

**PASAMANERIA S.A.**

---

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

**PASAMANERIA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS EXPLICATIVAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

| <b><u>ÍNDICE</u></b>                                                                  | <b><u>Pág.</u></b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Informe de los auditores independientes                                               | 3 – 4              |
| Estado de situación financiera                                                        | 5                  |
| Estado de resultados integral – por función                                           | 6                  |
| Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas                                 | 7                  |
| Estado de flujos de efectivo                                                          | 8-9                |
| Notas a los estados financieros:                                                      |                    |
| 1. Actividad de la compañía                                                           | 10                 |
| 2. Adopción por primera vez de las NIIF                                               |                    |
| 2.1 Adopción por primera vez de las NIIF                                              | 10                 |
| 2.2 Declaración de cumplimiento                                                       | 10                 |
| 2.3 Valor razonable o revalorización como costo atribuido                             | 11                 |
| 2.4 Nuevas normas e interpretaciones emitidas a partir de enero 1 del 2011            | 11                 |
| 2.5 Transición a las NIIF's, y conciliaciones al inicio y final del año de transición | 11-13              |
| 2.6 Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF's                       | 14                 |
| 3. Resumen de principales políticas contables                                         |                    |
| 3.1 Bases de preparación                                                              | 15                 |
| 3.2 Estimaciones de juicios contables                                                 | 15                 |
| 3.3 Activos financieros                                                               | 15                 |
| 3.4 Deterioro del valor de los activos financieros                                    | 16                 |
| 3.5 Pasivos financieros                                                               | 16                 |
| 3.6 Valor razonable de activos y pasivos financieros                                  | 17                 |
| 3.7 Inventarios                                                                       | 17                 |
| 3.8 Impuestos y pagos anticipados                                                     | 17                 |
| 3.9 Propiedades, maquinarias y equipos                                                | 17                 |
| 3.10 Propiedades de inversión                                                         | 17                 |
| 3.11 Inversiones permanentes                                                          | 17                 |
| 3.12 Activos intangibles                                                              | 17                 |
| 3.13 Otros activos                                                                    | 18                 |
| 3.14 Deterioro del valor de los activos no financieros                                | 18                 |
| 3.15 Beneficios de jubilación patronal y desahucio                                    | 18                 |
| 3.16 Reservas                                                                         | 18                 |
| 3.17 Superávit por revalorización                                                     | 18                 |
| 3.18 Resultados acumulados                                                            | 19                 |
| 3.19 Participación a empleados                                                        | 19                 |
| 3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido                                         | 19                 |
| 3.21 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos                                      | 20                 |
| 3.22 Cambios en el poder adquisitivo de la moneda                                     | 20                 |
| 4. Caja y Bancos                                                                      | 20                 |
| 5. Cuentas por cobrar                                                                 | 21                 |
| 6. Inventarios                                                                        | 21                 |
| 7. Propiedades, maquinarias y equipos                                                 | 22-23              |
| 8. Propiedades de Inversión                                                           | 23                 |
| 9. Inversiones permanentes                                                            | 23                 |
| 10. Otros activos                                                                     | 24                 |
| 11. Prestamos bancarios                                                               | 24                 |
| 12. Valor razonable de activos y pasivos financieros                                  | 25                 |
| 13. Documentos y cuentas por pagar, proveedores                                       | 25-26              |

**PASAMANERIA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS EXPLICATIVAS (Continuación)**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

---

|     |                                                                   |       |
|-----|-------------------------------------------------------------------|-------|
| 14. | Impuestos y retenciones por pagar                                 | 26    |
| 15. | Gastos acumulados por pagar                                       | 26-27 |
| 16. | Obligaciones a largo plazo y vencimientos corrientes              | 27    |
| 17. | Gestión de riesgo financiero                                      | 28    |
| 18. | Provisión para jubilación patronal, desahucio y fondo de cesantía | 29-30 |
| 19. | Impuesto a la renta, corriente y diferido.                        | 30-31 |
| 20. | Capital social                                                    | 32    |
| 21. | Superávit por revalorización                                      | 32    |
| 22. | Resultados acumulados (incluye reserva de capital)                | 32    |
| 23. | Ventas netas                                                      | 33    |
| 24. | Costo de producción y ventas                                      | 33    |
| 25. | Gastos de distribución y ventas                                   | 33-34 |
| 26. | Gastos de administración                                          | 34    |
| 27. | Aspectos fiscales y legales                                       | 34-35 |
| 28. | Transacciones con partes relacionadas                             | 35    |
| 29. | Compromisos y contingencias                                       | 36    |
| 30. | Eventos posteriores                                               | 36    |

---



**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 2011 y 2010 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.
3. Los estados financieros adjuntos del año 2011, son los primeros que **PASAMANERIA S.A.** prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera, que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En tal sentido, la Administración de la Compañía presenta, a efectos comparativos, con cada una de las cuentas de los estados financieros, los montos correspondientes al año 2010, que han sido determinados mediante la aplicación de las NIIF's vigentes a esa fecha. En consecuencia, las cifras correspondientes al ejercicio 2010 según NIIF's difieren de las contenidas en los estados financieros aprobados y auditados de ese año que fueron preparados conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, detallando en la nota 2 a los estados financieros las diferencias que supone la aplicación de las NIIF's sobre el patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010 y sobre los resultados del ejercicio 2010. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a los estados financieros del año 2011. Con fecha marzo 22 del 2011 emitimos nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros del año 2010, preparados de acuerdo con Normas Ecuatoriana de Contabilidad vigentes para ese ejercicio económico, en el que expresamos una opinión sin salvedad.

### **Responsabilidad del Auditor**

4. 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.

#### **Excepción**

5. En los años 2011 y 2010, una parte del ajuste del pasivo actuarial por jubilación patronal y desahucio por US\$ 462.011 y US\$ 268.118, respectivamente, fue cargado a resultados acumulados y luego absorbido con la reserva de capital. Las NIIF requieren que todo el ajuste anual sea con cargo a costos y gastos del año. El registro efectuado no afecta al patrimonio.

#### **Opinión**

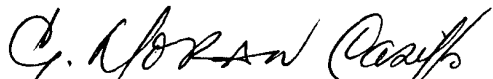
6. En nuestra opinión, excepto por lo indicado en el párrafo anterior, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **PASAMANERIA S.A.**, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, 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.

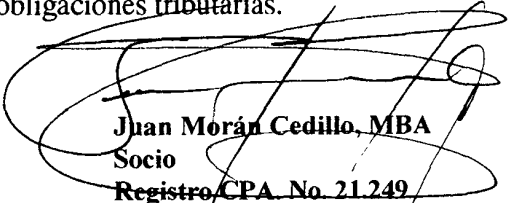
#### **Énfasis**

7. De conformidad con el principio contable de "materialidad o importancia relativa" y NIC 27, ya no es relevante la presentación los estados financieros consolidados de Pasamanería S.A. con los de las subsidiarias Martina Olba S.A. y Mercantil Tosi S.A., en las que mantiene el 99,90% y 89,85% de participación accionaria, respectivamente, por cuanto el valor patrimonial proporcional de tales inversiones apenas representan alrededor del 1% del total de activo y patrimonio de Pasamanería S.A. y el interés minoritario no es significativo.

#### **Informe sobre otros requisitos legales y reguladores**

8. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2011, será presentado por separado hasta el 31 de julio del 2012, 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 en los diversos cuadros y anexos de obligaciones tributarias.

  
**HLB - CONSULTORES MORÁN CEDILLO CIA. LTDA.**  
**RNAE - No. 0258**

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

Cuenca, marzo 16 del 2012

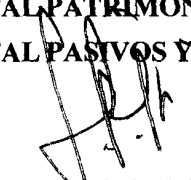


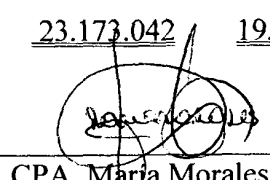
**SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS,  
VALORES Y SEGUROS**

**Angela Mora**

**PASAMANERIA S. A.****ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

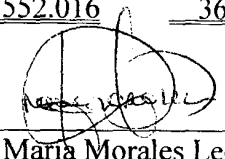
|                                                        | <u>NOTAS</u> | <u>2011</u>       | <u>2010</u><br>(Reexpresado) |
|--------------------------------------------------------|--------------|-------------------|------------------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                                         |              |                   |                              |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                              |              |                   |                              |
| Caja y bancos                                          | 4            | 348.651           | 410.005                      |
| Cuentas por cobrar                                     | 5            | 1.329.679         | 1.426.579                    |
| Inventarios                                            | 6            | 5.975.063         | 4.225.896                    |
| Impuestos y pagos anticipados, neto                    |              | <u>129.452</u>    | <u>99.057</u>                |
| <b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>                        |              | 7.782.845         | 6.161.537                    |
| Propiedades, maquinarias y equipos                     | 7            | 12.695.589        | 11.168.628                   |
| Propiedades de inversión                               | 8            | 1.830.979         | 1.842.954                    |
| Inversiones permanentes                                | 9            | 175.541           | 151.645                      |
| Otros activos                                          | 10           | <u>688.088</u>    | <u>645.765</u>               |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                   |              | <u>23.173.042</u> | <u>19.970.529</u>            |
| <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>  |              |                   |                              |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                              |              |                   |                              |
| Préstamos bancarios                                    | 11, 12       | 1.143.172         | 950.000                      |
| Vencimiento corriente de préstamos a largo plazo       | 16           | 722.965           | 361.580                      |
| Documentos y cuentas por pagar a proveedores           | 13           | 1.735.213         | 1.237.827                    |
| Impuestos y retenciones por pagar                      | 14           | 329.336           | 235.819                      |
| Gastos acumulados por pagar                            | 15           | <u>758.581</u>    | <u>770.111</u>               |
| <b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>                        |              | 4.689.267         | 3.555.337                    |
| Obligaciones a largo plazo                             | 16           | 710.349           | 700.092                      |
| Provisiones; jubilación patronal, desahucio y cesantía | 18           | 3.870.838         | 2.693.281                    |
| Impuesto a la renta diferido                           | 19           | <u>540.825</u>    | <u>552.072</u>               |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                   |              | <u>9.811.279</u>  | <u>7.500.782</u>             |
| <b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>            |              |                   |                              |
| Capital social; autorizado US\$ 1.600.000              | 20           | 1.200.000         | 1.200.000                    |
| Reservas legal y facultativa                           |              | 479.000           | 373.189                      |
| Superávit por revalorización                           | 21           | 10.329.745        | 9.203.859                    |
| Resultados acumulados, incluye reserva de capital      | 22           | <u>1.353.018</u>  | <u>1.692.699</u>             |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                |              | <u>13.361.763</u> | <u>12.469.747</u>            |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>   |              | <u>23.173.042</u> | <u>19.970.529</u>            |

