidas y autorizadas por Superintendencia de Compañías.

## Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

5. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2009, será presentado por separado hasta el 31 de mayo del 2010, conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI, consecuentemente las provisiones tributarias registradas podrían tener cambios como resultado de las conciliaciones que deberá realizar la Compañía a las diversas obligaciones tributarias.
6. En cumplimiento de la norma ecuatoriana de contabilidad No. 19, los estados financieros de PASAMANERIA S.A. de los años 2009 y 2008, 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; 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. 258



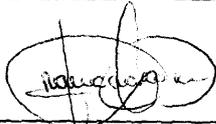
**Juan Moran Cedillo**  
~~Socio~~ - **Presidente**  
Registro CPA. No. 21.249

Cuenca, marzo 9 del 2010

**PASAMANERIA S. A.****BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008**

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>ACTIVOS</b>		(US dólares)	
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja y bancos	2	292.418	300.262
Cuentas por cobrar	3	1.368.736	964.736
Inventarios	4	3.408.221	2.991.718
Impuestos y pagos anticipados, neto		<u>51.862</u>	<u>62.113</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>5.121.237</b>	<b>4.318.829</b>
Propiedades, maquinarias y equipos	5,8	3.188.957	3.020.557
Inversiones permanentes	6	150.402	148.161
Cargos diferidos y otros activos	7	<u>472.847</u>	<u>434.846</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>8.933.443</u></b>	<b><u>7.922.393</u></b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Préstamos bancarios	8	855.308	940.000
Vencimiento corriente de préstamos a largo plazo	12	150.571	262.539
Proveedores y cuentas por pagar	9	1.326.793	1.126.849
Impuestos y retenciones por pagar	10	878.303	579.806
Gastos acumulados por pagar	11	<u>476.968</u>	<u>436.684</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>3.687.943</b>	<b>3.345.878</b>
Préstamos a largo plazo	12	349.429	169.766
Provisión para jubilación patronal y desahucio	13	<u>1.567.876</u>	<u>1.567.099</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>5.605.248</u></b>	<b><u>5.082.743</u></b>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
Capital social	14	800.000	800.000
Reservas, netas de compensación con pérdidas en 2009		1.760.651	2.293.508
Resultados acumulados		<u>767.544</u>	<u>( 253.858 )</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>3.328.195</u></b>	<b><u>2.839.650</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>8.933.443</u></b>	<b><u>7.922.393</u></b>

  
 Ing. Juan Tosi León  
 Gerente General (E)

  
 CPA. María Morales León  
 Contadora General

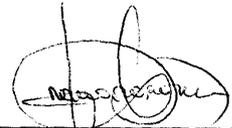
Ver notas a los estados financieros

**PASAMANERIA S. A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008**

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(US dólares)	
<b>INGRESOS</b>			
Ventas netas	15	9.578.093	8.130.941
Costo de ventas	16	(5.072.460)	(4.283.686)
Utilidad bruta		<u>4.505.633</u>	<u>3.847.255</u>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>			
Gastos de distribución y ventas	17	(2.451.492)	(2.148.542)
Gastos de administración	18	(1.010.824)	(1.043.453)
Total gastos operativos		<u>(3.462.316)</u>	<u>(3.191.995)</u>
Utilidad operativa		1.043.317	655.260
<b>INGRESOS Y COSTOS NO OPERATIVOS</b>			
Gastos financieros		(203.999)	(250.967)
Otros ingresos, principalmente arriendos		239.867	193.038
Ajuste de inversiones al VPP		(11.949)	32.373
<b>UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES</b>		1.067.236	629.704
(-) Participación trabajadores	19	(160.085)	(94.456)
(-) Impuesto a la renta	19	(139.607)	(86.514)
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>767.544</u>	<u>448.734</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 2009 Y 2008**

	Capital social	legal	Reservas facultativa	de capital	Resultados acumulados	Total patrimonio
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					448.734	448.734
Saldos a diciembre 31, 2008	800.000	59.334	61.438	2.172.736	( 253.858 )	2.839.650
Capitalización						0
Apropiación		44.873			( 44.873 )	0
Pagos de dividendos					( 279.000 )	( 279.000 )
Compensación de pérdidas acumuladas con reservas de capital				( 577.730 )	577.730	0
Utilidad del ejercicio					767.544	767.544
Saldos a diciembre 31, 2009	800.000	104.207	61.438	1.595.006	767.544	3.328.195

Ing. Juan Tosi León  
Gerente General (E)

CRA-María Morales León  
Contadora General

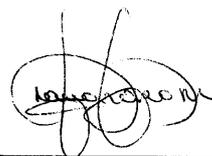
Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(US dólares)	
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u></b>			
Efectivo recibido de clientes y otros		9.413.960	8.476.561
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		( 8.017.015 )	( 7.028.611 )
Efectivo pagado por gastos financieros		( 203.999 )	( 250.967 )
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>1.192.946</u>	<u>1.196.983</u>
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u></b>			
Compras de activos fijos	5	( 534.033 )	( 522.975 )
Construcciones en proceso		( 275.129 )	0
Adecuación de locales comerciales		( 95.631 )	( 195.803 )
Venta de equipos		<u>0</u>	<u>22.746</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		( 904.793 )	( 696.032 )
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>			
Pago de dividendos		( 279.000 )	( 160.000 )
Préstamos recibidos pagados, corto y largo plazo, neto		( 16.997 )	( 242.491 )
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento		( 295.997 )	( 402.491 )
Aumento (disminución) neto del efectivo		( 7.844 )	98.460
Efectivo al inicio del año (s)		<u>300.262</u>	<u>201.802</u>
Efectivo al final del año (s)	2	<u>292.418</u>	<u>300.262</u>



Ing. Juan Tosi León  
Gerente General (E)

