CITERA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE
04 JUN 2012
Yadira Guevara
GUAYAQUIL

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
CITERA S.A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CITERA S.A. (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador), que comprenden: el balance general al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y las otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros.

2. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y del control interno determinado como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de distorsiones significativas, debido a fraudes o errores.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

   Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos, transacciones y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraudes o errores. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia 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 nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CITERA S.A., al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Aspectos de énfasis

5. Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros y en el párrafo 2 de este informe, la Compañía prepara sus estados financieros con base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC's las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (NIIF para las PYMES). Las cuales se aplicarán a partir del año 2012. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financièra, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CITERA S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a las de la República del Ecuador.

Micelle

RNAE No. 358
7 de Mayo del 2012
Quito, Ecuador

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE
04 JUN 2012
Yadira Guevara
GUAYAQUIL

Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857

CITERA S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO		2011	2010
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		24,417	29,509
Cuentas por cobrar	(Nota 3)	675,777	551,604
Inventarios	(Nota 4)	290,233	330,675
Gastos pagados por anticipado		4,662	4,053
Total del activo corriente		995,089	915,841
MAQUINARIA Y EQUIPO, neto	(Nota 5)	606,305	301,462
INVERSIONES EN ACCIONES	(Nota 6)	92,261	107,196
		1,693,655	1,324,499

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:			
Porción corriente de las obligaciones financieras	(Nota 7)	612,645	394,473
Cuentas por pagar	(Nota 8)	793,743	775,509
Pasivos acumulados	(Nota 10)	32,246	48,671
Total del pasivo corriente		1,438,634	1,218,653
OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	(Nota 7)	-	50,000
Total pasivos		1,438,634	1,268,653
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	(Nota 12)	40,000	40,000
Reserva legal	(Nota 13)	6,292	6,292
Aporte para futuras capitalizaciones	(Nota 14)	220,800	-
Resultados acumulados	(Nota 15)	(12,071)	9,554
		255,021	55,846
		1,693,655	1,324,499

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

CITERA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

		2011	2010
VENTAS NETAS		2,986,836	2,788,737
COSTO DE VENTAS		2,564,068	2,378,768
Utilidad bruta		422,768	409,969
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Administración		300,535	205,949
Ventas		81,188	77,650
Financieros		69,822	91,983
		451,545	375,582
(Pérdida) Utilidad en operación		(28,777)	34,387
OTROS INGRESOS, (GASTOS):			
Pérdida por inversión en asociada		(14,935)	-
Otros ingresos		46,077	-
Otros gastos		(1,838)	(14,914)
		29,304	(14,914)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		527	19,473
MENOS:			
Participación a trabajadores	(Nota 10)	79	2,920
Impuesto a la renta	(Nota 9)	22,073	16,225
(Pérdida) Utilidad neta		(21,625)	328

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

CITERA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZA-CIONES	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	40,000	6,292	-	105,667	151,959
MÁS (MENOS):					
Pago de dividendos	-	-	-	(96,441)	(96,441)
Utilidad neta	-	-	-	328	328
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	40,000	6,292	-	9,554	55,846
MÁS (MENOS):					
Aportación de accionista	-	-	220,800	-	220,800
Pérdida neta	-	-	-	(21,625)	(21,625)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011	40,000	6,292	220,800	(12,071)	255,021

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

CITERA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes y otros	2,808,519	2,602,801
Efectivo pagado a funcionarios y empleados, proveedores y otros	(2,881,312)	(2,627,044)
Efectivo pagado por participación a trabajadores	(2,920)	(11,297)
Otros gastos, neto	(23,432)	(14,914)
Efectivo neto (utilizado en) por actividades de operación	(99,145)	(50,454)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado por la adquisición de equipos	(8,940)	(6,281)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(8,940)	(6,281)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido por obligaciones financieras	168,172	195,506
Pago de préstamos a compañías relacionadas	(65,179)	(29,070)
Dividendos pagados	-	(96,441)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	102,993	69,995
(Disminución) Aumento neto del efectivo en caja y bancos	(5,092)	13,260
EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	29,509	16,249
Saldo al fin del año	24,417	29,509

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

CITERA S.A.