  
 Ing. Juan Tosi León  
 Representante Legal

  
 CPA. María Morales León  
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

|                                                                                                                                   | <u>NOTAS</u> | <u>2011</u>                                                                                                                           | <u>2010</u><br>(Reexpresado) |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
|                                                                                                                                   |              | (US dólares)                                                                                                                          |                              |
| <b>Actividades Continuas:</b>                                                                                                     |              |                                                                                                                                       |                              |
| <b>INGRESOS</b>                                                                                                                   |              |                                                                                                                                       |                              |
| Ventas netas                                                                                                                      | 23           | 13.625.494                                                                                                                            | 11.596.644                   |
| Costo de producción y ventas                                                                                                      | 24           | ( 7.070.328 )                                                                                                                         | ( 6.078.287 )                |
| Utilidad bruta                                                                                                                    |              | <u>6.555.166</u>                                                                                                                      | <u>5.518.357</u>             |
| <b>GASTOS OPERATIVOS</b>                                                                                                          |              |                                                                                                                                       |                              |
| Gastos de distribución y ventas                                                                                                   | 25           | ( 3.614.256 )                                                                                                                         | ( 2.888.023 )                |
| Gastos de administración                                                                                                          | 26           | ( 1.789.017 )                                                                                                                         | ( 1.729.458 )                |
| Total gastos operativos                                                                                                           |              | <u>( 5.403.273 )</u>                                                                                                                  | <u>( 4.617.481 )</u>         |
| Utilidad operativa                                                                                                                |              | 1.151.893                                                                                                                             | 900.876                      |
| <b>INGRESOS Y COSTOS NO OPERATIVOS</b>                                                                                            |              |                                                                                                                                       |                              |
| Gastos financieros                                                                                                                |              | ( 331.148 )                                                                                                                           | ( 241.878 )                  |
| Otros ingresos netos, principalmente arriendos                                                                                    |              | 256.761                                                                                                                               | 252.071                      |
| Ajuste de inversiones al VPP                                                                                                      | 9            | <u>23.896</u>                                                                                                                         | <u>1.243</u>                 |
| <b>UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES</b>                                                                                              |              | 1.101.402                                                                                                                             | 912.312                      |
| (-) Participación a trabajadores                                                                                                  | 19           | ( 165.210 )                                                                                                                           | ( 159.385 )                  |
| (-) Impuesto a la renta                                                                                                           | 19           | ( 166.363 )                                                                                                                           | ( 137.372 )                  |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                                                                                                              |              | <u>769.829</u>                                                                                                                        | <u>615.555</u>               |
| <b>Actividades Discontinuas:</b>                                                                                                  |              | <u>0</u>                                                                                                                              | <u>0</u>                     |
| <b>OTRO RESULTADO INTEGRAL:</b>                                                                                                   |              |                                                                                                                                       |                              |
| Reavalúo de bienes inmuebles, neto                                                                                                | 21           | 1.125.886                                                                                                                             | 0                            |
| Compensación diferencia en pasivo actuarial                                                                                       | 18           | ( 462.061 )                                                                                                                           | ( 268.118 )                  |
| Impuesto a la renta diferido, reducción de tasa impositiva                                                                        |              | 73.493                                                                                                                                |                              |
| Impuesto a la renta diferido, reverso por gravamen del año                                                                        |              | 44.869                                                                                                                                |                              |
| Otros ajustes y compensaciones                                                                                                    |              | <u>0</u>                                                                                                                              | <u>13.207</u>                |
| <b>Otro resultado integral neto</b>                                                                                               |              | <u>782.187</u>                                                                                                                        | <u>( 254.911 )</u>           |
| <b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO, NETO</b>                                                                               |              | <u>1.552.016</u>                                                                                                                      | <u>360.644</u>               |
| <br>Ing. Juan Tosi León<br>Representante Legal |              | <br>CPA. María Morales León<br>Contadora General |                              |

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

|                                                                 | <u>NOTAS</u> | <u>2011</u>           | <u>2010</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------|-------------------------------------|
| <b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u></b>        |              |                       | (US dólares)                        |
| Efectivo recibido de clientes y otros                           |              | 13.978.592            | 11.540.632                          |
| Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros             |              | ( 12.785.096 )        | ( 10.731.767 )                      |
| Efectivo pagado por gastos financieros                          |              | ( 331.148 )           | ( 241.878 )                         |
| Efectivo neto provisto por actividades de operación             |              | <u>862.348</u>        | <u>566.987</u>                      |
| <b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u></b>        |              |                       |                                     |
| Compras de propiedades, maquinarias y equipos                   | 7            | ( 771.122 )           | ( 348.102 )                         |
| Otras movimientos de propiedades, neto                          |              | 1.538                 | ( 4.114 )                           |
| Adecuaciones en propiedades de inversión                        |              | ( 11.975 )            | 0                                   |
| Concesión/adecuación de locales comerciales                     | 10           | ( 244.166 )           | ( 323.521 )                         |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión             |              | <u>( 1.025.725 )</u>  | <u>( 675.737 )</u>                  |
| <b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>   |              |                       |                                     |
| Pago de dividendos declarados en Juntas de Accionistas          |              | ( 660.000 )           | ( 560.000 )                         |
| Préstamos recibidos, neto de pagados, corto y largo plazo, neto |              | 564.814               | 656.364                             |
| Fondo de cesantía, aumento                                      |              | <u>197.209</u>        | <u>129.973</u>                      |
| Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento         |              | <u>102.023</u>        | <u>226.337</u>                      |
| Aumento (disminución) neto del efectivo                         |              | ( 61.354 )            | 117.587                             |
| Efectivo al inicio del año (s)                                  |              | <u>410.005</u>        | <u>292.418</u>                      |
| Efectivo al final del año (s)                                   | 4            | <u><u>348.651</u></u> | <u><u>410.005</u></u>               |

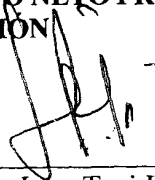
  
Ing. Juan Tosi León  
Gerente General (E)

  
CPA. María Morales León  
Contadora General

**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 2011 Y 2010**

|                                                                                                      | <b><u>NOTAS</u></b> | <b><u>2011</u></b>   | <b><u>2010</u></b>   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                                                      |                     | (US dólares)         |                      |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                                                                                 |                     | 769.829              | 615.555              |
| <b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION</b> |                     |                      |                      |
| Depreciaciones                                                                                       | 7                   | 499.573              | 468.088              |
| Amortizaciones                                                                                       | 10                  | 201.843              | 222.511              |
| Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional                                              |                     | ( 23.896 )           | ( 1.243 )            |
| Provisión para jubilación patronal y desahucio                                                       | 18                  | 660.000              | 656.572              |
| Provisión participación trabajadores                                                                 | 19                  | 165.210              | 159.385              |
| Provisión impuesto a la renta, saldo por pagar                                                       | 14                  | 9.633                | 22.312               |
| Provisión intereses por pagar                                                                        |                     | 0                    | 16.647               |
| Subtotal                                                                                             |                     | <u>2.282.192</u>     | <u>2.159.827</u>     |
| <b><u>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</u></b>                                                |                     |                      |                      |
| Disminución (aumento) en cuentas por cobrar                                                          |                     | 96.900               | ( 57.843 )           |
| Aumento en inventarios                                                                               | 6                   | ( 1.749.167 )        | ( 921.893 )          |
| Aumento en pagos anticipados                                                                         |                     | ( 30.394 )           | ( 47.195 )           |
| Aumento (disminución) proveedores y cuentas por pagar                                                |                     | 497.386              | ( 88.966 )           |
| Disminución en gastos acumulados por pagar, neto                                                     |                     | ( 139.240 )          | ( 137.889 )          |
| Pago a jubilados, desahucio y fondo de cesantía                                                      | 18                  | ( 179.213 )          | ( 230.841 )          |
| Aumento (disminución) en impuestos y ret. por pagar                                                  |                     | <u>83.884</u>        | <u>( 108.213 )</u>   |
| Subtotal                                                                                             |                     | <u>( 1.419.844 )</u> | <u>( 1.592.840 )</u> |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>                                           |                     | <u>862.348</u>       | <u>566.987</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 2011 Y 2010**

---

**1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA**

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 2010 y 2011 realizó sus operaciones en almacenes y centros comerciales ubicados en diversas ciudades del país, principalmente Cuenca, Quito, Guayaquil y Portoviejo.

**2. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF**

2.1 Adopción por primera vez de las NIIF.- Para facilitar la transición a las Normas Internacionales de Contabilidad y a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIC y NIIF's), el 19 de junio del 2003, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad publicó la NIIF 1: Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. De conformidad con la NIC 1, cuando una empresa aplica por primera vez las NIIF's debe cumplir todas y cada una de las NIC y NIIF's y las interpretaciones en vigor en el momento de esa primera aplicación y requiere una aplicación retroactiva en la mayoría de las áreas de contabilidad. Sin embargo, la NIIF 1 contempla algunas excepciones (de aplicación voluntaria) a esa obligación en áreas concretas por razones prácticas o bien cuando sus costos derivados de su cumplimiento excedieran con toda probabilidad los beneficios aportados a los usuarios de los estados financieros.

PASAMANERIA S.A. ha considerado como balance de apertura con arreglo a las NIIF's los estados financieros al 1ro de enero del 2011 (final del año de transición 2010). Este es el punto de partida para la contabilización según las Normas Internacionales de Información Financieras - NIIF's de la Compañía. Las políticas contables utilizadas en la elaboración de los estados financieros cumplen con cada NIIF vigente en la fecha de presentación de sus primeros estados financieros con arreglo a las NIIF's.

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

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2011 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2011, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Pasamanería S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los cuales fueron emitidos por la Compañía en el mes de febrero del año siguiente, fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad - NEC, las cuales son consideradas como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2011. Las NEC anteriores están desactualizadas y difieren en diversos aspectos de las NIIF.

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****2. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF (continuación)**

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

**2.3. Valor razonable o revalorización como costo atribuido.-** De acuerdo a lo permitido por la NIIF 1 “adopción por primera vez de las NIIF”, la Compañía acogió utilizar el valor razonable o revalorización como costo atribuido en la transición para la medición de las propiedades, maquinarias y equipos a su valor razonable o revaluación como costo atribuido

Las demás exenciones opcionales no han sido acogidas por no ser aplicables o porque siendo aplicables la Administración ha decidido aplicarlas a partir de enero 1 del 2011.

Con respecto a las excepciones obligatorias que prohíben la aplicación retroactiva de las NIIF's, la Compañía no ha incurrido en ellas o no han sido aplicables para PASAMANERIA S.A.