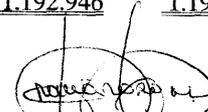


CPA. María Morales León  
Contadora General

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 2009 Y 2008**

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(US dólares)	
<b>UTILIDAD NETA</b>		767.545	448.734
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION</b>			
Depreciaciones	5	389.124	402.658
Amortizaciones		121.262	118.089
Ajuste de inversiones al VPP	6	11.949	( 32.373 )
Provisión para jubilación patronal y desahucio	13	147.248	340.309
Provisión participación trabajadores	19	160.085	94.956
Provisión impuesto a la renta, compensado	10	55.887	0
Provisión intereses por pagar	11	<u>9.590</u>	<u>33.613</u>
Subtotal		<u>1.662.690</u>	<u>1.405.986</u>
<b><u>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</u></b>			
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		( 404.000 )	131.017
Disminución (aumento) en inventarios		( 416.503 )	58.203
Disminución en pagos anticipados		10.251	49.123
Disminución (aumento) en cargos diferidos		85.343	( 38.258 )
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		199.944	( 144.385 )
Disminución en gastos acumulados		( 119.801 )	( 25.428 )
Pago a jubilados	13	( 146.471 )	( 201.444 )
Aumento (disminución) en impuestos y ret. por pagar		<u>321.493</u>	<u>( 37.831 )</u>
Subtotal		( 469.744 )	( 209.003 )
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		<u>1.192.946</u>	<u>1.196.983</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 2009 Y 2008****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 utilizado en la declaración anual.

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 y desahucio.- El Código de Trabajo establece las siguientes obligaciones de los empleadores: a) conceder jubilación patronal para aquellos trabajadores que hayan cumplido 25 años de servicio ininterrumpidos en la misma empresa; y, b) 25% de desahucio por cada año de servicio. 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 y personal retirado.

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****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. Al 31 de diciembre del 2009, fue compensada la pérdida acumulada de US\$ 577.730 con reserva 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> (%)
2005	4,36
2006	2,87
2007	3,32
2008	8,83
2009	4,31

**2. CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están compuestos como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Caja	41.058	26.065
Bancos nacionales	<u>251.360</u>	<u>274.197</u>
Total	<u>292.418</u>	<u>300.262</u>

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****2. CAJA Y BANCOS (Continuación)**

Bancos representa fondos mantenidos en cuentas corrientes, principalmente en: Banco de Guayaquil S.A. US\$.62.781, Banco de la Producción S.A. US\$ 85.774 y Banco del Pacífico US\$ 33.152.

**3. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están compuestas como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Cientes	1.225.649	843.489
Compañías relacionadas	46.940	31.450
Otras cuentas por cobrar	<u>104.273</u>	<u>97.923</u>
Subtotal	1.376.862	972.862
Provisión para cuentas incobrables	( 8.126 )	( 8.126 )
Total	<u>1.368.736</u>	<u>964.736</u>

Cientes y compañías relacionadas, representan facturas por ventas a crédito, con vencimiento máximo de 90 días plazo.

Durante los años 2009 y 2008, la Compañía no incrementó ni ajustó el saldo de provisión para cuentas incobrables.

**4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están compuestos como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	1.284.453	1.147.736
Productos en proceso	989.500	967.798
Materias primas	343.400	401.898
Inventarios en tránsito	335.332	54.128
Suministros, materiales y repuestos	432.532	398.571
Comisariato	6.883	6.641
Otros	<u>16.121</u>	<u>14.946</u>
Total	<u>3.408.221</u>	<u>2.991.718</u>

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Durante el año 2009, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Saldos a dic-31-08	Adiciones	Transf. y reclasific.	Ajuste	Saldos a dic-31-09
	(US dólares)				
Terrenos	1.267.681				1.267.681
Edificios	1.365.195				1.365.195
Maquinarias y equipos	5.347.809	472.992	( 597.950 )		5.222.851
Mobiliario y enseres	197.131	4.168	( 4.396 )		196.903
Vehículos	26.220				26.220
Equipo de computación	119.967	55.763	( 28.667 )	( 923 )	146.140
Herramientas	11.785	1.110			12.895
Activos totalmente depreciados	<u>1.770.764</u>	<u>          </u>	<u>380.545</u>	<u>          </u>	<u>2.151.309</u>
Subtotal	10.106.552	534.033	( 250.468 )	( 923 )	10.389.194
Depreciación acumulada	( 5.315.231 )	( 389.124 )	380.545	( 247 )	( 5.324.057 )
Depreciación activos depreciados	<u>( 1.770.764 )</u>	<u>          </u>	<u>( 380.545 )</u>	<u>          </u>	<u>( 2.151.309 )</u>
Total	<u>3.020.557</u>	<u>144.909</u>	<u>( 250.468 )</u>	<u>( 1.170 )</u>	2.913.828
Más, maquinaria en montaje y construcciones en curso					<u>275.129</u>
Gran Total					<u>3.188.957</u>

Reclasificaciones corresponden principalmente a la transferencia de US\$ 250.303 de "maquinaria y equipo" al activo transitorio "maquinaria en montaje".

Para propósitos de control interno, los activos totalmente depreciados son mantenidos con el registro de su costo y depreciación acumulada por igual valor. Terreno y edificio valorados en US\$ 555.772; y, prenda industrial de maquinaria por US\$ 182.436, las siguientes propiedades han sido entregadas a Produbanco como garantías de los préstamos recibidos (nota 8):

Maquinarias en montaje corresponde a la sección hilandería; además incluye construcciones en curso.

**6. INVERSIONES PERMANENTES**

Durante el año 2009, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Particip (%)	Saldos a dic-31-08	Ajustes V.P.P.	Adiciones	Saldos a dic-31-09
	(US dólares)				
Mercantil Tosi S.A.	89.85%	121.770	( 2.754 )		119.016
Membresía Club VIP		7.560			7.560
Hospital del Río		0		14.190	14.190
Martina Olba S.A.	99.90%	15.831	( 9.195 )		6.636
INVERAIR S.A.		<u>3.000</u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>3.000</u>
Total		<u>148.161</u>	<u>( 11.949 )</u>	14.190	150.402

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****6. INVERSIONES PERMANENTES (Continuación)**

La inversión en Mercantil Tosi S.A. y Martina Olba S.A., están ajustadas al valor patrimonial proporcional (VPP) conforme resolución No. 03.Q.ICI.002, publicada en R.O. No. 33 en marzo 5 del 2003.

A partir del ejercicio 2003, los estados financieros de Pasamanería S.A., son consolidados con los de aquellas compañías en que se mantienen inversiones superiores al 50% y ejerce control sobre las mismas.