CONCILIACIÓN DE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	2011	2010
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA	(21,625)	328
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Depreciación de maquinaria y equipo	53,064	55,833
Provisión para participación a trabajadores	79	2,920
Provisión para impuesto a la renta	22,073	16,225
Pérdida en valoración de inversiones en acciones	14,935	-
Ajustes de inventario	435	-
Condonación de deuda con crédito a otros ingresos	(36,719)	-
Ajustes de maquinaria y equipos	-	239
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(277,018)	(189,355)
Disminución (Aumento) de inventarios	40,007	(99,500)
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado	(609)	2,684
Aumento en la cuentas por pagar	122,737	141,602
(Disminución) pasivos acumulados	(16,504)	(10,500)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	(99,145)	(79,524)

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

2011

- ✓ La Compañía compensó US$22,073 como pago de impuestos a la renta a pagar del año 2010; con crédito a cuentas por cobrar por retenciones efectuadas.
- ✓ La Compañía recibió aportes para futuras capitalizaciones por US$220,800; aportes efectuados en maquinarias y equipo.
- ✓ La Compañía recibió, como parte de una cancelación de deudas, maquinarias y equipos por un valor de US$128,239, Resultado de esta transferencia, sé incrementó maquinaria y equipo y disminuyeron las cuentas por cobrar compañías relacionadas en el mencionado importe.
- ✓ La Compañía liquidó cuentas con su Compañía relacionada Texresin S.A., como aporte de esta liquidación le condonaron deudas por US$36,719, los cuales fueron reconocidos como otros ingresos.

CITERA S.A.

CONCILIACIÓN DE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

2010

- ✓ La Compañía compensó US$16,225 y US$15,075 por liquidar el impuesto a la renta por pagar de los años 2010 y 2009, respectivamente; con cuentas por cobrar por retenciones efectuadas.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

CITERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

La Compañía fue constituida en Guayáquil, Ecuador el 15 de junio del 2000, su actividad principal es la fabricación de productos plásticos, tales como cabos y telas; y en general puede celebrar topo tipo de contratos permitidos por la ley y que tengan relación con su objetivo social.

Para la venta de sus productos, la Compañía utiliza como canal de distribución a sus clientes mayoristas, dentro de los cuales uno de los más importantes es Cintas Textiles S.A. (compañía relacionada). Durante los años 2011 y 2010, las ventas efectuadas a Cintas Textiles S.A., representan el 33% y 56% para estos años respectivamente.

Durante los años 2011 y 2010 bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determino un índice de inflación del 5.41% y 3.4%, aproximadamente para estos años, respectivamente.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

A continuación se resumen las principales políticas de Contabilidad que sigue la Compañía, éstas están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). A partir del 2012 adoptará formalmente las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (NIIF para las PYMES); para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas Normas requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico

b. Inventarios

Corresponden a las existencias de productos terminados, materia prima, productos en proceso y otros de la Compañía. Se muestran al costo de adquisición o producción, el cual no excede a su valor neto de realización. El costo de producción mensual se determina con base de hojas de cálculo y el costo de los productos vendidos con base del kardex valorado al costo promedio.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)

c. Maquinaria y equipo

Se muestra al costo histórico menos la correspondiente depreciación acumulada, la Gerencia estima que el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

d. Inversiones en acciones

Inversiones en acciones se encuentran ajustadas al Valor Patrimonial Proporcional (VPP) por el método de participación a la fecha de cierre, las variaciones del valor de estas inversiones se registran en los resultados del ejercicio.

e. Reconocimiento del ingreso y costos

Los ingresos y costos por venta de los inventarios son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando los productos son vendidos.

f. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando ocurren.

g. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

h. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de fecha 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF´s) de acuerdo a un cronograma, estableciendo tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma, la Compañía debe cumplir con este requerimiento a partir del año 2012 y para efectos comparativos el año 2011.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)

h. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF: (Continuación)

El 12 de enero del 2011, mediante Resolución SC.Q.ICI. CPAIFRS.11.01, la Superintendencia de Compañías considerando entre otros, que el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en Septiembre del 2009 editó en español la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades, NIIF para las PYMES, resolvió para efectos del registro y preparación de estados financieros, calificar como PYMES a las personas jurídicas que cumplan las siguientes condiciones:

a) Activos totales inferiores a US$4,000.000;
b) Registren un valor bruto de ventas anuales inferior a US$5,000.000;
c) Tengan menos de 200 trabajadores.

Estos parámetros se considerarán con base a los estados financieros del ejercicio económico anterior al período de transición, es decir 2010. Todas aquellas compañías que cumplan con las condiciones antes señaladas aplicaran NIIF para las PYMES y se establece el año 2011 como período de transición y como tales éstas deberán elaborar y presentar sus estado financieros comparativos con base a dichas normas.