**2.4 Nuevas normas e interpretaciones emitidas a partir de enero 1 del 2011.-** A continuación se indican las nuevas normas e interpretaciones emitidas que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de PASAMANERIA S.A.

| Nuevas normas e interpretaciones |                                                                | Modificaciones                                                                                           | Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de: |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| NIIF 9                           | Instrumentos financieros                                       | Deroga a la NIC 39. Esta NIIF corresponde a la primera fase: clasificación y medición                    | 01 de enero del 2013                                          |
| NIIF 10                          | Estados financieros consolidados                               | Sustituye NIC 27 y requisitos de SIC-12                                                                  | 01 de enero del 2013                                          |
| NIIF 11                          | Información a revelar sobre participaciones en otras entidades | Reemplaza a la NIC 31 Participaciones en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente | 01 de enero del 2013                                          |
| NIIF 12                          | Revelación de intereses en otras entidades                     | Nuevas norma sobre los requisitos de revelación para todos los tipos de intereses en otras entidades     | 01 de enero del 2013                                          |
| NIIF 13                          | Mediciones a Valor Razonable.                                  | Nueva guía sobre la medición del valor razonable y los requisitos de revelaciones.                       | 01 de enero del 2013                                          |
| NIC 19                           | Beneficios a los empleados                                     | Revisión y modificaciones de junio de 2011                                                               | 01 de enero del 2013                                          |

La Administración de Pasamanería S.A. ha concluido que la aplicación anticipada de tales normas e interpretaciones no tendrían un impacto significativo por el período de su aplicación inicial, que es el año 2011.

**2.5 Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF's.-** Hasta el ejercicio económico 2010, Pasamanería S.A. venía preparando sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, mientras que a partir del 1ro. de enero del 2011 la Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con NIIF's. Por lo tanto, los últimos estados financieros presentados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad son los correspondientes al ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2010, siendo el inicio de la fecha de transición de las NIIF's enero 1 del 2010 y el final diciembre 31 del 2010.

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****2. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF (continuación)**

Los valores incluidos en los estados financieros del ejercicio económico 2010 han sido reconciliados para presentarlos bajo las mismas NIIF's que han sido aplicadas en la elaboración de los estados financieros del ejercicio económico 2011.

La NIIF 1 exige el desglose de una conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición, 1 de enero del 2010, así como un desglose de la conciliación del resultado del ejercicio 2010 y del patrimonio neto al 31 de diciembre del 2010, preparado conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad en comparación con las NIIF's cuya presentación es como sigue:

a) Conciliación al inicio de la fecha de transición y al 31 de diciembre del 2010 del patrimonio neto entre NEC y NIIF.

La conciliación de los saldos del patrimonio neto al 1 de enero de 2010, fecha de la transición a las NIIF, es la siguiente:

|                              | <u>NEC</u>       | Efectos de<br><u>transición</u><br>( US dólares) | <u>NIIF</u>       |
|------------------------------|------------------|--------------------------------------------------|-------------------|
| Capital social               | 800.000          | 0                                                | 800.000           |
| Reserva legal                | 104.207          | 0                                                | 104.207           |
| Reserva facultativa          | 61.438           | 0                                                | 61.438            |
| Reserva de capital           | 1.595.006        | 0                                                | 1.595.006         |
| Superávit por revalorización | 0                | 9.490.653                                        | 9.490.653         |
| Resultados acumulados        | <u>767.544</u>   | <u>( 149.745 )</u>                               | <u>617.799</u>    |
| Patrimonio neto total        | <u>3.328.195</u> | <u>9.340.908</u>                                 | <u>12.669.103</u> |

La conciliación de los saldos del patrimonio neto al 31 de diciembre del 2010, es la siguiente:

|                              | <u>NEC</u>       | Efectos de<br><u>transición acum.</u><br>( US dólares) | <u>NIIF</u>       |
|------------------------------|------------------|--------------------------------------------------------|-------------------|
| Capital social               | 1.200.000        | 0                                                      | 1.200.000         |
| Reserva legal                | 180.962          | 0                                                      | 180.962           |
| Reserva facultativa          | 192.227          | 0                                                      | 192.227           |
| Reserva de capital           | 926.888          | 0                                                      | 926.888           |
| Superávit por revalorización | 0                | 9.203.859                                              | 9.203.859         |
| Resultados acumulados        | <u>765.811</u>   | <u>0</u>                                               | <u>765.811</u>    |
| Patrimonio neto total        | <u>3.265.888</u> | <u>9.203.859</u>                                       | <u>12.469.747</u> |

Los principales efectos de la transición y de la evolución del patrimonio durante el ejercicio económico 2010 han sido los siguientes:

|                                                 | <u>Superávit por<br/>revalorización</u><br>(US dólares) | <u>Resultados<br/>Acumulados</u> |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------|
| <b>AJUSTES AL INICIO DEL AÑO DE TRANSICIÓN:</b> |                                                         |                                  |
| 1. Reavalúo de terrenos                         | 7.719.113                                               |                                  |
| 2. Reavalúo de edificios                        | 158.013                                                 |                                  |
| 3. Reavalúo de maquinarias y equipos            | 2.184.924                                               |                                  |
| 4. Provisión por valuación de inventario        |                                                         | ( 149.745 )                      |
| 5. Pasivo, impuesto a la renta diferido         | ( 555.471)                                              |                                  |
| 6. Baja de maquinarias                          | <u>( 15.926)</u>                                        |                                  |
| Subtotal                                        | <u>9.490.653</u>                                        | <u>( 149.745 )</u>               |

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****2. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF (continuación)**

|                                                       | <u>Superávit por<br/>revalorización</u><br>(US dólares) | <u>Resultados<br/>Acumulados</u> |
|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------|
| <b>AJUSTES AL FINAL DEL AÑO DE TRANSICIÓN:</b>        |                                                         |                                  |
| 10. Depreciación del edificio                         |                                                         | 49.114                           |
| 11. Depreciación 2010 por ítem's (baja/recl)          | 11.664                                                  |                                  |
| 12. Depreciación maquinaria 2010 valuada              |                                                         | ( 97.562 )                       |
| 13. Reavalúo/reclasif. de ítem's equipo comp.         | 6.313                                                   |                                  |
| 15. Valuación inventario/2010 (VNR)                   |                                                         | ( 9.228 )                        |
| 16. Impuesto a la renta superávit act. fijos 31-12-10 | 3.400                                                   |                                  |
| 17. Bajas/recl. muebles y enseres                     | ( 8.170 )                                               |                                  |
| 18. Jubilación patronal y desahucio                   |                                                         | ( 104.451 )                      |
| 19. Incremento de muebles y enseres valuados          |                                                         | 7.359                            |
| 20. Valuación inventario/2010 (movimiento)            |                                                         | 4.512                            |
| 21. Compensación de efectos por NIIF's                | ( 300.001 )                                             | 300.001                          |
| Subtotal                                              | ( 286.794 )                                             | 149.745                          |
| Total año de transición                               | <u>9.203.859</u>                                        | <u>0</u>                         |

b) Conciliación de la cuenta resultados del ejercicio 2010 entre NEC y NIIF

La conciliación de las cuentas del estado de resultados del año de transición 2010 por actividades continuadas, antes de "otro resultado integral" es la siguiente:

|                                                | <u>Valores<br/>auditados<br/>según NEC's</u> | <u>Ajustes<br/>NIIF</u><br>(US dólares) | <u>Valores<br/>reexpresados<br/>según NIIF's</u> |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>INGRESOS</b>                                |                                              |                                         |                                                  |
| Ventas netas                                   | 11.596.644                                   |                                         | 11.596.644                                       |
| Costo de ventas                                | ( 6.040.764 )                                | ( 37.523 )                              | ( 6.078.287 )                                    |
| Utilidad bruta                                 | <u>5.555.880</u>                             | ( 37.523 )                              | <u>5.518.357</u>                                 |
| <b>GASTOS OPERATIVOS</b>                       |                                              |                                         |                                                  |
| Gastos de distribución y ventas                | ( 2.882.308 )                                | ( 5.715 )                               | ( 2.888.023 )                                    |
| Gastos de administración                       | ( 1.622.440 )                                | ( 107.018 )                             | ( 1.729.458 )                                    |
| Total gastos operativos                        | ( 4.504.748 )                                | ( 112.733 )                             | ( 4.617.481 )                                    |
| Utilidad operativa                             | 1.051.132                                    | ( 150.256 )                             | 900.876                                          |
| <b>INGRESOS Y COSTOS NO OPERATIVOS</b>         |                                              |                                         |                                                  |
| Gastos financieros                             | ( 241.878 )                                  |                                         | ( 241.878 )                                      |
| Otros ingresos netos, principalmente arriendos | 252.071                                      |                                         | 252.071                                          |
| Ajuste de inversiones al VPP                   | <u>1.243</u>                                 |                                         | <u>1.243</u>                                     |
| <b>UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES</b>           | 1.062.568                                    | ( 150.256 )                             | 912.312                                          |
| (-) Participación a trabajadores               | ( 159.385 )                                  |                                         | ( 159.385 )                                      |
| (-) Impuesto a la renta                        | ( 137.372 )                                  |                                         | ( 137.372 )                                      |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                           | <u>765.811</u>                               | ( 150.256 )                             | <u>615.555</u>                                   |

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****2. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF (continuación)**

Los principales efectos de la adopción de las NIIF en las cuentas del estado de resultados del ejercicio económico 2010 suman US\$ 150.256, y fueron los siguientes:

- 1) Ajuste para completar la provisión para jubilación patronal US\$ 104.451.
- 2) Ajustes netos para regularizar inventarios y depreciación acumulada de propiedades US\$ 45.805.

**2.6 Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:**

- a) Sin efecto patrimonial (reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos)

La Administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

| Cuenta                 | Presentación bajo<br>NEC anteriores        | Presentación bajo NIIF                                                              | Diciembre 31,<br>2010 | Enero 1,<br>2010 |
|------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|
|                        |                                            |                                                                                     | (US dólares)          |                  |
| Propiedad de inversión | Incluida en propiedades y equipo           | Incluida como propiedad de inversión                                                | 1.842.954             | 0                |
| Otros activos          | Cargos diferidos                           | Considerando que son inversiones en concesiones y mejoras en propiedades arrendadas | 645.765               | 472.847          |
| Resultados acumulados  | Como reserva de capital, en forma separada | Transferido a resultados acumulados (dispuesto por el Organismo de Control)         | 926.888               | 926.888          |

- b) Con efecto patrimonial

b.1) Revalorización de propiedades, maquinarias y equipo.- Para la aplicación de las NIIF definimos que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón realizamos avalúos de las propiedades y equipos relevantes. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron incremento en los saldos de propiedades y equipo y de superávit por revalorización por US\$ 9.490.653.

b.2) Provisión por obsolescencia de inventario y sin movimientos US\$ 149.745, realizado al inicio del año de transición.

b.3) Ajuste por baja de maquinarias; al 1 de enero del 2010, el ajuste por deterioro fue insignificativo por US\$ 15.926

b.4) Ajuste a resultados acumulados por US\$ 104.451 para completar provisión por jubilación patronal y desahucio.

b.5) Reconocimiento de impuestos diferidos; la NIC 12 requiere el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la revalorización de propiedades y equipos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias imponibles que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias causaron el registro de pasivo por impuestos diferidos por US\$ 552.072, disminuyendo el superávit por revalorización.