**7. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos netos de amortización de estas cuentas están compuestos como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Concesión San Marino	71.084	92.108
Adecuación San Marino	9.958	12.958
Concesión San Luis Shopping	18.895	30.232
Adecuación CC Recreo Plaza	91.256	102.783
Adecuación CC Granados	27.513	36.946
Adecuación Mall del Sur	92.455	55.891
Concesión Quicentro Sur	66.485	47.175
Adecuación Quicentro	42.912	0
Adecuación Sto. Domingo	15.012	31.389
Otros activos	<u>37.277</u>	<u>25.364</u>
Total	<u>472.847</u>	<u>434.846</u>

**8. PRESTAMOS BANCARIOS**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están convenidos con las siguientes instituciones bancarias:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
<u>Produbanco S.A.</u> : Cuatro operaciones con vencimientos en febrero, marzo, mayo, noviembre del 2010, e interés promedio anual del 9,37% ( 9,75% en el 2008).	355.308	90.000
<u>Banco del Pichincha C.A.</u> : Una operación con vencimiento en enero del 2010 e interés promedio anual del 9,74% (9% en el 2008).	<u>500.000</u>	<u>850.000</u>
Total	<u>855.308</u>	<u>940.000</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 2009 Y 2008****9. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están compuestas como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
<u>Plazo fijo</u>		
Partes relacionadas	612.073	618.517
Terceros	<u>141.029</u>	<u>121.003</u>
Subtotal plazo fijo	<u>753.102</u>	<u>739.520</u>
<u>Proveedores</u>		
Del exterior	20.706	22.367
Nacionales	<u>529.088</u>	<u>343.624</u>
Subtotal proveedores	<u>549.794</u>	<u>365.991</u>
Varias cuentas por pagar	<u>23.897</u>	<u>21.338</u>
Total	<u>1.326.793</u>	<u>1.126.849</u>

Plazo fijo, constituye principalmente pagarés emitidos a favor de: a) URI S.A. por US\$ 284.947 a 91 días e interés promedio anual del 8% (US\$ 307.000 en el 2008); b) Mercantil Tosi S.A. por US\$ 229.978 a 91 días e interés promedio anual del 7,25% (US\$ 217.305 en el 2008.), y c) Predial San Carlos por US\$ 97.148 a 75 días e interés promedio anual del 6,5 % (US\$ 94.212 en el 2008)

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

Proveedores nacionales: en el año 2009 están constituidos principalmente por Enkador S.A. US\$ 31.890 (US\$ 46.336, año 2008), caja de ahorro de trabajadores Pasamanería US\$ 289.477 (US\$ 104.050, año 2008), y Marurisa S.A. US\$ 38.109 (US\$ 13.304, año 2008).

**10. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están compuestos como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Fondos de cesantía	556.583	434.560
Impuestos retenidos	156.957	121.924
Impuesto a la renta, neto y otros	55.887	0
Otras retenciones	<u>108.876</u>	<u>23.322</u>
Total	<u>878.303</u>	<u>579.806</u>

Fondos de cesantía; corresponden 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.

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están compuestos como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	198.273	219.423
Participación trabajadores	160.085	94.456
Servicios básicos	25.063	30.349
Intereses por pagar	9.590	33.613
Comisiones para agentes	33.761	34.409
Nóminas por pagar	7.582	6.285
Otros	<u>42.614</u>	<u>18.149</u>
Total	<u>476.968</u>	<u>436.684</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2009 y 2008, fue como sigue :

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	219.423	170.087
Provisiones	1.115.411	781.516
Pagos	<u>(1.136.561)</u>	<u>(732.180)</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>198.273</u>	<u>219.423</u>

**12. PRESTAMOS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están constituidos por créditos concedidos por Produbanco S.A. con vencimiento en diciembre del 2011.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Produbanco	500.000	432.305
(-) Vencimiento corriente	<u>(150.571)</u>	<u>(262.539)</u>
Saldo a largo plazo	<u>349.429</u>	<u>169.766</u>

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****13. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO**

Al 31 de diciembre del 2009, Pasamanería acumula provisión para jubilación patronal por US\$ 1.338.717 y provisión por desahucio por US\$ 229.159, en base a estudio actuarial calculado por Sociedad Actuarial Arroba Terán Cía. Ltda. Los movimientos comparados con el año 2008, son los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	1.567.099	1.428.234
Provisión, nota 18	147.248	340.309
Pagos a jubilados	( 146.471 )	( 201.444 )
Saldo final, diciembre 31	<u>1.567.876</u>	<u>1.567.099</u>

**14. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el capital social de Compañía está constituido por 800.000 acciones ordinarias de US\$ 1,00 cada una, distribuidas de la siguiente manera:

	Participación <u>%</u>	(US dólares)
Extra Asset Management LLC	53,51	428.040
Inmobiliaria Betsabé S.A.	9,70	77.590
Inmobiliaria Santa Caterina de Sena	7,39	59.090
Sra. Beatriz Tosi de Molinari	5,91	47.270
U.R.I.S.A.	4,00	32.010
Otros accionistas, individualmente menor al 3%	<u>19,49</u>	<u>156.000</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>800.000</u>

**15. VENTAS NETAS**

Las ventas durante los años 2009 y 2008, fueron originadas como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Ventas locales	9.584.170	8.098.535
Exportaciones	189.145	188.614
(-) Devoluciones y descuentos en ventas	( 195.222 )	( 156.208 )
Ventas netas	<u>9.578.093</u>	<u>8.130.941</u>

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****16. COSTO DE VENTAS**

La determinación del costo de ventas durante los años 2009 y 2008, fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	401.898	253.089
(+) Compras netas del año	<u>1.700.952</u>	<u>1.595.224</u>
Disponible para consumir	2.102.850	1.848.313
(-) Inventario final de materias primas	( 343.400 )	( 401.898 )
Costo de la materia prima utilizada	1.759.450	1.446.415
(+) Mano de obra directa	1.543.490	1.177.129
(+) Gastos de fabricación	1.927.939	1.727.466
(+) Inventario inicial, productos en proceso	967.798	829.804
(-) Inventario final, productos en proceso	( 989.500 )	( 967.798 )
(+) Inventario inicial, productos terminados	1.147.736	1.218.406
(-) Inventario final, productos terminados	<u>(1.284.453)</u>	<u>(1.147.736)</u>
Costo de ventas	<u>5.072.460</u>	<u>4.283.686</u>

