



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 2010 y 2009 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 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.

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 2010 y 2009, 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.

Informes sobre otros requisitos legales y reguladores

5. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2010, será presentado por separado hasta el 31 de julio del 2011, 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 2010 y 2009, 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 están valoradas por el método de participación (VPP). El informe sobre los estados financieros consolidados es presentado por separado en esta misma fecha.
7. Como se indica en la nota 1 a los estados financieros, de conformidad con disposiciones establecidas por Superintendencia de Compañías a partir de enero 1 del 2011, **PASAMANERIA S.A.** está obligada a aperturar sus registros contables de conformidad con las NIIF's – Normas Internacionales de Información Financiera, habiendo sido el periodo 2010 el año de transición a las NIIF. El efecto neto causado por la conversión de NEC a NIIF al 1ro. de enero del 2011 incrementa el patrimonio en aproximadamente US\$ 9,1 millones.

C. Moran Cedillo

HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 258

Juan Moran Cedillo

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

Cuenca, marzo 22 del 2011



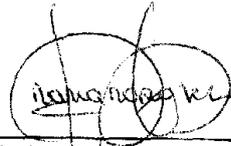
20 ABR 2011

Sheila Pérez

PASAMANERIA S. A.**BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009**

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS			(US dólares)
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	2	410.005	292.418
Cuentas por cobrar	3	1.426.579	1.368.736
Inventarios	4	4.330.114	3.408.221
Impuestos y pagos anticipados, neto		<u>99.057</u>	<u>51.862</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		6.265.755	5.121.237
Propiedades, maquinarias y equipos	5,8	3.128.820	3.188.957
Inversiones permanentes	6	151.645	150.402
Cargos diferidos, concesiones y adecuaciones	7	<u>563.927</u>	<u>472.847</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>10.110.147</u>	<u>8.933.443</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Préstamos bancarios	8	950.000	855.308
Vencimiento corriente de préstamos a largo plazo	12	361.580	150.571
Proveedores y cuentas por pagar	9	1.237.827	1.326.793
Impuestos y retenciones por pagar	10	235.819	321.720
Gastos acumulados por pagar	11	<u>770.111</u>	<u>1.033.551</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		3.555.337	3.687.943
Préstamos a largo plazo	12	700.092	349.429
Provisiones: jubilación patronal, desahucio y cesantía	13	<u>2.588.830</u>	<u>1.567.876</u>
TOTAL PASIVOS		<u>6.844.259</u>	<u>5.605.248</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social; autorizado US\$ 1.600.000	14	1.200.000	800.000
Reservas, netas		1.300.077	1.760.651
Resultados acumulados		<u>765.811</u>	<u>767.544</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>3.265.888</u>	<u>3.328.195</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>10.110.147</u>	<u>8.933.443</u>


 Ing. Juan Tosi León
 Gerente General (E)


 CPA. Maña Morales León
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009**

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(US dólares)	
INGRESOS			
Ventas netas	15	11.596.644	9.578.093
Costo de ventas	16	<u>(6.040.764)</u>	<u>(5.072.460)</u>
Utilidad bruta		<u>5.555.880</u>	<u>4.505.633</u>
GASTOS OPERATIVOS			
Gastos de distribución y ventas	17	<u>(2.882.308)</u>	<u>(2.451.492)</u>
Gastos de administración	18	<u>(1.622.440)</u>	<u>(1.010.824)</u>
Total gastos operativos		<u>(4.504.748)</u>	<u>(3.462.316)</u>
Utilidad operativa		1.051.132	1.043.317
INGRESOS Y COSTOS NO OPERATIVOS			
Gastos financieros		<u>(241.878)</u>	<u>(203.999)</u>
Otros ingresos netos, principalmente arriendos		252.071	239.867
Ajuste de inversiones al VPP		<u>1.243</u>	<u>(11.949)</u>
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES		1.062.568	1.067.236
(-) Participación a trabajadores	19	<u>(159.385)</u>	<u>(160.085)</u>
(-) Impuesto a la renta	19	<u>(137.372)</u>	<u>(139.607)</u>
UTILIDAD NETA		<u>765.811</u>	<u>767.544</u>

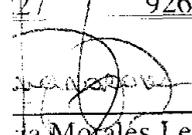
Ing. Juan Tosi León
Gerente General (E)