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

---

**3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan, salvo que se indique lo contrario.

3.1. Bases de preparación.- Los estados financieros de Pasamanería S.A. comprenden: los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de inicio de transición), 31 de diciembre del 2010 (fecha de terminación del periodo de transición) y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

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

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

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

3.3 Activos financieros.- Pasamanería S.A. reconoce como activos financieros, aquellos activos corrientes y no corrientes tales como cuentas por cobrar a clientes, cuentas por cobrar a compañías relacionadas, empleados y anticipo a proveedores. En definitiva, los principales activos financieros de la Compañía incluyen cuentas por cobrar comerciales, relacionadas y otras.

La compañía está expuesta principalmente a los riesgos de: 1) Crédito, 2) Mercado, 3) Liquidez y 4) Operacional, cuya gestión está expuesta en la nota 17 “gestión de riesgo financiero”.

Pasamanería S.A. maneja un modelo de negocio que le ha permitido tener un flujo de caja positivo. Esto se debe principalmente a:

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

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observa la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega de las mercaderías durante un período que generalmente es a la vista, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

---

**3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales cuando ocurra serán inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocerán en resultados.

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

La Compañía clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito con el que se adquieren tales instrumentos y determina su clasificación en el momento del reconocimiento inicial. Su principal activo financiero es el siguiente:

Cuentas por cobrar comerciales.- Están registradas principalmente por facturas por el valor de las ventas más IVA, las cuales en caso de clientes mayoristas están respaldadas con cheques a fecha. Igualmente se deduce de las cuentas por cobrar la provisión para cuentas incobrables.

3.4. Deterioro del valor de los activos financieros.- Al 31 de diciembre de cada año, coincidente con el final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva alguna de que un activo financiero se encuentra deteriorado en su valor. Un activo financiero se considera deteriorado en su valor, solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de su valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento que causa la pérdida"), y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, que se puede estimar de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios de que los deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

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

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

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

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

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

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

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

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

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

3.9.- Propiedades, maquinarias y equipos.- son registradas inicialmente al costo de adquisición y desde el año 2010 reexpresado al valor razonable determinado por avalúos de peritos valuadores. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan su vida se capitalizan. Los activos totalmente depreciados con su respectiva depreciación acumulada, son transferidos contablemente a una cuenta separada de los activos con vida útil. El costo ajustado por revalorización de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

| <u>Activos</u>                | <u>Años de vida útil</u> | <u>Tasas promedio</u> |
|-------------------------------|--------------------------|-----------------------|
| Edificios                     | 20                       | 5%                    |
| Maquinarias y equipos         | 5 a 30                   | 13%                   |
| Muebles y equipos de oficina  | 10                       | 10%                   |
| Vehículos                     | 5                        | 20%                   |
| Equipos de computación        | 3                        | 33%                   |
| Equipos electrónicos          | 8                        | 13%                   |
| Maquinaria para mantenimiento | 8                        | 13%                   |

3.10. Propiedades de inversión.- representan terreno y casas no utilizados en las actividades ordinarias del negocio, los mismos que son destinados al arrendamiento a terceros.

3.11. Inversiones permanentes.- Representan acciones que están registradas al costo más ajustes al valor patrimonial proporcional (VPP).

3.12. Activos intangibles.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los registros contables no presentan saldo en esta cuenta. Sin embargo, de conformidad con la NIC 38 analizamos si al final del período de transición resulta algún ajuste por concepto del nombre, trayectoria y marca existente. Comercialmente la marca "Pasa" si cumple la definición de activo intangible, párrafos 9 al 17 de la NIC 38, identificabilidad, control y beneficios económicos futuros.

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

---

**3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

No obstante solo cumple uno de los dos criterios requeridos para su reconocimiento y registro contable: párrafos 18 y 21 de la NIC 38, a) cumple el criterio de que es probable que los beneficios económicos futuros atribuidos a la marca fluyan a la empresa; pero no cumple el requisito b) que el costo del activo pueda ser medido de forma fiable. La empresa estima a futuro realizar el análisis de mercado y financiero para determinar con fiabilidad el valor razonable de la marca "Pasa".

3.13. Otros activos.- Representan inversiones en concesiones e instalación y adecuación de almacenes y locales comerciales, que ofrecen beneficios económicos futuro al negocio, los cuales son amortizados al 20% anual.

3.14 Deterioro del valor de los activos no financieros.- El valor registrado de los activos no financieros es analizado periódicamente para determinar si hay indicios de deterioro de valor del mismo. En caso de existir estos indicios, se estima el valor recuperable de los citados activos con el objeto de determinar el deterioro de valor sufrido.

3.15. Beneficios de jubilación patronal y desahucio.- La Compañía cuenta con un plan de beneficios definidos post – empleo por concepto de jubilación patronal según el Código de Trabajo, el cual establece el derecho de los trabajadores a ser jubilados por sus empleadores cuando hayan prestado sus servicios por 25 años o más, en forma continuada o interrumpida en la misma empresa. Aquellos trabajadores que hubieren cumplido 20 años y tuvieren menos de 25 años de trabajo, tendrán derecho a la parte proporcional de la jubilación.

El costo de proveer este beneficio se determina utilizando el método de Unidades de Crédito Proyectadas (método prospectivo), considerando generalmente como hipótesis actuarial de cálculo las tablas de mortalidad biométricas y el factor de conmutación actuarial, tales valorizaciones actuariales se llevan a cabo al final del año. La compañía reconocerá pérdidas o ganancias actuariales, exclusivamente si se modifican las hipótesis actuariales de cálculos, es decir utilizando otras tablas de mortalidad con otras variables de probabilidad u otras tasas de interés. Este beneficio es amortizado durante el promedio de vida laboral de los empleados participantes en el plan. El costo de los servicios pasados se reconocerá inmediatamente en la medida en que los beneficios han sido adquiridos, y otro tipo de beneficios se amortizan de forma lineal entre el período que resta hasta la consolidación definitiva del derecho a recibir los beneficios en forma irrevocable.

3.16. Reservas.- Están constituidas por la reserva legal y facultativa:

- a) 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.
- b) Reserva facultativa; constituye reserva adicional creada por los accionistas, se encuentra libre de impuestos, y puede utilizarse para futura capitalización, distribución y otros usos que no afecten gastos.

3.17. Superávit por revalorización: corresponde a la contrapartida por la revalorización de propiedades, maquinarias y equipos efectuada principalmente en el año de transición 2010 y complementariamente en el año 2011. Esta cuenta se presenta neta del ajuste del impuesto a la renta diferido constituido y su reverso anual (notas 7 y 19).

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

---

**3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

3.18. Resultados acumulados.- Comprende: a) la utilidad neta del periodo; b) resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (compensado con reserva de capital en el 2010); y c) reserva de capital. El contenido de cada cuenta se explica como sigue:

a) Utilidad neta; representa la utilidad neta del periodo, de la cual en la Junta General de Accionistas anual se realiza la apropiación de la reserva legal, y el saldo generalmente es repartido a los accionistas como dividendos.

b) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF; creada por la resolución de Superintendencia de Compañías abajo anotada (c); como su nombre lo indica es el efecto neto de los ajustes deudores y acreedores originados en el año de transición. La Compañía absorbió el ajuste deudor acumulado con cargo a superávit por revalorización.

c) Otro resultado integral; incluye ajustes diversos tales como el reverso del impuesto a la renta diferido por reducción de tasa impositiva y cualquier otro ajuste de años anteriores.

d) Reserva de capital; por Resolución de Superintendencia de Compañías No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre del 2011, esta cuenta forma parte de los resultados acumulados. Esta reserva registraba 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, reserva que está neta de ajustes efectuados en años anteriores para compensar pérdidas acumuladas y para completar provisión para jubilación patronal y desahucio.

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

3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido.- Esta conformado por el impuesto a la renta corriente que es el que usualmente se liquida en el mes de abril del año siguiente; más el impuesto a la renta diferido; (nota 19), que representa las consecuencias fiscales de partidas temporarias deducibles e imponibles con efecto tributario futuro.

a) El impuesto corriente, es calculado según la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la cual hasta el año 2010 estableció la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades; y desde el año 2011 una reducción del 1% anual hasta alcanzar el 22% en el año 2013.

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

b) El impuesto a la renta diferido, es reconocido por las diferencias temporarias entre la base fiscal y la base contable, utilizando las tasas fiscales que se espera objetivamente estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. La compañía solo presenta pasivo diferido.

El impuesto corriente y las variaciones en los importes diferidos del pasivo, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

Pasamanería S.A. reconoce pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias que le son aplicables. En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones y ajustes de acuerdo con el resultado del citado análisis.

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

a) Ventas; las ventas de mercaderías se reconocen y son registradas cuando éstas son entregadas y se ha traspasado el riesgo al beneficiario, en la fecha de emisión de la factura por venta de mercaderías en los diversos locales del país.

b) Costos de producción y ventas; es registrado como sigue: a) inicialmente se determina el costo de producción estándar de la fábrica para los distintos tipos de mercadería tomando como componentes del costo la materia prima, mano de obra directa y gastos indirectos de fabricación; mensualmente se realiza el ajuste de la desviación con el costo real. b) el costo de venta es determinado en función del despacho real de las mercaderías.

**3.22 Cambios en el poder adquisitivo de la moneda.-** El poder adquisitivo de la moneda (US\$) según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, causó los siguientes porcentajes de inflación en los últimos cinco años:

| <u>Años</u> | <u>Inflación</u><br>(%) |
|-------------|-------------------------|
| 2007        | 3,32                    |
| 2008        | 8,83                    |
| 2009        | 4,31                    |
| 2010        | 3,33                    |
| 2011        | 5,41                    |

**4. CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están compuestos como sigue:

|                   | <u>2011</u>    | <u>2010</u>    |
|-------------------|----------------|----------------|
|                   | (US dólares)   |                |
| Caja              | 90.155         | 53.017         |
| Bancos nacionales | <u>258.496</u> | <u>356.988</u> |
| Total             | <u>348.651</u> | <u>410.005</u> |

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****4. CAJA Y BANCOS (continuación)**

Al 31 de diciembre del 2011, bancos representa fondos mantenidos en cuentas corrientes, principalmente en: Banco de Guayaquil US\$ 74.527 (US\$ 64.270 en el 2010), Produbanco US\$ 42.768 (US\$ 122.359 en el 2010), Banco del Pacífico US\$ 26.797 (US\$ 40.909 en el 2010), Banco Pichincha US \$62.190 y otros bancos US\$ 52.214 (US\$ 129.050 en el 2010).