**17. GASTOS DE DISTRIBUCION Y VENTAS**

Los gastos de distribución y ventas durante los años 2009 y 2008, fueron causados como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	867.552	659.720
Arriendos	318.118	248.814
Comisiones y recargos agentes	283.124	255.741
Publicidad	234.463	245.580
Mantenimiento de locales	130.866	95.376
Servicios de tarjeta de crédito	98.803	88.647
Fletes	93.078	69.046
Luz y teléfono	81.359	75.999
Condominio	79.849	63.357
Depreciaciones	44.786	40.514
Material de empaque	44.474	42.995
Seguros	33.227	30.498
Capacitación	14.153	16.494
Amortizaciones	4.200	53.500
Varios gastos menores	<u>123.440</u>	<u>162.261</u>
Total	<u>2.451.492</u>	<u>2.148.542</u>

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****18. GASTOS DE ADMINISTRACION**

Los gastos de administración durante los años 2009 y 2008, fueron causados como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	439.163	328.206
Provisión jubilación patronal, nota 13	147.248	340.309
Honorarios profesionales	104.437	59.410
Capacitación	45.866	92.502
Servicios de guardiana	31.144	27.834
Impuestos municipales	29.310	15.913
Servicios básicos y de terceros	24.921	26.575
Depreciaciones	21.289	19.299
Útiles de oficina	20.871	13.468
Seguros	18.096	16.499
Cuotas y contribuciones	17.918	14.506
Mantenimiento de edificios y vehículos	15.435	14.001
Gastos de viaje	13.478	7.752
Agasajos al personal	9.714	10.789
Varios gastos menores	<u>71.934</u>	<u>56.390</u>
Total	<u>1.010.824</u>	<u>1.043.453</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 2009, fue efectuada por la Compañía como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de deducciones	(A)	1.067.236
15% de participación de trabajadores	(B)	( <u>160.085</u> )
Subtotal		907.151
(+) Gastos no deducibles, principalmente dep. de activos revalorizados		137.707
(-) Ingresos exentos		( 9.615 )
(-) Beneficio por empleados discapacitados		( 249.680 )
(-) Beneficio por aumento neto de empleados		( 237.148 )
(+) Ajustes por ingresos exentos		8.569
(+) 15% de participación de trabajadores sobre rentas exentas		<u>1.442</u>
Base imponible		<u>558.426</u>
Impuesto a la renta, 25%	(C)	( <u>139.607</u> )
Utilidad neta del ejercicio (A-B-C)		<u>767.544</u>

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****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 2009, cuyo plazo de presentación es hasta el 31 de mayo del 2010, 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 2009 y 2008, 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>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Ventas de mercaderías y servicios	187.649	166.969
Intereses pagados	48.966	47.169
Otros servicios pagados	3.110	0

**21. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**

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

Activos y pasivos contingentes.- No existen activos y pasivos contingentes que la Administración los conozca y merezcan ser registrados o revelados en los estados financieros a diciembre 31 del 2009.

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 2009 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 9 del 2010 (fecha de culminación de la auditoría), no existen hechos posteriores que alteren significativamente la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2009 o que requieran ajustes o revelación.

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 2009 Y 2008**



Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Audidores Independientes

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

#### **Informe sobre los estados financieros**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS MARTINA OLBA S.A. Y MERCANTIL TOSI S.A., al 31 de diciembre del 2009 y 2008 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 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 de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad establecidas por Superintendencia de Compañías. 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 basados en las auditorías realizadas, las cuales fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales (año 2009) y ecuatorianas (año 2008) 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.

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre \* Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 \* Fax: 2302981 \* E-mail: guayaquil@hlmoran.com - Guayaquil  
Av. Colón E4-105 y 9 de Octubre, Edif. Solamar, 2do. Piso, Of. 201 \* Telfs.: 022 556220 - 022 524575 - 022 234548 \* E-mail: quito@hlmoran.com - Quito  
Gran Colombia 739 y Luis Cordero, Edif. Alfa, 2do. Piso, Of. ABC \* Telf.: 072 844542 - 072 847302 \* E-mail: cuenca@hlmoran.com - Cuenca

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

**Limitación**

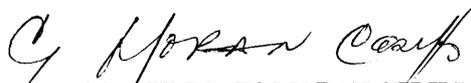
4. De conformidad con disposiciones establecidas por Superintendencia de Compañías, las subsidiarias Martina Olba S. A. y Mercantil Tosi S. A., no requieren mantener auditoría externa obligatoria, consecuentemente los estados financieros de los años 2009 y 2008 incluidos en la consolidación (activos totales por US\$ 357.488 y 332.970 e ingresos por US\$ 839.768 y 934.186, respectivamente) no han sido auditados.

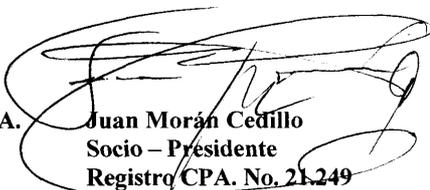
**Opinión**

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre los estados financieros consolidados de la limitación indicada en el párrafo anterior, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS MARTINA OLBA S.A. Y MERCANTIL TOSI S.A.**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad establecidas y autorizadas por Superintendencia de Compañías.