De acuerdo con estas resoluciones, la Compañía se encuentra en el tercer grupo y aplicará NIIF para las PYMES.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las cuentas por cobrar se forman de la siguiente manera:

		2011	2010
Compañías relacionadas	(Nota 11)	270,226	372,495
Clientes	(1)	369,593	122,945
Funcionarios y empleados		7,144	19,214
Retenciones en la fuente	(Ver Nota 9)	22,598	16,036
Anticipos por liquidar		2,043	5,277
Impuesto al valor agregado IVA		-	5,399
Otras		5,030	11,095
		676,634	552,461
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(2)	(857)	(857)
		675,777	551,604

3. CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de clientes corresponde a la facturación emitida por la Compañía, por concepto venta de mercadería.

(2) Para los años 2011 y 2010, la Administración considera que la provisión para cuentas comerciales incobrables, es suficiente.

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2011	2010
Producto terminado	123,898	131,513
Productos en proceso	70,956	90,847
Materia prima	92,685	79,540
Suministros y materiales	2,694	28,332
Importaciones en transito	-	443
	290,233	330,675

5. MAQUINARIA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, maquinaria y equipo se formaban de la siguiente manera:

	2011	2010	Tasa anual de depreciación
Maquinaria y equipos	750,691	399,120	10%
Vehículos	73,751	73,751	20%
Equipos de computación	32,216	28,981	33%
Muebles y equipo de oficina	17,778	14,678	10%
	874,436	516,530	
Menos - Depreciación acumulada	(268,131)	(215,068)	
	606,305	301,462	

5. MAQUINARIA Y EQUIPO: (Continuación)

El movimiento de maquinaria y equipo fue como sigue:

		2011	2010
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010		301,462	351,253
Adiciones		8,940	6,281
Ajustes		(72)	(239)
Aportes de accionistas (1)		220,800	-
Cesiones de derecho	(2)	128,239	-
Depreciación del año		(53,064)	(55,833)
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010		606,305	301,462

(1) Con fecha 31 de diciembre del 2011 mediante Junta General y Universal de Accionistas se autoriza al Gerente General a aceptar y recibir a nombre de la misma los bienes muebles que el accionista José Miguel Massuh Buraye entrega como Aporte para futuras capitalizaciones por un valor de US$ 220,800

(2) Como se detalla a continuación se efectuaron las siguientes cesiones de activos a favor de la Compañía:

- ✓ Con fecha 5 de diciembre de 2011 se firmó un contrato de cesión de derecho de activos entre Harussa S.A. (compañía relacionada) y Citera S.A., la cedente transfiere irrevocablemente activos por un valor de US$ 90,000 como parte de pago de valores adeudados a Citera S.A.
- ✓ Mediante Acta de Sesión de Junta Genaral Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 31 de diciembre del 2011, Texresin S.A. (compañía relacionada) ha cedido a Citera S.A., ciertas maquinarias avaluados en US$38,239 como parte de pago de una deuda que mantenía con Citera S.A.

6. INVERSIONES EN ACCIONES:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, inversiones en acciones se conformaba como sigue:

2011:

Emisor	% que Posee	Valor en Libros	Valor Patrimonial Proporcional	Exceso (Margen)
Cintas Textiles S.A.	35%	92,261	92,261	-

6. INVERSIONES EN ACCIONES: (Continuación)

2010:

Emisor	% que Posee	Valor en Libros	Valor Patrimonial Proporcional	Exceso (Margen)
Cintas Textiles S.A.	35%	107,196	90,900	16,296

El movimiento de inversiones en acciones fue como sigue:

	2011	2010
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	107,196	107,196
Ajustes al valor patrimonial proporcional:		
Resultados del período, neto	(14,935)	-
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010	92,261	107,196

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las principales cifras que presentan los estados financieros de Cintas Textiles S.A., fueron como sigue:

	2011	2010
Total activo	1,526,901	1,316,133
Total pasivo	1,263,297	1,056,417
Total patrimonio	263,604	259,716
Resultado del año	3,888	(46,560)

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las obligaciones financieras se formaban de la siguiente manera:

2011:

		Corto plazo	Largo plazo	Total
Banco Bolivariano C.A.				
Préstamos, operación factoring con un interés del 8.50% anual con vencimiento en enero del 2012.	(1)	115,000	-	115,000
Pasan...		115,000	-	115,000