**5. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están compuestas como sigue:

|                                    | <u>2011</u>      | <u>2010</u>      |
|------------------------------------|------------------|------------------|
|                                    | (US dólares)     |                  |
| Clientes                           | 1.251.551        | 1.361.860        |
| Compañías relacionadas             | 54.445           | 43.822           |
| Otras cuentas por cobrar           | <u>29.978</u>    | <u>27.192</u>    |
| Subtotal                           | 1.335.974        | 1.432.874        |
| Provisión para cuentas incobrables | ( <u>6.295</u> ) | ( <u>6.295</u> ) |
| Total                              | <u>1.329.679</u> | <u>1.426.579</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, por cuanto mantienen una cartera sana respaldada con cheques posfechados.

**6. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están compuestos como sigue:

|                                     | <u>2011</u>        | <u>2010</u>        |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                     | (US dólares)       |                    |
| Productos terminados                | 2.275.864          | 1.565.308          |
| Productos en proceso                | 1.367.616          | 1.337.396          |
| Materias primas                     | 1.558.735          | 757.378            |
| Inventarios en tránsito             | 321.711            | 169.086            |
| Suministros, materiales y repuestos | 542.316            | 477.369            |
| Comisariato                         | 8.931              | 7.403              |
| Otros                               | <u>54.350</u>      | <u>66.416</u>      |
| Subtotal                            | 6.129.523          | 4.380.356          |
| Provisión por obsolescencia         | ( <u>154.460</u> ) | ( <u>154.460</u> ) |
| Total                               | <u>5.975.063</u>   | <u>4.225.896</u>   |

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****7. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

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

|                                                         | Saldos a<br>seg. NEC<br>dic-31-2009 | Ajustes NIIF<br>al Inicio año<br>de transición | Saldos<br>según NIIFs<br>enero 1/2010 | Adiciones        | Transf. y<br>reclasific. | Ajustes NIIF<br>al Final año<br>de transición | Saldos a<br>seg. NIIFs<br>dic-31-2010 |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------|--------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                         |                                     |                                                |                                       | (US dólares)     |                          |                                               |                                       |
| Terrenos                                                | 1.267.681                           | 7.719.113                                      | 8.986.794                             |                  |                          | ( 1.488.756)                                  | 7.498.038                             |
| Edificios                                               | 1.365.195                           | ( 873.265)                                     | 491.930                               | 17.317           | 118.096                  | ( 366.435)                                    | 260.908                               |
| Maquinarias y equipos                                   | 5.222.851                           | ( 1.965.142)                                   | 3.257.709                             | 101.084          | 211.763                  | 7.000                                         | 3.577.556                             |
| Maquinarias para mantenimiento                          | 0                                   |                                                | 0                                     |                  |                          |                                               | 0                                     |
| Mobiliario y enseres                                    | 196.903                             |                                                | 196.903                               | 40.785           | ( 493)                   | ( 208.452)                                    | 28.743                                |
| Vehículos                                               | 26.220                              |                                                | 26.220                                | 35.705           | ( 1.670)                 |                                               | 60.255                                |
| Equipo de computación                                   | 146.140                             |                                                | 146.140                               | 53.927           | ( 28.966)                | ( 14.274)                                     | 156.827                               |
| Herramientas                                            | 12.895                              | ( 12.895)                                      | 0                                     | 3.279            | ( 821)                   |                                               | 2.458                                 |
| Equipos electrónicos                                    | 0                                   | 1.330                                          | 1.330                                 |                  |                          | ( 291)                                        | 1.039                                 |
| Activos totalmente depreciados                          | <u>2.151.309</u>                    | <u>( 1.715.728)</u>                            | <u>435.581</u>                        |                  | <u>71.082</u>            | <u>( 149.589)</u>                             | <u>357.074</u>                        |
| Subtotal                                                | 10.389.194                          | 3.153.413                                      | 13.542.607                            | 252.097          | 368.991                  | ( 2.220.797)                                  | 11.942.898                            |
| Depreciación acumulada                                  | ( 5.324.057)                        | 5.150.516                                      | ( 173.541)                            | ( 419.346)       | 80.218                   | 92.640                                        | ( 420.029)                            |
| Depreciac. activos depreciados                          | <u>( 2.151.309)</u>                 | <u>1.715.730</u>                               | <u>( 435.579)</u>                     |                  | <u>( 71.082)</u>         | <u>148.306</u>                                | <u>( 358.355)</u>                     |
| Total                                                   | 2.913.828                           | 10.019.659                                     | 12.933.487                            | -167.249         | 378.127                  | -1.979.851                                    | 11.164.514                            |
| Más, maquinaria en montaje<br>y construcciones en curso | <u>275.129</u>                      |                                                | <u>275.129</u>                        | <u>96.006</u>    | <u>( 367.021)</u>        |                                               | <u>4.114</u>                          |
| Gran Total                                              | <u>3.188.957</u>                    | <u>10.019.659</u>                              | <u>13.208.616</u>                     | <u>( 71.243)</u> | <u>11.106</u>            | <u>( 1.979.851)</u>                           | <u>11.168.628</u>                     |

Al 31 de diciembre del 2010, los saldos están presentados según NIIF's (según NEC's el saldo total de la cuenta fue US\$ 3.128.820).

Durante el año 2011, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

|                                                         | Saldos a<br>seg. NIIFs<br>dic-31-2010 | Adiciones      | Transferenc. y<br>reclasificación | Ajuste<br>NIIF's, otros | Saldos a<br>dic-31-2011 |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                         |                                       |                | (US dólares)                      |                         |                         |
| Terrenos                                                | 7.498.038                             |                | ( 4.901)                          | 661.714                 | 8.154.851               |
| Edificios                                               | 260.908                               | 85.171         |                                   | 571.286                 | 917.365                 |
| Maquinarias y equipos                                   | 3.577.556                             | 558.790        | ( 217.269)                        | 687                     | 3.919.764               |
| Maquinarias para mantenimiento                          |                                       |                | 47.669                            |                         | 47.669                  |
| Mobiliario y enseres                                    | 28.743                                | 28.331         | ( 7.358)                          | 7.359                   | 57.075                  |
| Vehículos                                               | 60.255                                |                | 4.369                             |                         | 64.624                  |
| Equipo de computación                                   | 156.827                               | 39.577         |                                   |                         | 196.404                 |
| Herramientas                                            | 2.458                                 | 59             | 18.742                            |                         | 21.259                  |
| Equipos electrónicos                                    | 1.039                                 |                | 138.648                           |                         | 139.687                 |
| Activos totalmente depreciados                          | <u>357.074</u>                        |                |                                   |                         | <u>357.074</u>          |
| Subtotal                                                | 11.942.898                            | 711.928        | ( 20.100 )                        | 1.241.046               | 13.875.772              |
| Depreciación acumulada                                  | ( 420.029)                            | ( 475.623)     | 59.332                            |                         | ( 836.320)              |
| Depreciac. activos depreciados                          | <u>( 358.355)</u>                     |                |                                   |                         | <u>( 358.355)</u>       |
| Total                                                   | 11.164.514                            | 236.305        | 39.232                            | 1.241.046               | 12.681.097              |
| Más, maquinaria en montaje<br>y construcciones en curso | <u>4.114</u>                          | <u>59.194</u>  | <u>( 48.816)</u>                  |                         | <u>14.493</u>           |
| Gran Total                                              | <u>11.168.628</u>                     | <u>295.499</u> | <u>( 9.584)</u>                   | <u>1.241.046</u>        | <u>12.695.589</u>       |

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****7. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (continuación)**

Terreno y edificio del local C.C. El Bosque - Quito por valor de US\$ 1.090.178 y lote de terreno y construcciones (antigua curtiembre) por US\$ 2.958.350, han sido entregados a CFN y Produbanco, respectivamente como hipoteca abierta de las operaciones de préstamo recibidas (notas 11 y 16).

Reclasificaciones corresponden a transfer. US\$ 48.816 "maquinaria en montaje" a maquinaria para mantenimiento y US\$ 138.648 de "maquinarias y equipos" a equipos electrónicos.

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

**8. PROPIEDADES DE INVERSION**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están compuestas como sigue:

|                             | <u>2011</u>       | <u>2010</u>      |
|-----------------------------|-------------------|------------------|
|                             | (US dólares)      |                  |
| Terreno vivienda San Andrés | 681.456           | 681.456          |
| Terreno avenida España      | 807.300           | 807.300          |
| Casa vivienda San Andrés    | 264.890           | 257.738          |
| Casa avenida España         | <u>101.283</u>    | <u>96.460</u>    |
| Subtotal                    | 1.854.929         | 1.842.954        |
| Depreciación acumulada      | ( <u>23.950</u> ) | <u>0</u>         |
| Total                       | <u>1.830.979</u>  | <u>1.842.954</u> |

Las propiedades de San Andrés y casa avenida España por valor neto de US\$ 1.677.859, han sido entregadas a Banco del Pichincha y Banco Bolivariano (en trámite) como hipoteca de las operaciones de préstamo recibidas. (notas 11 y 16).

**9. INVERSIONES PERMANENTES**

Durante los años 2011 y 2010, las inversiones en acciones y membresías, solo presentan como movimiento el ajuste anual del VPP por la aplicación del método de participación, como sigue:

|                     | Particip.<br>(%) | Saldos a<br><u>dic-31-2010</u> | Ajustes<br><u>V.P.P.</u> | Saldos a<br><u>dic-31-2011</u> |
|---------------------|------------------|--------------------------------|--------------------------|--------------------------------|
|                     |                  | (US dólares)                   |                          |                                |
| Mercantil Tosi S.A. | 89.85%           | 120.621                        | 28.900                   | 149.521                        |
| Membresía Club VIP  |                  | 7.560                          |                          | 7.560                          |
| Hospital del Río    |                  | 14.190                         |                          | 14.190                         |
| Martina Olba S.A.   | 99.90%           | 6.274                          | ( 5.004 )                | 1.270                          |
| INVERAIR S.A.       |                  | <u>3.000</u>                   |                          | <u>3.000</u>                   |
| Total               |                  | <u>151.645</u>                 | <u>23.896</u>            | <u>175.541</u>                 |

Las inversiones en Mercantil Tosi S.A. y Martina Olba S.A., están ajustadas por el método de participación y durante el año 2011, al igual que el año anterior no hubo ingresos por concepto de dividendos, que disminuyan el saldo de la cuenta.