**Enfasis**

6. 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 CIA. LTDA.  
RNAE - No. 258

  
Juan Morán Cedillo  
Socio - Presidente  
Registro CPA. No. 21.249

Cuenca, marzo 19 del 2010

**PASAMANERÍA S.A. Y SUBSIDIARIAS****BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

	NOTAS	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>ACTIVOS</b>			
(US dólares)			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja y bancos	2	324.195	324.754
Cuentas por cobrar	3	1.381.988	988.845
Inventarios	4	3.424.423	3.009.191
Impuestos y pagos anticipados		<u>61.452</u>	<u>64.496</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>5.192.058</b>	<b>4.387.286</b>
Propiedades, maquinarias y equipos	5	3.202.599	3.035.260
Inversiones permanentes	6	24.751	10.561
Cargos diferidos	7	<u>473.982</u>	<u>434.846</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>8.893.390</u></b>	<b><u>7.867.953</u></b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Préstamos bancarios	8	857.598	942.270
Vencimiento corriente, préstamo largo plazo	12	150.571	262.539
Proveedores y cuentas por pagar	9	1.161.628	954.599
Impuestos y retenciones por pagar	10	897.671	595.086
Gastos acumulados por pagar	11	<u>497.462</u>	<u>466.729</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>3.564.930</b>	<b>3.221.223</b>
Préstamo a largo plazo	12	349.429	169.766
Provisión para jubilación patronal	13	1.651.734	1.642.917
Interés minoritario	14	<u>11.995</u>	<u>11.879</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>5.578.088</u></b>	<b><u>5.045.785</u></b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital social	15	800.000	800.000
Reservas, netas de compensación con pérdidas en 2009		1.760.651	2.293.508
Resultados acumulados, netos		<u>754.651</u>	<u>( 271.340 )</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>3.315.302</u></b>	<b><u>2.822.168</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>8.893.390</u></b>	<b><u>7.867.953</u></b>

Ing. Juan Tosi León  
Gerente General (E)

CPA. María Morales León  
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

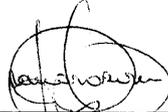
**PASAMANERÍA S.A. Y SUBSIDIARIAS****ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

	NOTAS	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	16	10.234.383	8.877.981
Costo de ventas	17	( 5.434.348 )	( 4.684.521 )
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		4.800.035	4.193.460
Gastos de distribución y ventas	18	( 2.583.604 )	( 2.276.695 )
Gastos de administración	19	( 1.159.894 )	( 1.225.731 )
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>		1.056.537	691.034
Gastos financieros		( 185.762 )	( 234.899 )
Otros ingresos no operacionales		<u>240.009</u>	<u>194.579</u>
<b>RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		1.110.784	650.714
Participación para trabajadores		( 166.020 )	( 102.464 )
Impuesto a la renta		( 148.015 )	( 97.875 )
Interés minoritario		( 2.552 )	( 3.327 )
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>794.197</u>	<u>447.048</u>




---

**Ing. Juan Tosi León**  
Gerente General (E)




---

**CPA. María Morales León**  
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**PASAMANERÍA S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS DE CAMBIOS CONSOLIDADOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008**

	Capital social	legal	Reservas facultativa (US dólares)	de capital	Resultados acumulados	Total patrimonio
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 )			( 44 )	( 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
Apropiación		44.873			( 44.873 )	0
Pagos de dividendos					( 279.000 )	( 279.000 )
Compensación de pérdidas acumuladas con reserva				( 577.730 )	577.730	0
Ajustes de consolidación, principalmente efecto de 15% e I.R. de Mercantil Tosi US\$ 12.887					( 22.063 )	( 22.063 )
Utilidad del ejercicio					794.197	794.197
Saldos a diciembre 31, 2009	800.000	104.207	61.438	1.595.006	754.651	3.315.302

  
Ing. Juan Tosi León  
Gerente General (E)

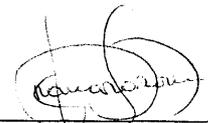
  
CPA. María Morales León  
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS - METODO DIRECTO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

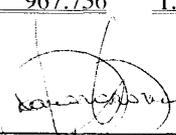
	NOTAS	2009	2008
(US dólares)			
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u></b>			
Efectivo recibido de clientes y otros		10.081.249	9.147.271
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		( 8.880.488 )	( 7.787.946 )
Efectivo pagado por gastos financieros		( 233.025 )	( 234.899 )
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>967.736</u>	<u>1.124.426</u>
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u></b>			
Compras de activos fijos	5	( 535.415 )	( 525.743 )
Construcciones en proceso, neto de transferencias		( 23.491 )	0
Inversiones en Hospital del Río		( 14.190 )	0
Venta de activos		0	22.746
Adecuación de locales comerciales y otros activos		( 96.766 )	( 195.803 )
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>( 669.862 )</u>	<u>( 698.800 )</u>
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>			
Pago de dividendos		( 279.000 )	( 160.000 )
Interés minoritario, dividendos de Mercantil Tosi		( 2.436 )	0
Préstamos recibidos y pagados, neto		( 16.997 )	( 240.221 )
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento		<u>( 298.433 )</u>	<u>( 400.221 )</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo		( 559 )	25.405
Efectivo al inicio del año (s)		<u>324.754</u>	<u>299.349</u>
Efectivo al final del año (s)	2	<u><u>324.195</u></u>	<u><u>324.754</u></u>

  
**Ing. Juan Tosi León**  
**Gerente General (E)**

  
**CPA. María Morales León**  
**Contadora General**

Ver notas en los estados financieros

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**  
**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN**  
**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

	NOTAS	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(US dólares)	
<b>UTILIDAD NETA</b>		794.197	447.048
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Gastos que no originan desembolsos:			
Depreciaciones	5	391.567	404.836
Provisión para jubilación patronal	13	156.819	346.497
Amortizaciones		121.262	118.089
Provisión intereses por pagar		6.984	33.613
Provisión participación a trabajadores		166.020	102.464
Provisión de impuesto a la renta, neto de compensación		55.887	
Interés minoritario		<u>2.552</u>	<u>3.326</u>
Subtotal		<u>1.695.288</u>	<u>1.455.873</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</b>			
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		( 393.143 )	128.647
Disminución (aumento) en inventarios		( 415.232 )	58.454
Disminución en pagos anticipados		3.044	52.377
Disminución (aumento) en cargos diferidos, netos		( 63.632 )	( 38.258 )
Aumento (disminución) proveedores y cuentas por pagar		204.423	( 225.237 )
Disminución en gastos acumulados por pagar		( 142.271 )	( 59.323 )
Pago a jubilados y desahucio	13	( 148.002 )	( 202.922 )
Aumento (disminución) en impuestos y ret. por pagar		246.698	( 45.182 )
Ajustes de consolidación y otros		( 19.437 )	<u>0</u>
Subtotal		( 727.552 )	( 331.447 )
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<u>967.736</u>	<u>1.124.426</u>
			
<b>Ing. Juan Tosi León</b> Gerente General (E)		<b>CPA. María Morales León</b> 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 2009 Y 2008****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%

**PASAMANERÍA S.A. Y SUBSIDIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****1. PRINCIPALES POLÍTICAS 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, provisión que es registrada en base a cálculo actuarial anual.