CPA. María Morales León
Contadora General

PASAMANERIA S. A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Reservas Reserva	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total patrimonio
	(en US dólares)			
Saldos a diciembre 31, 2008	438	2.172.736	(253.857)	2.839.651
Apropiación			(44.873)	0
Pago de dividendos			(279.000)	(279.000)
Compensación de pérdidas acumuladas con reservas de capital		(577.730)	577.730	0
Utilidad neta	—	—	<u>767.544</u>	<u>767.544</u>
Saldos a diciembre 31, 2009	438	1.595.006	767.544	3.328.195
Capitalización		(400.000)		0
Apropiación	189		(207.544)	0
Pago de dividendos			(560.000)	(560.000)
Ajuste por estudio actuarial		(268.118)		(268.118)
Utilidad neta	—	—	<u>765.811</u>	<u>765.811</u>
Saldos a diciembre 31, 2010	27	<u>926.888</u>	<u>765.811</u>	<u>3.265.888</u>


Ing. Juan Tosi León
Gerente General (E)

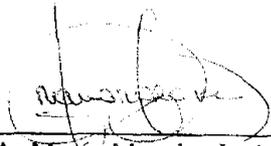

María Morales León
Gerente General

Ver notas a los estados financieros

PASAMANERIA S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u>			
(US dólares)			
Efectivo recibido de clientes y otros		11.540.632	9.413.960
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(10.731.767)	(8.017.015)
Efectivo pagado por gastos financieros		(241.878)	(203.999)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>566.987</u>	<u>1.192.946</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Compras de activos fijos	5	(348.102)	(534.033)
Construcciones en proceso		(4.114)	(275.129)
Concesión/adecuación de locales comerciales, diferidos		(323.521)	(95.631)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(675.737)</u>	<u>(904.793)</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Pago de dividendos declarados en Juntas de Accionistas		(560.000)	(279.000)
Préstamos recibidos (pagados) corto y largo plazo, neto		656.364	(242.491)
Fondo de cesantía, aumento		<u>129.973</u>	<u> </u>
Efectivo neto provisto(utilizado) actividades de financiamiento		<u>226.337</u>	<u>(295.997)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo		117.587	(7.844)
Efectivo al inicio del año (s)		<u>292.418</u>	<u>300.262</u>
Efectivo al final del año (s)	2	<u>410.005</u>	<u>292.418</u>


 Ing. Juan Tosi León
 Gerente General (E)


 CPA. María Morales León
 Contadora General

Ver notas en los estados financieros

**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 2010 Y 2009**

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(US dólares)	
UTILIDAD NETA		765.811	767.545
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION			
Depreciaciones	5	422.283	389.124
Amortizaciones		222.511	121.262
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	6	(1.243)	11.949
Provisión para jubilación patronal y desahucio	13	552.121	147.248
Provisión participación trabajadores	19	159.385	160.085
Provisión impuesto a la renta, saldo por pagar	10	22.312	55.887
Provisión intereses por pagar	11	<u>16.647</u>	<u>9.590</u>
Subtotal		<u>2.159.827</u>	<u>1.662.690</u>
<u>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</u>			
Disminución en cuentas por cobrar		(57.843)	(404.000)
Aumento en inventarios		(921.893)	(416.503)
Disminución (aumento) pagos anticipados y diferidos (2009)		(47.195)	95.594
Aumento (disminución) proveedores y cuentas por pagar		(88.966)	199.944
Aumento en gastos acumulados por pagar, neto		(137.889)	(119.801)
Pago a jubilados, desahucio y fondo de cesantía	13	(230.841)	(146.471)
Aumento (disminución) en impuestos y ret. por pagar		(108.213)	<u>321.493</u>
Subtotal		<u>(1.592.840)</u>	<u>(469.744)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>566.987</u>	<u>1.192.946</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 2010 Y 2009****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. En los años 2009 y 2010 realizó sus operaciones en almacenes y centros comerciales ubicados en las ciudades de Cuenca, Quito, Guayaquil y Portoviejo.

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.

Conforme a Resolución de Superintendencia de Compañías No. 08. G . DSC de noviembre 20 del 2008, a partir de enero 1 del 2011, Pasamanería S.A está obligada a aperturar sus registros contables de conformidad con las NIIF's, habiendo sido el periodo 2010 el año de transición a las NIIF. Al 1ro. de enero del 2011, la Compañía preparó el estado de situación financiera de apertura según NIIF, habiendo aumentado aproximadamente activos en US\$ 9,8 millones; pasivos US\$ 700 mil y patrimonio US\$ 9,1 millones.