Debido a la inmaterialidad de la inversión en subsidiarias (menos del 1% de los activos de Pasamanería), y también de las subsidiarias, ya no es relevante la consolidación de los estados financieros de Pasamanería S.A., con las dos compañías en que mantiene inversiones superiores al 50% y ejerce control sobre las mismas.

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****10. OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las inversiones en concesiones y mejoras en locales arrendados que presentan beneficios económicos futuros, y sus saldos netos de amortización, están compuestos como sigue:

|                                        | <u>2011</u>    | <u>2010</u>    |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
|                                        | (US dólares)   |                |
| Concesión San Marino                   | 29.036         | 50.059         |
| Adecuación San Marino                  | 24.138         | 36.658         |
| Adecuación CC Recreo Plaza             | 68.202         | 79.729         |
| Adecuación CC Granados                 | 8.647          | 18.080         |
| Adecuación Mall del Sur                | 87.255         | 94.419         |
| Concesión Quicentro Sur                | 95.279         | 121.795        |
| Adecuación Quicentro                   | 25.827         | 35.390         |
| Adecuación Comercial Plaza Ibarra      | 21.020         | 29.023         |
| Adecuación Riocentro Norte             | 28.903         | 59.045         |
| Adecuación C.C. Bosque                 | 87.462         | 0              |
| Adecuación Quevedo                     | 63.053         | 0              |
| Adecuación Riobamba                    | 48.313         | 0              |
| Inversiones y mejoras en otros locales | <u>100.953</u> | <u>121.567</u> |
| Total                                  | <u>688.088</u> | <u>645.765</u> |

**11. PRESTAMOS BANCARIOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponden a préstamos bancarios convenidos con las siguientes instituciones bancarias:

|                                                                                                                                                                | <u>2011</u>      | <u>2010</u>    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
|                                                                                                                                                                | (US dólares)     |                |
| <u>Produbanco S.A.</u> : Tres operaciones con vencimientos en febrero, mayo y junio del 2012, e interés anual del 9,33%, y 9,12% ( 9,37% promedio en el 2010). | 680.000          | 500.000        |
| <u>Banco Bolivariano</u> : Dos operaciones con vencimientos en febrero y julio del 2012, e interés anual del 9,63% en ambas operaciones.                       | 295.833          | 0              |
| <u>Banco del Pichincha C.A.</u> : Una operación con vencimiento en febrero del 2012 e interés promedio anual del 9,74% en ambos años.                          | <u>167.339</u>   | <u>450.000</u> |
| Total                                                                                                                                                          | <u>1.143.172</u> | <u>950.000</u> |

Los créditos bancarios están garantizados con hipoteca abierta sobre inmueble y prenda de maquinaria de la Compañía (nota 7).

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****12. VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

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

|                                        | <u>Valor en libros</u> |             | <u>Valor razonable</u> |             |
|----------------------------------------|------------------------|-------------|------------------------|-------------|
|                                        | <u>2011</u>            | <u>2010</u> | <u>2011</u>            | <u>2010</u> |
|                                        | (US dólares)           |             |                        |             |
| Activos financieros                    |                        |             |                        |             |
| - Cuentas por cobrar, clientes y otras | 1.336.537              | 1.432.874   | 1.336.537              | 1.432.874   |
| Pasivos financieros                    |                        |             |                        |             |
| - Préstamos bancarios corrientes       | 1.143.172              | 950.000     | 1.143.172              | 950.000     |
| - Vencimientos corrientes de OLP       | 722.965                | 361.580     | 722.965                | 361.580     |
| - Saldos de deuda a largo plazo        | 710.349                | 700.092     | 710.349                | 700.092     |
| - Documentos por pagar, Cías. Relac.   | 1.270.941              | 789.075     | 1.270.941              | 789.075     |
| - Cuentas por pagar, proveedores       | 464.272                | 448.752     | 464.272                | 448.752     |
| - Fondo de cesantía                    | 855.213                | 674.666     | 855.213                | 674.666     |

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se incluye por el valor al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre las partes de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación.

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

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

**13. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR, PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están compuestas como sigue:

|                                            | <u>2011</u>      | <u>2010</u>      |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                            | (US dólares)     |                  |
| <u>Plazo fijo y caja de ahorro</u>         |                  |                  |
| Compañías relacionadas, documentos         | 1.098.822        | 617.683          |
| Caja de ahorro de trabajadores Pasamanería | <u>172.119</u>   | <u>171.392</u>   |
| Subtotal                                   | <u>1.270.941</u> | <u>789.075</u>   |
| <u>Proveedores</u>                         |                  |                  |
| Del exterior                               | 3.426            | 23.027           |
| Nacionales                                 | <u>433.379</u>   | <u>396.300</u>   |
| Subtotal proveedores                       | <u>436.805</u>   | <u>419.327</u>   |
| Varias cuentas por pagar, garantías        | <u>27.467</u>    | <u>29.425</u>    |
| Total                                      | <u>1.735.213</u> | <u>1.237.827</u> |

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****13. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR, PROVEEDORES (continuación)**

Plazo fijo; constituye tres pagarés emitidos a favor de: a) URI S.A. por US\$ 647.542 (US\$ 291.000 año anterior) a 91 días plazo e interés promedio anual del 7.%); b) Mercantil Tosi S.A. por US\$ 330.000 (US\$ 226.452 en el 2011) a 90 días e interés promedio anual del 7,75%, y c) Predial San Carlos por US\$ 121.281 (US\$ 100.230 en el 2011) a 91 días e interés promedio anual del 6,19 %.

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

Proveedores nacionales: en el año 2011 están constituidos principalmente por Enkador S.A. US\$ 49.350 (US\$ 34.564, año 2010), Plastilit S.A. US\$ 13.208 (US\$ 14.281, año 2010); Fabridor US\$ 58.186 (US\$ 85.550, año 2010); Protela Ecuador S.A US\$ 68.046; Aplicaciones Artísticas S.A. US\$ 20.006; Pizantex del Ecuador S.A. US\$ 19.595; Monsalve Moreno Cía. Ltda. US\$ 18.406.

**14. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están compuestos como sigue:

|                           | <u>2011</u>    | <u>2010</u>    |
|---------------------------|----------------|----------------|
|                           | (US dólares)   |                |
| Impuestos retenidos       | 214.370        | 185.630        |
| Impuesto a la renta, neto | 9.633          | 22.312         |
| Otras retenciones         | <u>105.333</u> | <u>27.877</u>  |
| Total                     | <u>329.336</u> | <u>235.819</u> |

Al impuesto a la renta del año 2011 por US\$ 166.363 se dedujo las retenciones en la fuente, anticipo pagado e impuesto a la salida de divisas (ISD) quedando saldo neto por pagar de US\$ 9.633, procedimiento similar al del año 2010.

**15. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, en los gastos acumulados por pagar incluyendo una estimación de los vencimientos corrientes de provisiones laborales, están compuestos como sigue:

|                                                          | <u>2011</u>    | <u>2010</u>    |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                          | (US dólares)   |                |
| Provisiones laborales largo plazo, vencimiento corriente | 217.500        | 255.000        |
| Beneficios sociales                                      | 284.574        | 266.295        |
| Participación trabajadores                               | 165.210        | 159.385        |
| Servicios básicos                                        | 20.407         | 22.229         |
| Intereses por pagar                                      | 22.845         | 16.647         |
| Comisiones para agentes                                  | 37.343         | 30.150         |
| Otros                                                    | <u>10.702</u>  | <u>20.405</u>  |
| Total                                                    | <u>758.581</u> | <u>770.111</u> |

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****15. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (continuación)**

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2011 y 2010, fue como sigue :

|                              | (US dólares)   |                |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Saldos iniciales, enero 1    | 266.295        | 198.273        |
| Provisiones                  | 1.850.853      | 1.332.656      |
| Pagos                        | (1.832.574 )   | (1.162.634 )   |
| Saldos finales, diciembre 31 | <u>284.574</u> | <u>266.295</u> |

**16. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTOS CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están constituidos por los saldos de varias operaciones de créditos concedidas por las siguientes instituciones financieras:

|                                                                                                                                                                 | <u>Operaciones</u>                     | <u>2011</u>        | <u>2010</u>        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                                                                                                                 |                                        | (US dólares)       |                    |
| <b>Produbanco</b>                                                                                                                                               | CAR 1040008192000                      | 910.400            | 349.429            |
| Dos operaciones por US\$ 500.000 y una operación por US\$ 450.000 con vencimiento entre los años 2012 y 2016; interés del 9,84%, 9,76% y 8,95% respectivamente. | CAR 1040001500500<br>CAR 1040001947100 |                    |                    |
| <b>Pichincha</b>                                                                                                                                                | 696625-00                              | 182.914            | 252.243            |
| Operación por US\$ 300.000; pagadero en 48 cuotas mensuales hasta febrero del 2014; tasa de interés reajutable del 9,74%.                                       |                                        |                    |                    |
| <b>Corporación Financiera Nacional</b>                                                                                                                          | 96857-58                               | 340.000            | 460.000            |
| Dos operaciones por US\$ 100.000 y US\$ 400.000 a 3 y 6 años plazo; interés del 10,43% y 9,13 %.                                                                |                                        |                    |                    |
| Subtotal                                                                                                                                                        |                                        | <u>1.433.314</u>   | <u>1.061.672</u>   |
| (-) Vencimientos corrientes                                                                                                                                     |                                        | <u>( 722.965 )</u> | <u>( 361.580 )</u> |
| Saldo a largo plazo                                                                                                                                             |                                        | <u>710.349</u>     | <u>700.092</u>     |

De acuerdo con tablas de amortización, al 31 de diciembre del 2011 los vencimientos de las obligaciones a largo plazo comprenden US\$ 276.291 en el 2013; US\$ 195.041 en el 2014; US\$ 129.488 en el 2015 y US\$ 109.529 en el 2016.

Estas obligaciones están garantizadas con las propiedades descritas en la nota 7.

El Directorio reunido el 20 de noviembre del 2011 autorizó la suscripción de un crédito hipotecario a largo plazo con Banco Bolivariano por US\$ 300.000, el mismo que al 9 de marzo del 2012 está en proceso de instrumentación. Garantía un terreno ubicado en la ciudad de Cuenca.

**PASAMANERÍA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

---

**17. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO**

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

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

- 17.2. Riesgo de tasas de interés; la Compañía se encuentra expuesta a un riesgo mínimo en la tasa de interés debido a que solo mantiene un préstamo a tasa de interés reajutable. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo principalmente operaciones de préstamos a tasa fija, y ocasionalmente a tasa variable.
- 17.3. Riesgo de crédito; el riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Pasamanería S.A mantiene como política otorgar crédito a clientes mayoristas, muchos provenientes desde años anteriores. En las ciudades de Quito y Cuenca existen locales de apoyo para ventas a mayoristas calificados previamente por la empresa. Para mitigar el riesgo de pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos se reciben cheques a fecha. La Compañía cuenta con agentes vendedores-recaudadores que optimizan la cobranzas, por lo cual la cartera es sana y requieren una mínima provisión por incobrabilidad.