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> (%)
2005	4,36
2006	2,87
2007	3,32
2008	8,83
2009	4,31

**PASAMANERÍA S.A. Y SUBSIDIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****2. CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están compuestos como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Caja	41.555	26.877
Bancos nacionales	<u>282.640</u>	<u>297.877</u>
Total	<u>324.195</u>	<u>324.754</u>

**3. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están compuestas como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Clientes	1.252.801	856.044
Compañías relacionadas	31.000	0
Otras cuentas por cobrar	<u>106.313</u>	<u>140.927</u>
Subtotal	1.390.114	996.971
Provisión para cuentas incobrables	( 8.126 )	( 8.126 )
Total	<u>1.381.988</u>	<u>988.845</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 2009 y 2008, la Compañía no aumentó ni ajustó el saldo de provisión para cuentas incobrables:

**4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están compuestos como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	1.297.753	1.165.209
Productos en proceso	989.500	967.798
Materias primas	343.400	401.898
Suministros, materiales y repuestos	435.434	398.571
Comisariato	6.883	6.641
Inventarios en tránsito	335.332	54.128
Otros	<u>16.121</u>	<u>14.946</u>
Total	<u>3.424.423</u>	<u>3.009.191</u>

**PASAMANERÍA S.A. Y SUBSIDIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008****5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Durante el año 2009, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Saldos a 31-dic-08	Adiciones	Transf. y reclasific.	Ventas y ajustes	Saldos a 31-dic-09
	(US dólares)				
Terrenos	1.267.681				1.267.681
Edificios e instalaciones	1.370.195				1.370.195
Maquinarias y equipos	5.347.809	472.992	( 597.950 )		5.222.851
Mobiliario y enseres	222.451	4.331	( 4.396 )		222.386
Vehículos	26.220				26.220
Equipos de computación	154.255	56.982	( 28.667 )	( 923 )	181.647
Herramientas	11.984	1.110			13.094
Varios	511				511
Activos totalmente depreciados	<u>1.770.764</u>	<u>          </u>	<u>380.545</u>	<u>          </u>	<u>2.151.309</u>
Subtotal	10.171.870	535.415	( 250.468 )	( 923 )	10.455.894
Maquinaria en montaje y construcciones en curso	0	275.129			275.129
Depreciación acumulada	( 5.365.846 )	( 391.567 )	380.545	( 247 )	( 5.377.115 )
Dep. acum. activos depreciados	<u>( 1.770.764 )</u>	<u>          </u>	<u>( 380.545 )</u>	<u>          </u>	<u>( 2.151.309 )</u>
Total	<u>3.035.260</u>	<u>418.977</u>	<u>( 250.468 )</u>	<u>( 1.170 )</u>	<u>3.202.599</u>

Reclasificaciones corresponden principalmente a la transferencia de US\$ 250.303 de "maquinaria y equipo" al activo transitorio "maquinaria en montaje". Maquinarias en montaje corresponden a la sección hilandería; además incluye construcciones en curso.

Para propósitos de control interno, los activos totalmente depreciados son mantenidos con el registro de su costo y depreciación acumulada por igual valor. Terreno y edificio valorados en US\$ 555.772; y, prenda industrial de maquinaria por US\$ 182.436, las siguientes propiedades han sido entregadas a Produbanco como garantías de los préstamos recibidos (nota 8):

**6. INVERSIONES PERMANENTES**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están compuesto como sigue:

	Participación (%)	2009 (US dólares)	2008 (US dólares)
Membresía Club VIP		7.560	7.560
INVERAIR S.A.	0,66	3.000	3.000
Hospital del Río		14.190	
Acquabianca	1,00	<u>1</u>	<u>1</u>
Total		<u>24.751</u>	<u>10.561</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008**

**7. CARGOS DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos netos de amortización de estas cuentas están compuestos como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Concesión San Marino	71.084	92.108
Adecuación San Marino	9.958	12.958
Concesión San Luis Shopping	18.895	30.232
Adecuación CC Recreo Plaza	91.256	102.783
Adecuación CC Granados	27.513	36.946
Adecuación Mall del Sur	92.455	55.891
Concesión Quicentro Sur	66.485	47.175
Adecuación Quicentro	42.912	0
Adecuación Sto. Domingo	15.012	31.389
Otros activos	<u>38.412</u>	<u>25.364</u>
Total	<u>473.982</u>	<u>434.846</u>

**8. PRESTAMOS BANCARIOS**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están convenidos con las siguientes instituciones bancarias y vencimientos:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Sobregiro contable (Martina Olba)	2.290	2.270
<u>Produbanco</u> : 2009) cuatro operaciones con vencimientos entre febrero y noviembre del 2010, interés anual promedio del 9,37% (9,75% en el 2008).	355.308	90.000
<u>Banco del Pichincha</u> : 2009) una operación con vencimiento en enero 2010 e interés promedio anual del 9,74% (9% en el 2008)	<u>500.000</u>	<u>850.000</u>
Total	<u>857.598</u>	<u>942.270</u>

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

**PASAMANERÍA S.A. Y SUBSIDIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008****9. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están compuestas como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
<u>Plazo Fijo</u>		
Partes relacionadas	382.095	401.212
Terceros	<u>141.029</u>	<u>121.003</u>
Subtotal plazo fijo	<u>523.124</u>	<u>522.215</u>
<u>Proveedores</u>		
Partes relacionadas	15.348	0
Del exterior	20.706	22.367
Nacionales	548.139	375.211
Consignación y garantías	<u>28.247</u>	<u>0</u>
Subtotal proveedores	<u>612.440</u>	<u>397.578</u>
Varias cuentas por pagar	<u>26.064</u>	<u>34.806</u>
Total	<u>1.161.628</u>	<u>954.599</u>

Plazo fijo, constituye principalmente pagarés emitidos a favor de: a) URI S.A. por US\$ 284.947 a 91 días e interés promedio anual del 8% (US\$ 307.000 en el 2008); y b) Predial San Carlos por US\$ 97.148 a 75 días, interés promedio anual del 6,50% (US\$ 94.212 en el 2008).