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS: (Continuación)

2011:

	Corto plazo	Largo plazo	Total
Vienen...	115,000	-	115,000
Banco Bolivariano C.A.			
Préstamos, operación factoring con un interés del 8.50% anual con vencimiento en enero del 2012. (1)	7,578	-	7,578
Préstamos, operación factoring con un interés del 8.50% anual con vencimiento en febrero del 2012. (1)	100,000	-	100,000
Préstamos, operación factoring con un interés del 8.50% anual con vencimiento en febrero del 2012. (1)	131,000	-	131,000
Préstamos, operación factoring con un interés del 8.50% anual con vencimiento en marzo del 2012. (1)	90,000	-	90,000
Préstamos prendarios con interés del 9.62% anual con vencimiento en junio del 2012.	50,000	-	50,000
Préstamos prendarios con interés del 9.62% anual con vencimiento en enero del 2013.	72,222	-	72,222
	565,800	-	565,800
Bank One Miami			
Préstamo sobre firmas con interés variable, al cierre devenga una tasa del 4% anual.	8,299	-	8,299
Banco Sun Trust Miami			
Préstamo sobre firmas con interés variable, al cierre devenga una tasa del 7.25% anual.	38,546	-	38,546
	612,645	-	612,645

7. **OBLIGACIONES FINANCIERAS: (Continuación)**

2010:

	Corto plazo	Largo plazo	Total
Banco Bolivariano C.A.			
Préstamos, operación factoring con un interés del 9.50% anual con vencimiento en enero del 2011. (1)	26,765	-	26,765
Préstamos, operación factoring con interés del 9.52% anual con vencimiento en febrero del 2011. (1)	147,090	-	147,090
Préstamo, operación factoring con un interés del 9.51% anual con vencimiento en marzo del 2011. (1)	68,878	-	68,878
Préstamos sobre firmas con interés del 8.97% anual con vencimiento en junio del 2012	100,000	50,000	150,000
	342,733	50,000	392,733
Bank One Miami			
Préstamo sobre firmas con interés variable, al cierre devenga una tasa del 4% anual.	14,458	-	14,458
Banco Sun Trust Miami			
Préstamo sobre firmas con interés variable, al cierre devenga una tasa del 7.25% anual.	37,282	-	37,282
	394,473	50,000	444,473

(1) Para los años 2011 y 2010, las operaciones factoring se encuentran garantizadas con facturas emitidas a Cintas Textiles S.A. (compañía relacionada).

8. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las cuentas por pagar se forman de la siguiente manera:

		2011	2010
Proveedores extranjeros		427,726	341,869
Proveedores locales		133,078	167,771
Compañías relacionadas	(Ver Nota 11)	59,546	185,319
Retenciones en la fuente e IVA		7,489	30,150
IVA en ventas		96,966	-
Prestamos empleados		8,510	22,014
Otras		60,428	28,386
		793,743	775,509

9. IMPUESTO A LA RENTA:

a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2008 al 2011 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. Tasa de impuesto

De acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario y su Reglamento, se establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 14% y 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 24% y 25% sobre el resto de utilidades, para el año 2011 y 2010 respectivamente.

De acuerdo con las regulaciones vigentes se establece una reducción de la tarifa del impuesto a la renta de sociedades que se aplicará en forma progresiva en los siguientes términos: Durante el año 2011, la tarifa impositiva será del 24%; para el año 2012 la tarifa impositiva será del 23% y a partir del año 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%.

El impuesto a la renta para los años 2011 y 2010 fue calculado a la tasa del 24% y 25% sobre las utilidades gravables. (Ver literal e.)

c. Dividendos en efectivo

A partir del 2010, los dividendos que se distribuyen a personas naturales residentes en el país y a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o de menor imposición sobre las utilidades declaradas, causan impuestos adicionales, de acuerdo con una tabla que va del 1% al 10% adicional.

9. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

d. El movimiento de Impuesto a la renta:

Activo	2011	2010
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	16,036	19,762
Retenciones en la fuente del año y anticipos	28,635	27,574
Compensación con impuestos retenidos	(22,073)	(31,300)
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010 (Ver Nota 3)	22,598	16,036

Pasivo	2011	2010
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	-	15,075
Provisión del año	22,073	16,225
Compensación con impuestos retenidos	(22,073)	(31,300)
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010	-	-

e. Conciliación tributaria

	2011	2010
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	527	19,473
15 % participación a trabajadores	79	2,920
Base imponible	448	16,553
Gastos no deducibles locales	21,923	17,365
Utilidad gravable	22,371	33,918
Impuesto a la renta causado (Tasa del 24% y 25%)	5,369	8,479
Impuesto mínimo definitivo (Ver literal f.)	22,073	16,225

9. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

f. Determinación del anticipo del impuesto a la renta

Las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, las sociedades, las empresas que tengan suscritos o suscriban contratos de exploración y explotación de hidrocarburos en cualquier modalidad contractual y las empresas públicas sujetas al pago del impuesto a la renta, deberán determinar en su declaración correspondiente al ejercicio económico anterior, el anticipo a pagarse con cargo al ejercicio fiscal corriente equivalente a la sumatoria de los resultados que se obtengan de la aplicación del siguiente cálculo:

- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) del patrimonio total;
- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) de los costos y gastos deducibles.
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del activo total, y
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del total de ingresos gravables a efecto del impuesto a la renta.

El anticipo de impuesto a la renta, luego de restar las retenciones del año corriente, se paga en dos cuotas, de acuerdo al noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes RUC según le corresponda en julio y septiembre del siguiente año. El anticipo es el crédito tributario; cuando el impuesto causado es menor al anticipo, este se determina como impuesto mínimo definitivo, como es el caso de la Compañía para el año 2011 y 2010. (Ver literal e.).

De acuerdo con este cálculo, el anticipo del impuesto a la renta para el año 2012 se ha estimado en US$25,279

10. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

		2010	2010
Beneficios sociales		32,167	45,751
Participación trabajadores	(1)	79	2,920
		32,246	48,671

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

10. PASIVOS ACUMULADOS: (Continuación)

El movimiento la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	2011	2010
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	2,920	11,297
Provisión del año	79	2,920
Pagos	(2,920)	(11,297)
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010	79	2,920

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	2011	2010
Cuentas por cobrar: (Nota 3)		
Cintas Textiles S.A.	270,226	255,399
Harussa S.A.	-	117,096
	270,226	372,495
Cuentas por pagar: (Nota 8)		
Adirema S.A.	59,546	124,725
Texresin S.A.	-	60,594
	59,546	185,319

Durante los años 2011 y 2010, las principales transacciones, no en su totalidad, que se realizaron con compañías relacionadas fueron como sigue:

2011

	Cintas Textiles S.A.	Harussa S.A.	Adirema S.A.	Texresin S.A.	Verbatim S.A.	Accionista
Venta de mercadería	1,006,573	-	-	-	-	-
Cobros	1,042,017	-	-	-	-	-
Pagos de deuda	-	27,096		89,498	1,211	17,983
Préstamos	-	-	266,000	-	-	-
Condonación de deuda	-	-	-	36,735	-	-
Cesión de maquinaria	-	90,000	-	38,229	-	-
Aportes de maquinaria	-	-	-	-	-	220,800

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:(Continuación)

2010

	Cintas Textiles S.A.	Harussa S.A.	Adirema S.A.	Texresin S.A.	Accionista
Venta de mercadería	1,550,482	-	-	-	-
Cobros	1,680,808	-	-	-	-
Pagos de deuda	-	117,096	145,070	-	-
Préstamos	-	-	(116,000)	60,594	-
Pagos de dividendos	-	-	-	-	96,441

12. CAPITAL SOCIAL:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social está dividido en 40.000 acciones ordinarias y nominativas de US$1 cada una totalmente pagadas.

13. RESERVA LEGAL:

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Esta reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

14. APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:

Con fecha 31 de diciembre del 2011 mediante Junta General y Universal de Accionistas se autoriza al Gerente General a aceptar y recibir a nombre de la misma maquinaria que el accionista José Miguel Massuh Buraye entrega como Aporte para futuras capitalizaciones por un valor de US$ 220,800. (Ver Nota 5 (2)).

15. RESULTADOS ACUMULADOS:

Los resultados positivos están a disposición de los accionistas de la Compañía y pueden ser utilizado para distribución de dividendos y ciertos pagos tales como re-liquidación de impuestos.

16. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de este informe (7 de mayo del 2012), no se produjeron eventos que en opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efectos importante sobre los estados financieros y que no hayan sido revelados en los mismos o en sus notas.