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

- 17.4. Riesgo de liquidez; las Vicepresidencias son las que tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez, la cual ha establecido un marco de trabajo apropiado de manera que la Gerencia Financiera pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como su gestión de liquidez. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y préstamos de instituciones financieras y compañías relacionadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.
- 17.5. Riesgo de capital; la Compañía gestiona su capital para asegurar que estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

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

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****18. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL, DESAHUCIO Y FONDO DE CESANTIA**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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>2011</u>        | <u>2010</u>        |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                    | (US dólares)       |                    |
| Jubilación patronal                | 2.420.729          | 1.747.423          |
| Desahucio                          | 812.396            | 526.192            |
| Fondo de Cesantía                  | <u>855.213</u>     | <u>674.666</u>     |
| Subtotal                           | 4.088.338          | 2.948.281          |
| (-) Estimación de pagos corrientes | ( <u>217.500</u> ) | ( <u>255.000</u> ) |
| Saldo a largo plazo                | <u>3.870.838</u>   | <u>2.693.281</u>   |

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

Los movimientos de las provisiones en el año 2011, son los siguientes:

|                                                                      | Saldo Inicial<br><u>Dic,31/2010</u> | Provisión<br>carga a gasto | Provisiones y pagos<br>Apropiación<br>Reserv/capital | Pagos              | Saldo final<br><u>Dic,31/2011</u> |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------|
|                                                                      | (US dólares)                        |                            |                                                      |                    |                                   |
| Jubilación patronal                                                  | 1.747.423                           | 520.000                    | 298.345                                              | ( 145.039 )        | 2.420.729                         |
| Desahucio                                                            | <u>526.192</u>                      | <u>140.000</u>             | <u>163.716</u>                                       | ( <u>17.512</u> )  | <u>812.396</u>                    |
| Subtotal                                                             | 2.273.615                           | 660.000                    | 462.061                                              | ( 162.551 )        | 3.233.125                         |
| Fondo de Cesantía                                                    | <u>674.666</u>                      | <u>197.210</u>             | <u>0</u>                                             | ( <u>16.663</u> )  | <u>855.213</u>                    |
| Subtotal                                                             | 2.948.281                           | <u>857.209</u>             | <u>462.061</u>                                       | ( <u>179.214</u> ) | 4.088.338                         |
| Transferencia, estimación de pagos corrientes por los tres conceptos | ( <u>255.000</u> )                  |                            |                                                      |                    | ( <u>217.500</u> )                |
| Saldo a largo plazo                                                  | <u>2.693.281</u>                    |                            |                                                      |                    | <u>3.870.838</u>                  |

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue completada tomando US\$ 462.061 y US\$ 268.118, respectivamente, de la cuenta patrimonial "reserva de capital".

Los cambios netos según estudio actuarial en el valor presente de la obligación por beneficios definidos durante el año 2011, ya conciliado con registros, son los siguientes:

|                                                                 | <u>Jubilación</u> | <u>Desahucio</u> |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                                                 | (US dólares)      |                  |
| Obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010 | 1.747.423         | 526.192          |
| - Incremento de reserva neto, 2011                              | <u>673.306</u>    | <u>286.204</u>   |
| Obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011 | <u>2.420.729</u>  | <u>812.396</u>   |

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****18. PROVISIÓN PARA JUBILACION PATRONAL, DESAHUCIO Y FONDO DE CESANTIA  
(continuación)**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las obligaciones provenientes de los planes de beneficio de jubilación y desahucio no mantienen financiamiento específico, consecuentemente estos planes no disponen de activos.

Las suposiciones principales utilizadas para determinar las obligaciones por los beneficios de jubilación y desahucio durante el año 2011 son las siguientes:

|                                            | <u>Jubilación</u> | <u>Desahucio</u> |
|--------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Tasa de interés actuarial                  | 12%               | 12%              |
| Tasa de crecimiento de sueldos y pensiones | 6%                | 6%               |
| Tasa neta de calculo                       | 5,66%             | -                |
| Costo laboral por servicios actuales       | 387.674           | 146.062          |
| Costo financiero                           | 718.764           | 207.209          |
| Provisión a cargo del empleador            | 632.118           | 286.204          |
| Retorno esperado de los activos del plan   | 37.927            | 17.172           |
| Costos por servicios pasados               | 1.550.696         | 876.374          |

**19. IMPUESTO A LA RENTA, CORRIENTE Y DIFERIDO**

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, principalmente reformas introducidas en la Ley de Equidad Tributaria y Código Orgánico de la Producción, la depuración de la base imponible fiscal para los cálculos de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta por los años 2011 y 2010, fue efectuada por la Compañía como sigue:

|                                                                                                          | <u>2011</u>     | <u>2010</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------|
|                                                                                                          | (US dólares)    |             |
| Utilidad antes de deducciones                                                                            | (A) 1.101.402   | 1.062.568   |
| 15% de participación de trabajadores                                                                     | (B) ( 165.210 ) | ( 159.385 ) |
| Subtotal                                                                                                 | 936.192         | 903.183     |
| (+) Gastos no deducibles (incluye depreciación por revalorización US\$ 186.956 y US\$ 104.992, respect.) | 233.343         | 145.664     |
| (-) Ingresos exentos                                                                                     | ( 23.895 )      | ( 1.243 )   |
| (-) Beneficio por trabajadores e hijos discapacitados                                                    | ( 406.103 )     | ( 369.778 ) |
| (-) Beneficio por aumento neto de trabajadores nuevos                                                    | ( 68.645 )      | ( 129.655 ) |
| (+) Ajustes por gastos exentos                                                                           | 22.003          | 1.131       |
| (+) 15% de PT sobre rentas exentas                                                                       | 284             | 186         |
| Base imponible                                                                                           | 693.179         | 549.488     |
| Impuesto a la renta, tasas del 25% y 24%                                                                 | (C) ( 166.363 ) | ( 137.372 ) |
| Utilidad neta (A-B-C); 2010 antes de reexpresión                                                         | 769.829         | 765.811     |

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****19. IMPUESTO A LA RENTA, CORRIENTE Y DIFERIDO (continuación)**

| b) Impuesto a la renta sobre el estado de resultado integral                                         | 2011           | 2010           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Impuesto corriente:</b>                                                                           |                |                |
| • Impuesto corriente sobre utilidad del año                                                          | 224.686        | 225.796        |
| • Ajustes por gastos no deducibles y otros (diferentes de depreciación por revalorización)           | 11.133         | 10.167         |
| • Crédito tributario por beneficios en contratación laboral discapacitados, empleados nuevos y otros | ( 113.939 )    | ( 124.858 )    |
| • Otros ingresos exentos y gastos no deducibles                                                      | ( 386 )        | 19             |
| Total impuesto corriente                                                                             | <u>121.494</u> | <u>111.124</u> |
| <b>Impuesto a la renta diferido:</b>                                                                 |                |                |
| • Gravamen sobre depreciación por revalorización, no deducible                                       | <u>44.869</u>  | <u>26.248</u>  |
| Total impuesto a la renta, neto, imputado al patrimonio                                              | <u>166.363</u> | <u>137.372</u> |

**c) Impuesto a la renta diferido (IRD)**

El impuesto a la renta diferido, activo y pasivo, corresponde a las siguientes transacciones:

|                                                                                                         | Estados de situación<br>financiera |                    | Estados de resultados |               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------|---------------|
|                                                                                                         | 2011                               | 2010               | 2011                  | 2010          |
|                                                                                                         | (US dólares)                       |                    |                       |               |
| Pasivo-IRD causado por revalorización de propiedades depreciables, cuyo gasto futuro será no deducible. | ( 540.825 )                        | ( 552.072 )        | 44.869                | 26.248        |
| Activo - IRD, por beneficio fiscal de jubilación patronal (ver A)                                       | <u>0</u>                           | <u>0</u>           | <u>0</u>              | <u>0</u>      |
| Gasto por impuesto diferido                                                                             |                                    |                    | <u>44.869</u>         | <u>26.248</u> |
| Pasivo neto por IRD diferido                                                                            | <u>( 540.825 )</u>                 | <u>( 552.072 )</u> |                       |               |

(A) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, Pasamanería S.A. no considera el registro de activo por IRD, por el beneficio futuro al considerar como gasto deducible la provisión para jubilación patronal de trabajadores registrada con cargo a reserva de capital, pues no se vislumbra como probable que la Compañía pueda aumentar más de lo usual el gasto anual de provisión por jubilación y desahucio.

El movimiento de la cuenta pasivo por impuesto a la renta diferido durante los años 2011 y 2010 fue el siguiente:

| Año de transición                                                                                                                                                          | (US dólares)   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| • Efecto tributario del 25% del impuesto a la renta sobre activos revalorizados neto de valor residual, cuya depreciación no es fiscalmente deducible: base US\$ 2.221.886 | <u>555.472</u> |
| Saldo al inicio del año de transición, 1ro. de enero del 2010                                                                                                              | 555.472        |
| • Menos, reversión por ajuste                                                                                                                                              | ( 3.400 )      |
| Saldo al final del año de transición, 1ro. de enero del 2011                                                                                                               | 552.072        |
| • Incremento del pasivo por IRD, por reavalúo de propiedad depreciable en el CC El Bosque Quito                                                                            | 107.115        |
| • Reducción de tasa de impuesto a la renta al 24% del 2011; 23% en el 2012 y 22% a partir del año 2013                                                                     | ( 73.493 )     |
| • Disminución por gravamen sobre depreciación por revalorización, año 2011                                                                                                 | ( 44.869 )     |
| Saldo de IRD al 31 de diciembre del 2011                                                                                                                                   | <u>540.825</u> |

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****20. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2011 y 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 2010) de US\$ 1,00 cada una, distribuidas de la siguiente manera:

|                                                | Participación<br>_____%____ | (US dólares)     |
|------------------------------------------------|-----------------------------|------------------|
| Extra Asset Management LLC                     | 53,51                       | 642.060          |
| Inmobiliaria Betsabé S.A.                      | 9,70                        | 116.385          |
| Inmobiliaria Santa Caterina de Sena            | 7,39                        | 88.635           |
| Sra. Beatriz Tosi de Molinari                  | 5,91                        | 70.905           |
| U.R.I. S.A.                                    | 4,00                        | 48.015           |
| Otros accionistas, individualmente menor al 2% | <u>19,50</u>                | <u>234.000</u>   |
| Total                                          | <u>100,00</u>               | <u>1.200.000</u> |