Proveedores del exterior, representan obligaciones por compra de materias primas principalmente con Confecciones Olas S.A. ( ENKA de Colombia S.A. en el 2008).

Proveedores nacionales: en el año 2009 están constituidos principalmente por Enkador S.A. US\$ 31.890 (US\$ 46.336, año 2008), caja de ahorro de trabajadores Pasamanería US\$ 289.477 (US\$ 104.050, año 2008), y Maruri S.A. US\$ 38.109 (US\$ 13.304 en el 2008).

**10. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 están compuestos como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Fondos de cesantía	556.583	434.560
Impuestos retenidos	167.917	132.317
Impuesto a la renta, neto	64.295	3.826
Otras retenciones	<u>108.876</u>	<u>24.383</u>
Total	<u>897.671</u>	<u>595.086</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.

**PASAMANERÍA S.A. Y SUBSIDIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están compuestos como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	202.256	229.374
Participación a trabajadores	166.020	102.464
Servicios básicos	34.844	31.373
Intereses por pagar	6.984	33.613
Comisión para agentes	33.761	34.409
Nóminas por pagar	8.145	6.285
Otros	<u>45.452</u>	<u>29.211</u>
Total	<u>497.462</u>	<u>466.729</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2009 y 2008, fue como sigue :

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	229.374	176.152
Provisiones	1.119.691	812.718
Pagos	<u>(1.146.809)</u>	<u>(759.496)</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>202.256</u>	<u>229.374</u>

**12. PRESTAMOS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están constituidos por créditos concedidos por Produbanco S.A. con vencimiento en diciembre del 2011.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Produbanco S.A.	500.000	432.305
(-) Vencimiento corriente	<u>(150.571)</u>	<u>(262.539)</u>
Saldo a largo plazo	<u>349.429</u>	<u>169.766</u>

**PASAMANERÍA S.A. Y SUBSIDIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****13. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO**

Al 31 de diciembre del 2009, Pasamanería acumula provisión para jubilación patronal por US\$ 1.338.717 y provisión por desahucio por US\$ 229.159, en base a estudio actuarial calculado por Sociedad Actuarial Arroba Terán Cía. Ltda.. Mercantil Tosi registra provisión total de US\$ 83.858. Los movimientos comparados con el año 2008, son los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	1.642.917	1.499.342
Provisión, nota 19	156.819	346.497
Pagos a jubilados y desahucio	( 148.002 )	( 202.922 )
Saldos finales, diciembre 31	<u>1.651.734</u>	<u>1.642.917</u>

**14. INTERÉS MINORITARIO**

Corresponde al 10,15% y 0,10% de participación de accionistas minoritarios en el capital social, reservas y utilidad (pérdida) neta de las subsidiarias Mercantil Tosi S.A. y Martina Olba S.A., respectivamente. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, está constituido como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Participación sobre utilidad neta Mercantil Tosi en ambos años y Martina Olba (2008)	2.560	3.327
Participación sobre pérdidas de Martina Olba (2009)	( 8 )	0
Participación sobre activos netos (patrimonio)	<u>9.443</u>	<u>8.552</u>
Total	<u>11.995</u>	<u>11.879</u>

**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 2009 y 2008 el capital social de la Compañía matriz estuvo constituido por US\$ 800.000 acciones ordinarias de US\$ 1,00 cada una, distribuidas de la siguiente manera:

**PASAMANERÍA S.A. Y SUBSIDIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****15. CAPITAL SOCIAL (continuación)**

	Participación %	(US dólares)
Extra Asset Management LLC	53,51	428.040
Inmobiliaria Betsabé S.A.	9,70	77.590
Inmobiliaria Santa Caterina de Sena	7,39	59.090
Sra. Beatriz Tosi de Molinari	5,91	47.270
U.R.I.S.A.	4,00	32.010
Otros accionistas, individualmente menor al 3%	<u>19,49</u>	<u>156.000</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>800.000</u>

**16. VENTAS NETAS**

Las ventas netas durante los años 2009 y 2008, fueron originadas como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Ventas locales	10.261.949	8.845.575
Exportaciones	189.145	188.614
Devoluciones y descuentos en ventas	( 216.711 )	( 156.208 )
Ventas netas	<u>10.234.383</u>	<u>8.877.981</u>

**17. COSTO DE VENTAS**

La determinación del costo de ventas durante los años 2009 y 2008, fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	401.898	253.089
(+) Compras del año	<u>1.700.952</u>	<u>1.595.224</u>
Disponible para consumir	2.102.850	1.848.313
(-) Inventario final de materias primas	( 343.400 )	( 401.898 )
Costo de la materia prima utilizada	1.759.450	1.446.415
(+) Mano de obra directa	1.543.490	1.177.129
(+) Gastos de fabricación	1.927.939	1.727.466
(+) Inventario inicial, productos en proceso	967.798	829.804
(-) Inventario final, productos en proceso	( 989.500 )	( 967.798 )
Costo de producción	5.209.177	4.213.016
(+) Compras de producto terminado, netas	362.067	403.952
(+) Inventario inicial, productos terminados	1.160.857	1.232.762
(-) Inventario final, productos terminados	( 1.297.753 )	( 1.165.209 )
Costo de ventas	<u>5.434.348</u>	<u>4.684.521</u>

**PASAMANERÍA S.A. Y SUBSIDIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008****18. GASTOS DE DISTRIBUCIÓN Y VENTAS**

Los gastos de distribución y ventas durante los años 2009 y 2008, fueron causados como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	962.414	750.030
Comisiones y recargos agentes	283.124	255.741
Arriendos y condominio	397.967	312.171
Publicidad	249.575	260.786
Servicio de tarjeta de crédito	115.325	104.639
Mantenimiento de locales	130.866	95.376
Servicios básicos	81.359	75.999
Fletes	93.078	70.918
Amortizaciones	4.200	53.500
Material de empaque	46.454	45.098
Depreciaciones	44.786	40.514
Seguros	33.227	30.498
Capacitación	14.153	16.494
Varios gastos menores	<u>127.076</u>	<u>164.931</u>
Total	<u>2.583.604</u>	<u>2.276.695</u>