Las políticas contables más relevantes aplicadas en los años 2010 y 2009, conforme a NEC, son las siguientes:

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).

PASAMANERIA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

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.

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. En el año 2009, fue compensada la pérdida acumulada de US\$ 577.730 con reserva de capital; y en el año 2010 se tomó de esta reserva US\$ 268.118 para completar de la provisión para jubilación patronal y desahucio.

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. Desde el ejercicio fiscal 2010 existe el "anticipo mínimo calculado" que prevalece en caso que el impuesto causado fuese menor.

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> (%)
2006	2,87
2007	3,32
2008	8,83
2009	4,31
2010	3,33

PASAMANERIA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****2. CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, están compuestos como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Caja	53.017	41.058
Bancos nacionales	<u>356.988</u>	<u>251.360</u>
Total	<u>410.005</u>	<u>292.418</u>

Al 31 de diciembre del 2010, Bancos representa fondos mantenidos en cuentas corrientes, principalmente en: Banco de Guayaquil S.A. US\$ 64.270 (US\$ 62.781 en el 2009), Produbanco S.A. US\$ 122.359 (US\$ 85.774 en el 2009) y Banco del Pacífico US\$ 40.909 (US\$ 33.152 en el 2009).

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, están compuestas como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Clientes	1.361.860	1.225.649
Compañías relacionadas	43.822	46.940
Otras cuentas por cobrar	<u>27.192</u>	<u>104.273</u>
Subtotal	1.432.874	1.376.862
Provisión para cuentas incobrables	(<u>6.295</u>)	(<u>8.126</u>)
Total	<u>1.426.579</u>	<u>1.368.736</u>

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

La Administración considera que no requieren de provisión significativa para cuentas incobrables, considerando que mantienen una cartera sana.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, están compuestos como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	1.565.308	1.284.453
Productos en proceso	1.337.396	989.500
Materias primas	757.378	343.400
Inventarios en tránsito	169.086	335.332
Suministros, materiales y repuestos	471.459	432.532
Comisariato	7.403	6.883
Otros	<u>22.084</u>	<u>16.121</u>
Total	<u>4.330.114</u>	<u>3.408.221</u>

PASAMANERIA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Durante el año 2010, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Saldos a dic-31-09	Adiciones	Transf. y reclasific.	Ajuste	Saldos a dic-31-10
	(US dólares)				
Terrenos	1.267.681				1.267.681
Edificios	1.365.195	17.317	118.096		1.500.608
Maquinarias y equipos	5.222.851	101.084	211.763		5.535.698
Mobiliario y enseres	196.903	40.785	(493)		237.195
Vehículos	26.220	35.705	(1.670)		60.255
Equipo de computación	146.140	53.927	(28.955)	(11)	171.101
Herramientas	12.895	3.279		(821)	15.353
Activos totalmente depreciados	<u>2.151.309</u>		<u>80.470</u>	<u>(9.388)</u>	<u>2.222.391</u>
Subtotal	10.389.194	252.097	379.211	(10.220)	11.010.282
Depreciación acumulada	(5.324.057)	(419.346)	80.612	(394)	(5.663.185)
Depreciación activos depreciados	<u>(2.151.309)</u>		<u>(80.470)</u>	<u>9.388</u>	<u>(2.222.391)</u>
Total	2.913.828	(167.249)	379.353	(1.226)	3.124.706
Más, maquinaria en montaje y construcciones en curso	<u>275.129</u>	<u>96.006</u>	<u>(367.021)</u>		<u>4.114</u>
Gran Total	3.188.957	(71.243)	12.332	(1.226)	3.128.820

Reclasificaciones corresponden principalmente a la transferencia de US\$ 367.021 de "maquinaria en montaje" a edificios, maquinaria y equipo en operaciones.

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; terreno por valor actual de US\$ 1.901.130 y, prenda industrial de maquinaria por US\$ 182.436, han sido entregadas a Produbanco como garantías de los préstamos recibidos (notas 8 y 12).