**21. SUPERAVIT POR REVALORIZACION**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos de la cuenta están conformados como siguen:

|                                                | (US dólares)       |
|------------------------------------------------|--------------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2009              | 0                  |
| Reavalúo de terrenos                           | 7.719.113          |
| Reavalúo de edificios                          | 158.013            |
| Reavalúo de maquinarias y equipos              | 2.184.924          |
| Pasivo, impuesto a la renta diferido           | ( 555.471 )        |
| Baja de maquinarias                            | ( 15.926 )         |
| Depreciación, ajuste por ítems dados de baja   | 11.664             |
| Reavaluo de ítems equipo de cómputo            | 6.313              |
| Impuesto diferido, reversión                   | 3.400              |
| Bajas de muebles y enseres                     | ( 8.170 )          |
| Compensación de ajustes NIIF                   | ( <u>300.001</u> ) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2010              | 9.203.859          |
| Reavalúo de terreno y edificio El Bosque-Quito | 1.233.000          |
| Apropiación de impuesto a la renta diferido    | ( <u>107.014</u> ) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2011             | <u>10.329.745</u>  |

**22. RESULTADOS ACUMULADOS (RESERVA DE CAPITAL)**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, como se refleja en el estado de patrimonio, el saldo de la cuenta agrupa las siguientes subcuentas:

|                                            | <u>2011</u>      | <u>2010</u>      |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                            | (US dólares)     |                  |
| a) Utilidad neta del año                   | 769.829          | 615.555          |
| b) Otro resultado integral, reverso de IRD | 118.362          | 150.256          |
| c) Reserva de capital, saldo neto          | <u>464.827</u>   | <u>926.888</u>   |
| Total                                      | <u>1.353.018</u> | <u>1.692.699</u> |

Reserva de capital; proviene de las cuentas reexpresión monetaria y reserva por revalorización del patrimonio, originadas como resultado de la conversión de estados financieros de sucres a US dólares, neto de compensaciones efectuadas en los años 2009 y 2010 para absorber pérdidas acumuladas de años anteriores y diferencias de estudios actuariales.

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****23. VENTAS NETAS**

Las ventas a nivel nacional durante los años 2011 y 2010, fueron originadas como sigue:

|                                         | <u>2011</u>       | <u>2010</u>       |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                         | (US dólares)      |                   |
| Ventas locales                          | 13.595.072        | 11.408.881        |
| Exportaciones                           | 326.392           | 419.731           |
| (-) Devoluciones y descuentos en ventas | ( 295.970 )       | ( 231.968 )       |
| Ventas netas                            | <u>13.625.494</u> | <u>11.596.644</u> |

**24. COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS**

La determinación del costo de ventas durante los años 2011 y 2010, fue como sigue:

|                                              | <u>2011</u>      | <u>2010</u>      |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                              | (US dólares)     |                  |
| Inventario inicial de materias primas        | 757.378          | 343.400          |
| (+) Compras netas del año                    | <u>3.752.132</u> | <u>2.814.046</u> |
| = Disponible para consumir                   | 4.509.510        | 3.157.446        |
| (-) Inventario final de materias primas      | ( 1.558.735 )    | ( 757.378 )      |
| =Costo de la materia prima utilizada         | 2.950.775        | 2.400.068        |
| (+) Mano de obra directa                     | 2.351.814        | 2.030.498        |
| (+) Gastos de fabricación                    | 2.508.516        | 2.238.949        |
| (+) Inventario inicial, productos en proceso | 1.337.396        | 989.500          |
| (-) Inventario final, productos en proceso   | ( 1.367.616 )    | ( 1.337.396 )    |
| (+) Inventario inicial, productos terminados | 1.565.307        | 1.284.453        |
| (-) Inventario final, productos terminados   | ( 2.275.864 )    | ( 1.565.308 )    |
| Costo de ventas                              | 7.070.328        | 6.040.764        |
| Ajuste de depreciación por reexpresión       | <u>0</u>         | <u>37.523</u>    |
| Costo de ventas (reexpresado en el 2010)     | <u>7.070.328</u> | <u>6.078.287</u> |

**25. GASTOS DE DISTRIBUCION Y VENTAS**

Los gastos de distribución y ventas durante los años 2011 y 2010, en los almacenes de Cuenca, Quito, Guayaquil y Portoviejo fueron causados como sigue:

|                                      | <u>2011</u>      | <u>2010</u>      |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
|                                      | (US dólares)     |                  |
| Remuneraciones y beneficios sociales | 1.184.526        | 970.414          |
| Arriendos                            | 539.997          | 415.892          |
| Comisiones y recargos agentes        | 342.862          | 314.413          |
| Publicidad                           | 435.935          | 261.799          |
| Mantenimiento de locales             | 199.642          | 174.528          |
| Servicios de tarjeta de crédito      | 166.472          | 119.286          |
| Acarreo y fletes                     | 124.089          | 110.179          |
| Luz, agua, teléfono e internet       | 113.115          | 90.183           |
| Condominio                           | <u>124.805</u>   | <u>99.562</u>    |
| Subtotal/Pasan                       | <u>3.231.443</u> | <u>2.556.256</u> |

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****25. GASTOS DE DISTRIBUCION Y VENTAS (continuación)**

|                             |                  |                  |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Subtotal/vienen             | 3.231.443        | 2.556.256        |
| Depreciaciones              | 93.124           | 58.140           |
| Material de empaque         | 47.473           | 41.032           |
| Seguros                     | 49.963           | 39.965           |
| Capacitación                | 11.193           | 13.940           |
| Útiles de escritorio        | 41.917           | 40.396           |
| Visita proveedores/clientes | 27.458           | 32.581           |
| Varios gastos menores       | <u>111.685</u>   | <u>105.713</u>   |
| Total                       | <u>3.614.256</u> | <u>2.888.023</u> |

**26. GASTOS DE ADMINISTRACION**

Los gastos de administración durante los años 2011 y 2010, fueron causados como sigue:

|                                                            | <u>2011</u>      | <u>2010</u>      |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                            | (US dólares)     |                  |
| Remuneraciones y beneficios sociales                       | 668.367          | 587.445          |
| Provisión jubilación patronal y desahucio, nota 18         | 660.000          | 654.451          |
| Honorarios profesionales                                   | 130.879          | 108.214          |
| Capacitación                                               | 10.037           | 8.057            |
| Servicios de guardianía                                    | 36.419           | 30.650           |
| Impuestos municipales                                      | 27.401           | 29.664           |
| Servicios básicos y de terceros                            | 22.319           | 27.539           |
| Depreciaciones                                             | 20.137           | 25.589           |
| Útiles de oficina                                          | 30.523           | 25.512           |
| Seguros                                                    | 24.562           | 20.550           |
| Cuotas y contribuciones                                    | 21.074           | 28.110           |
| Mantenimiento de edificios, vehículos y equipos de oficina | 29.817           | 35.089           |
| Gastos de viaje                                            | 18.089           | 15.039           |
| Agasajos al personal                                       | 13.781           | 31.852           |
| Gastos legales y judiciales                                | 10.421           | 22.507           |
| Varios gastos menores                                      | <u>65.189</u>    | <u>79.190</u>    |
| Total                                                      | <u>1.789.017</u> | <u>1.729.458</u> |

**27. ASPECTOS FISCALES Y LEGALES**

- a) Situación fiscal: Al 16 de marzo del 2012, la Compañía no mantiene pendiente ninguna glosa fiscal ni notificación del Servicio de Rentas Internas-SRI, Servicio Nacional de Aduana (Ex CAE), IEISS, ni algún otro organismo de control.

De conformidad con la Ley de Equidad Tributaria, se encuentra vigente la facultad del SRI para revisar las declaraciones tributarias de impuesto a la renta desde el año 2007 hasta el 2011 (7 años); y las declaraciones mensuales de retenciones en la fuente de IVA e Impuesto a la renta desde el mes de marzo del 2008 hasta la actualidad.

- b) Asuntos judiciales y laborales: los tres abogados externos que mantiene la Compañía confirmaron la inexistencia de juicios y demandas de carácter significativo en que la empresa se encuentre involucrada en calidad de actora y/o demandada. No obstante existe un reclamo administrativo por aranceles nacionales cancelados indebidamente por US\$ 15.132; y dos juicios laborales por despido intempestivo, no reportados por el abogado patrocinador.

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****27. ASPECTOS FISCALES Y LEGALES (continuación)**

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

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

- d) Informe de cumplimiento de obligaciones tributarias: 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 2011, cuyo plazo de presentación es hasta el 31 de julio del 2012, 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.

**28. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Durante los años 2011 y 2010, 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 5, 9 y 13, y las transacciones están mencionadas a continuación:

|                                   | <u>2011</u>  | <u>2010</u> |
|-----------------------------------|--------------|-------------|
|                                   | (US dólares) |             |
| Ventas de mercaderías y servicios | 270.224      | 211.464     |
| Intereses pagados                 | 80.449       | 37.552      |
| Otros servicios pagados           | 2.644        | 4.505       |

Compensación del personal clave de la gerencia

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante los años 2011 y 2010, fue la siguiente:

|                                              | <u>2011</u>    | <u>2010</u>    |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                              | (US dólares)   |                |
| Utilidades                                   | 738            | 741            |
| Honorarios, comisiones y beneficios sociales | 199.706        | 180.732        |
| Variables por desempeño                      | 0              | 3.120          |
| Total                                        | <u>985.752</u> | <u>954.275</u> |

La compensación de los ejecutivos clave es determinada principalmente con base a sus honorarios, rendimientos y las tendencias del mercado.

**PASAMANERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

---

**29. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los principales compromisos asumidos para el desarrollo del negocio son los siguiente:

- a) Contratos de préstamos con entidades bancarias y CFN y la instrumentación de las correspondientes garantías, por las obligaciones a corto y largo plazo, indicadas en las notas 11 y 16.
- b) Contratos de trabajo individuales con los trabajadores de Pasamanería S.A. La Compañía no mantiene contrato colectivo de trabajo.
- c) Contratos de concesión por arriendos de locales comerciales y bodegas en diversos centros comerciales y malls de varias ciudades del país.
- d) Otros contratos y acuerdos ordinarios del negocio tales como: de guardianía y seguridad, con agencias de publicidad, por mantenimiento.

Respecto a otros compromisos que requieran la constitución de provisiones por revelación de contingencias, como está definido en la NIC 37 “provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes”, no existen incertidumbres ni contingentes diferentes de los casos judiciales señalados en la nota 27 (b) que requieran revelación o ajustes a los estados financieros.

**30. EVENTOS POSTERIORES**

La Administración de Pasamanería S.A. considera que entre diciembre 31 del 2011 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 16 del 2012 (fecha de culminación de la auditoría), no existen hechos posteriores que alteren significativamente la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 o que requieran ajustes o revelación adicional.

---