**19. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Los gastos de administración durante los años 2009 y 2008, fueron causados como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	488.494	406.220
Jubilación patronal y desahucio, provisión	156.819	346.497
Honorarios	105.502	59.410
Arriendos	50.614	50.312
Capacitación	45.866	92.602
Servicios básicos y de terceros	42.480	38.915
Agasajos al personal	9.714	11.043
Depreciaciones y amortizaciones	23.732	21.476
Seguros	21.487	21.047
Gastos de viaje	13.478	7.752
Servicios de guardiana	37.636	33.743
Impuestos fiscales y municipales	30.017	16.552
Útiles de oficina	23.919	16.898
Cuotas y contribuciones	18.709	15.009
Mantenimiento de edificios y vehículos	18.702	16.096
Varios gastos menores	<u>72.725</u>	<u>72.159</u>
Total	1.159.894	1.225.731

**PASAMANERÍA S.A. Y SUBSIDIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

---

**20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Además de los saldos indicados en las notas 3 y 9 a los estados financieros, durante el año 2009 y 2008, 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 corresponden a intereses pagados por US\$ 30.729 y 30.076, respectivamente.

**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 2009.

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 2009 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 19 del 2010 (fecha de culminación de la auditoría), no existen hechos posteriores que alteren significativamente la presentación de los estados financieros.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.

---

PASAMANERIA S.A. Y SU BSIDIARIAS  
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

DETALLE	Pasamaneria S.A.	Mercantil Tosi S.A.	Martina Olba S.A.	TOTAL	MERCANTIL		MARTINA OLBA		Balance consolidado
					Eliminaciones		Eliminaciones		
					DR	CR	DR	CR	
<b>ACTIVOS</b>									
Caja y bancos	292,418	31,156	621	324,195					324,195
Inversiones temporales moneda nacional	0	232,584	0	232,584					0
Cuentas por cobrar	1,368,736	26,930	25,627	1,421,293	232,584				1,381,988
Inventarios	3,408,221	16,202	0	3,424,423	38,715				3,424,423
Impuestos y pagos anticipados	51,862	6,558	3,032	61,452					61,452
<b>Total activos corrientes</b>	<b>5,121,237</b>	<b>313,430</b>	<b>29,280</b>	<b>5,463,947</b>					<b>5,192,058</b>
Activos fijos	3,188,957	13,333	309	3,202,599					3,202,599
Inversiones en otras cías	180,402	1	1	180,403	119,016				24,751
Cargos diferidos	472,847	1,135		473,982					473,982
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8,933,443</b>	<b>327,898</b>	<b>29,590</b>	<b>9,290,931</b>					<b>8,893,390</b>
<b>PASIVOS</b>									
Préstamos bancarios	855,308		2,290	857,598					857,598
Vencimiento corriente de préstamos a L.P	150,571			150,571					150,571
Proveedores y cuentas por pagar	1,326,793	86,244	17,874	1,430,911	208,693		590		1,161,628
Impuestos y retenciones por pagar	878,303	18,936	452	897,671					897,671
Gastos acumulados por pagar	476,968	20,749	2,351	500,068	2,006				497,462
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>3,687,943</b>	<b>125,929</b>	<b>22,947</b>	<b>3,836,819</b>					<b>3,564,930</b>
Créditos a largo plazo	349,429			349,429					349,429
Provisión para jubilación patronal	1,567,876	83,858		1,651,734	11,988				1,651,734
Intereses minoritarios				0					11,995
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5,605,248</b>	<b>209,787</b>	<b>22,947</b>	<b>5,837,982</b>					<b>5,578,088</b>
<b>PATRIMONIO</b>									
Capital social	800,000	24,000	1,000	825,000	24,000		1,000		800,000
Reservas	1,760,651	54,377	13,612	1,828,640	54,377		13,612		1,760,651
Resultados acumulados	767,544	39,734	7,969	799,309	52,821		1,234		754,651
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3,328,195</b>	<b>118,111</b>	<b>6,643</b>	<b>3,452,949</b>					<b>3,315,302</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8,933,443</b>	<b>327,898</b>	<b>29,590</b>	<b>9,290,931</b>	<b>402,497</b>	<b>402,497</b>	<b>16,436</b>	<b>16,436</b>	<b>8,893,390</b>

(\*) Corresponden a ajustes netos del estado de resultados

**PASAMANERIA S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

DETALLE	Pasamaneria S.A.		Martina Olba S.A.	MERCANTIL		MARTINA OLBA		Estado de Resultados Consolidado
	Pasamaneria S.A.	Mercantil Tosi S.A.		Eliminaciones		Eliminaciones		
				DR	CR	DR	CR	
TOTAL								
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>								
Ventas netas	9,578,093	805,844	33,924	180,283		3,195		10,234,383
Costo de ventas	(5,122,450)	(541,541)	0	179,953				(5,431,342)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>4,305,633</b>	<b>264,003</b>	<b>33,924</b>	<b>4,803,560</b>				<b>4,800,035</b>
Gastos de distribución y ventas	(2,451,492)	132,442			330			(2,383,644)
Gastos de administración	(1,010,534)	(119,312)	(1,953)				3,195	(1,159,894)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>1,043,317</b>	<b>21,249</b>	<b>(819)</b>	<b>1,056,537</b>				<b>1,056,537</b>
Gastos de financiación	(203,999)	0			18,237			(183,762)
Otros ingresos no operacionales	299,867	18,319	60	18,237				240,009
Ajuste de inversiones al VPP	(11,939)	0			2,754			0
<b>UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES</b>	<b>1,067,236</b>	<b>39,568</b>	<b>7,999</b>	<b>1,098,835</b>				<b>1,110,784</b>
15% Participación para trabajadores	(160,085)	(5,935)	0					(166,020)
25% Impuesto a la renta	(199,497)	(8,495)	0					(142,013)
Interés minoritario				2,560			8	(2,552)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>567,544</b>	<b>25,225</b>	<b>(7,999)</b>	<b>784,800</b>	<b>201,274</b>	<b>3,195</b>	<b>12,398</b>	<b>794,197</b>
					<b>603,577,00</b>	<b>19,631,00</b>	<b>19,631,00</b>	