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

6. INVERSIONES PERMANENTES

Durante el año 2010, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Particip (%)	Saldos a dic-31-09	Ajustes V.P.P.	Saldos a dic-31-10
		(US dólares)		
Mercantil Tosi S.A.	89.85%	119.016	1.605	120.621
Membresía Club VIP		7.560		7.560
Hospital del Río		14.190		14.190
Martina Olba S.A.	99.90%	6.636	(362)	6.274
INVERAIR S.A.		<u>3.000</u>		<u>3.000</u>
Total		150.402	1.243	151.645

PASAMANERIA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****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

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos netos de amortización de estas cuentas están compuestos como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Concesión San Marino	50.059	71.084
Adecuación San Marino	36.658	9.958
Concesión San Luis Shopping	7.558	18.895
Adecuación CC Recreo Plaza	79.729	91.256
Adecuación CC Granados	18.080	27.513
Adecuación Mall del Sur	94.419	92.455
Concesión Quicentro Sur	121.795	66.485
Adecuación Quicentro	35.390	42.912
Adecuación Comercial Plaza Ibarra	29.023	0
Adecuación Riocentro Norte	59.045	0
Adecuación Paseo Shopping Machala	12.801	0
Adecuación Sto. Domingo	0	15.012
Otros gastos diferidos	<u>19.370</u>	<u>37.277</u>
Total	<u>563.927</u>	<u>472.847</u>

8. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, están convenidos con las siguientes instituciones bancarias:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
<u>Produbanco S.A.</u> : Dos operaciones con vencimientos en febrero y mayo del 2011 e interés anual del 9,84% y 9,96% (9,37% promedio en el 2009).	500.000	355.308
<u>Banco del Pichincha C.A.</u> : Dos operaciones con vencimientos en febrero y mayo del 2011, e interés promedio anual del 9,74% (9% en el 2009).	<u>450.000</u>	<u>500.000</u>
Total	<u>950.000</u>	<u>855.308</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 2010 Y 2009****9. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, están compuestas como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
<u>Plazo fijo</u>		
Partes relacionadas	617.683	612.073
Terceros	<u>0</u>	<u>141.029</u>
Subtotal plazo fijo	<u>617.683</u>	<u>753.102</u>
Caja de ahorro de trabajadores Pasamanería	<u>171.392</u>	<u>289.477</u>
<u>Proveedores</u>		
Del exterior	23.027	20.706
Nacionales	<u>396.300</u>	<u>239.611</u>
Subtotal proveedores	<u>419.327</u>	<u>260.317</u>
Varias cuentas por pagar, garantías	<u>29.425</u>	<u>23.897</u>
Total	<u>1.237.827</u>	<u>1.326.793</u>

Plazo fijo, constituye tres pagarés emitidos a favor de: a) URI S.A. por US\$ 291.000 (US\$ 284.947 año anterior) a 91 días plazo e interés promedio anual del 7,05%); b) Mercantil Tosi S.A. por US\$ 226.452 (US\$ 229.978 en el 2009) a 91 días e interés promedio anual del 7,25%, y c) Predial San Carlos por US\$ 100.230 (US\$ 97.148 en el 2009) a 75 días e interés promedio anual del 6,5 %.

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

Proveedores nacionales: en el año 2010 están constituidos principalmente por Enkador S.A. US\$ 34.564 (US\$ 31.890, año 2009 y Marurisa S.A. US\$ 38.109), Plastilit S.A. US\$ 14.281; proveedores de servicios US\$ 376.848 (Fabridor US\$ 85.550; Gerardo Ortiz & hijos US\$ 24.265, entre otros) y proveedores de comisariato US\$ 17.994.

10. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, están compuestos como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Impuestos retenidos	185.630	156.957
Impuesto a la renta, neto y otros	22.312	55.887
Otras retenciones	<u>27.877</u>	<u>108.876</u>
Total	<u>235.819</u>	<u>321.720</u>

Para efectos comparativos con el año 2010, se reclasificó fondos de cesantía a largo plazo presentados en el año 2009 como corto plazo.

Al impuesto a la renta del año 2010 por US\$ 137.372 se dedujo las retenciones en la fuente y anticipo pagado quedando saldo neto por pagar de US\$ 22.312.

PASAMANERIA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, en los gastos acumulados por pagar incluyendo una estimación de los vencimientos corrientes de provisiones laborales, están compuestos como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Provisiones laborales largo plazo, vencimiento corriente	255.000	556.583
Beneficios sociales	266.295	198.273
Participación trabajadores	159.385	160.085
Servicios básicos	22.229	25.063
Intereses por pagar	16.647	9.590
Comisiones para agentes	30.150	33.761
Nóminas por pagar	0	7.582
Otros	<u>20.405</u>	<u>42.614</u>
Total	<u>770.111</u>	<u>1.033.551</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2010 y 2009, fue como sigue :

	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	198.273	219.423
Provisiones	1.332.656	1.115.411
Pagos	<u>(1.264.634)</u>	<u>(1.136.561)</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>266.295</u>	<u>198.273</u>

12. PRESTAMOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, están constituidos por créditos concedidos por las siguientes instituciones financieras:

	<u>Operaciones</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(US dólares)	
Produbanco	CAR 1040008192000	349.429	500.000
Préstamo a 3 años plazo; interés 9,84% anual			
Pichincha	696625-00	252.243	0
Operación por US\$ 300.000; pagadero en 48 cuotas mensuales hasta febrero del 2014; tasa de interés reajutable del 9,74%.			
Corporación Financiera Nacional	96857-58	460.000	0
Dos operaciones por US\$ 100.000 y US\$ 400.000 a 3 y 6 años plazo; interés del 10,43% y 9,13 %.			
Subtotal		<u>1.061.672</u>	<u>500.000</u>
(-) Vencimientos corrientes		<u>(361.580)</u>	<u>(150.571)</u>
Saldo a largo plazo		<u>700.092</u>	<u>349.429</u>

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son US\$ 380.276 en el 2012; US\$ 204.856 en el 2013; US\$ 94.960 en el 2014 y US\$ 40.000 en el 2015.

PASAMANERIA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****13. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, Pasamanería S.A. acumula 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.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Jubilación patronal	1.642.972	1.338.717
Desahucio	526.192	229.159
Fondo de Cesantía	<u>674.666</u>	<u>556.583</u>
Subtotal	2.843.830	2.124.459
(-) Estimación de pagos corrientes	(<u>255.000</u>)	(<u>556.583</u>) (x)
Saldo a largo plazo	<u>2.588.830</u>	<u>1.567.876</u>

Al 31 de diciembre del 2010, se completó la provisión para jubilación patronal y desahucio según NEC, tomando US\$ 268.118 de la cuenta patrimonial "reserva de capital".

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 2010, son los siguientes:

	Saldo Inicial <u>Dic,31/2009</u>	. . . Movimientos . . .		Saldo final <u>Dic,31/2010</u>
		<u>Provisiones y transferencia</u>	<u>Pagos</u>	
	(US dólares)			
Jubilación patronal	1.338.717	488.262	(184.007)	1.642.972
Desahucio	229.159	331.977	(34.945)	526.191
Fondo de Cesantía	<u>556.583</u> (x)	<u>129.973</u>	(11.889)	<u>674.667</u>
Subtotal	2.124.459	950.212	(230.841)	2.843.830
Transferencia, estimación de pagos corrientes por los tres conceptos	(<u>556.583</u>) (x)	<u>301.583</u>	_____	(<u>255.000</u>)
Saldo a largo plazo	<u>1.567.876</u>	<u>1.251.795</u>	(<u>230.841</u>)	<u>2.588.830</u>

(x) Reclasificación para efectos comparativos con en el año 2010. Estimación regularizada en el 2010.

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2010, el capital social autorizado de la Compañía es de US\$ 1.600.000 y el capital suscrito y pagado US\$ 1.200.000 constituido por 1.200.000 acciones ordinarias (800.000 acciones en el año 2009) de US\$ 1,00 cada una, distribuidas de la siguiente manera:

PASAMANERIA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****14. CAPITAL SOCIAL (Continuación)**

	Participación %	2010	2009
		(US dólares)	
Extra Asset Management LLC	53,51	642.060	428.040
Inmobiliaria Betsabé S.A.	9,70	116.385	77.590
Inmobiliaria Santa Caterina de Sena	7,39	88.635	59.090
Sra. Beatriz Tosi de Molinari	5,91	70.905	47.270
U.R.I. S.A.	4,00	48.015	32.010
Otros accionistas, individualmente menor al 2%	19,50	234.000	156.000
Total	100,00	1.200.000	800.000

15. VENTAS NETAS

Las ventas a nivel nacional durante los años 2010 y 2009, fueron originadas como sigue:

	2010	2009
	(US dólares)	
Ventas locales	11.408.881	9.584.170
Exportaciones	419.731	189.145
(-) Devoluciones y descuentos en ventas	(231.968)	(195.222)
Ventas netas	11.596.644	9.578.093

16. COSTO DE VENTAS

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

	2010	2009
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	343.400	401.898
(+) Compras netas del año	2.814.046	1.700.952
Disponible para consumir	3.157.446	2.102.850
(-) Inventario final de materias primas	(757.378)	(343.400)
Costo de la materia prima utilizada	2.400.068	1.759.450
(+) Mano de obra directa	2.030.498	1.543.490
(+) Gastos de fabricación	2.238.949	1.927.939
(+) Inventario inicial, productos en proceso	989.500	967.798
(-) Inventario final, productos en proceso	(1.337.396)	(989.500)
(+) Inventario inicial, productos terminados	1.284.453	1.147.736
(-) Inventario final, productos terminados	(1.565.308)	(1.284.453)
Costo de ventas	6.040.764	5.072.460

PASAMANERIA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****17. GASTOS DE DISTRIBUCION Y VENTAS**

Los gastos de distribución y ventas durante los años 2010 y 2009, en los almacenes de Cuenca, Quito, Guayaquil y Portoviejo fueron causados como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Remuneraciones y beneficios sociales	970.414	867.552
Arriendos	415.892	318.118
Comisiones y recargos agentes	314.413	283.124
Publicidad	261.799	234.463
Mantenimiento de locales	174.528	130.866
Servicios de tarjeta de crédito	119.286	98.803
Acarreo y fletes	110.179	93.078
Luz, agua, teléfono e internet	90.183	81.359
Condominio	99.562	79.849
Depreciaciones	52.427	44.786
Material de empaque	41.032	44.474
Seguros	39.965	33.227
Capacitación	13.940	14.153
Útiles de escritorio	40.396	0
Visita proveedores/clientes	32.581	0
Varios gastos menores	<u>105.711</u>	<u>127.640</u>
Total	<u>2.882.308</u>	<u>2.451.492</u>

18. GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración durante los años 2010 y 2009, fueron causados como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(US dólares)	
Remuneraciones y beneficios sociales	587.445	439.163
Provisión jubilación patronal y desahucio, nota 13	550.000	147.248
Honorarios profesionales	108.214	104.437
Capacitación	8.057	45.866
Servicios de guardianía	30.650	31.144
Impuestos municipales	29.664	29.310
Servicios básicos y de terceros	27.539	24.921
Depreciaciones	23.022	21.289
Útiles de oficina	25.512	20.871
Seguros	20.550	18.096
Cuotas y contribuciones	28.110	17.918
Mantenimiento de edificios, vehículos y equipos de oficina	35.089	15.435
Gastos de viaje	15.039	13.478
Agasajos al personal	31.852	9.714
Gastos legales y judiciales	22.507	0
Varios gastos menores	<u>79.190</u>	<u>71.934</u>
Total	<u>1.622.440</u>	<u>1.010.824</u>

PASAMANERIA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****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 2010, fue efectuada por la Compañía como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de deducciones	(A)	1.062.568
15% de participación de trabajadores	(B)	(159.385)
Subtotal		903.183
(+) Gastos no deducibles, principalmente dep. de activos revalorizados		145.664
(-) Ingresos exentos		(1.243)
(-) Beneficio por trabajadores e hijos discapacitados		(369.778)
(-) Beneficio por aumento neto de trabajadores nuevos		(129.655)
(+) Ajustes por ingresos exentos		1.131
(+) 15% de participación de trabajadores sobre rentas exentas		186
Base imponible		549.488
Impuesto a la renta, 25%	(C)	(137.372)
Utilidad neta (A-B-C)		765.811

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 2010, cuyo plazo de presentación es hasta el 31 de julio del 2011, 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 2010 y 2009, 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:

	2010	2009
	(US dólares)	
Ventas de mercaderías y servicios	211.464	187.649
Intereses pagados	37.552	48.966
Otros servicios pagados	4.505	3.110

PASAMANERIA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

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 2010.

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 2010 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 22 del 2011 (fecha de culminación de la auditoría), no existen hechos posteriores que alteren significativamente la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 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.
