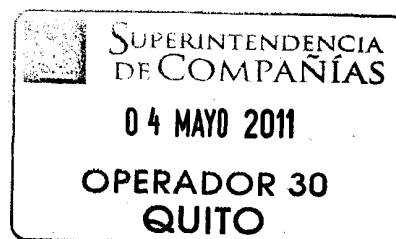


“MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.”

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

CONTENIDO:

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

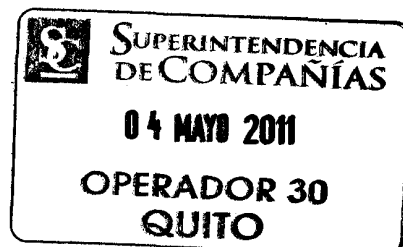
BALANCES GENERALES

ESTADOS DE RESULTADOS

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Manufacturas Americanas Cía. Ltda.:



Informe sobre los Estados Financieros

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Manufacturas Americanas Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración de Manufacturas Americanas Cía. Ltda. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y, realizar las estimaciones contables que sean razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2010, basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a 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 comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas 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 proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

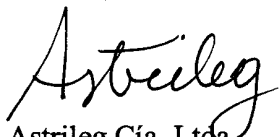
Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Manufacturas Americanas Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de Énfasis

5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados operativos y flujos de caja de Manufacturas Americanas Cía. Ltda. de conformidad con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

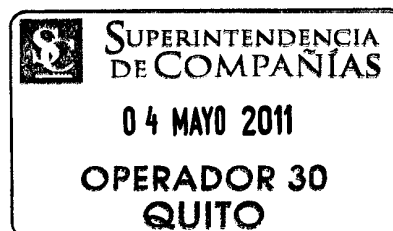
Abril 01, 2011



Astrileg Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías No. 341



Dra. Cristina Trujillo
Licencia No. 28301



MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

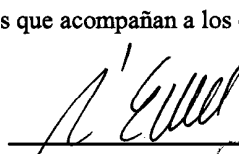
BALANCE GENERAL

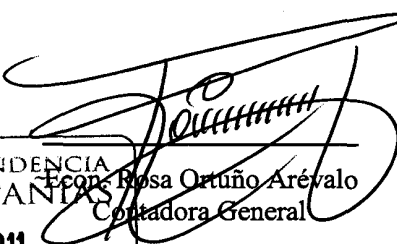
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		184,776	162,857
Cuentas por cobrar comerciales, netas	3	988,538	770,204
Inventarios	4	1,928,300	1,930,984
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	549,466	290,353
Total activo corriente		<u>3,651,080</u>	<u>3,154,398</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Propiedad, planta y equipo, neto	6	1,666,980	1,084,632
Activos intangibles, neto	7	347,025	333,108
Total activo no corriente		<u>2,014,005</u>	<u>1,417,740</u>
TOTAL ACTIVO		<u>5,665,085</u>	<u>4,572,138</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones bancarias	12	1,179,545	679,545
Cuentas por pagar	8	651,976	282,201
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	467,957	801,910
Total pasivo corriente		<u>2,299,478</u>	<u>1,763,656</u>
PASIVO NO CORRIENTE:			
Obligaciones bancarias	12	205,114	334,660
Jubilación Patronal y Desahucio	13	1,075,756	1,042,340
Total pasivo no corriente		<u>1,280,870</u>	<u>1,377,000</u>
TOTAL PASIVO		<u>3,580,348</u>	<u>3,140,656</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	14	600,000	400,000
Aportes futuras capitalizaciones	15	734,412	357,939
Reserva legal	16	61,905	51,630
Reserva de capital	17	60,648	65,432
Resultados acumulados		<u>627,772</u>	<u>556,481</u>
Total patrimonio de los socios		<u>2,084,737</u>	<u>1,431,482</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>5,665,085</u>	<u>4,572,138</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Ing. Tomás Ehrenfeld
Gerente General


Ec. Rosa Ortuño Arévalo
Contadora General

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

04 MAYO 2011

OPERADOR 30
QUITO

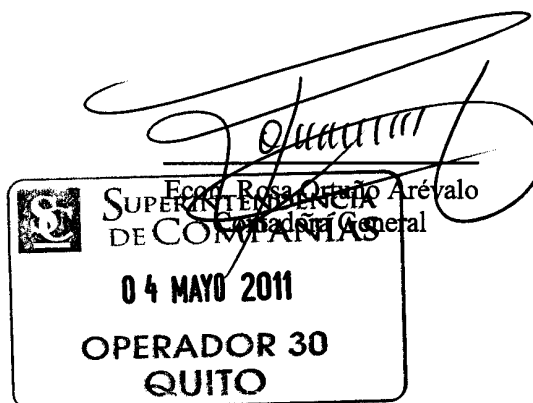
MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS BRUTAS		5,898,928	4,623,542
COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS		<u>(2,835,182)</u>	<u>(2,107,283)</u>
UTILIDAD BRUTA		3,063,746	2,516,259
GASTOS OPERACIONALES:			
Administración y Ventas		<u>(2,347,933)</u>	<u>(2,053,844)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>715,813</u>	<u>462,415</u>
OTROS (GASTOS) / INGRESOS:			
Gastos financieros		(99,208)	(31,841)
Otros, netos		<u>(209,254)</u>	<u>(148,373)</u>
Otros (gastos) / ingresos netos		<u>(308,462)</u>	<u>(180,214)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>407,351</u>	<u>282,201</u>
MENOS:			
Participación trabajadores	9	61,103	42,330
Impuesto a la renta causado	10	<u>72,988</u>	<u>34,380</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>273,260</u>	<u>205,491</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Ing. Tomás Ehrenfeld
Gerente General

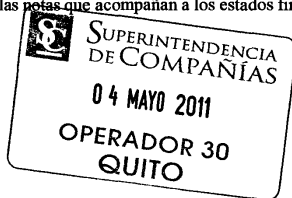


MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

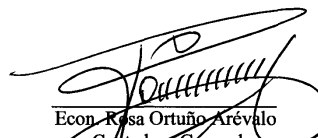
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresado en U.S. dólares)**

	Capital social (nota 14)	Aportes para futuras capitalizaciones (nota 15)	Reserva legal (nota 16)	Reserva de capital (nota 17)	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	200,000	686,624	20,373	265,432	830,015	2,002,444
Aumento de Capital	200,000	-	-	(200,000)	-	-
Transferencia reserva legal	-	-	31,257	-	(31,257)	-
Aporte futuras capitalizaciones	-	393,000	-	-	-	393,000
Retiro de socios	-	(721,685)	-	-	-	(721,685)
Dividendos	-	-	-	-	(444,245)	(444,245)
Reinversión de utilidades	-	-	-	-	(80,233)	(80,233)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	282,201	282,201
Saldos al 31 de diciembre del 2009	400,000	357,939	51,630	65,432	556,481	1,431,482
Aumento de Capital	200,000	-	-	(4,784)	(195,216)	-
Transferencia reserva legal	-	-	10,275	-	(10,275)	-
Aporte futuras capitalizaciones	-	376,473	-	-	-	376,473
Ajuste	-	-	-	-	3,522	3,522
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	273,260	273,260
Saldos al 31 de diciembre del 2010	600,000	734,412	61,905	60,648	627,772	2,084,737

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros




Ing. Tomás Ehrenfeld
Gerente General


Econ. Rosa Ortuño Arévalo
Contadora General

MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de Clientes	5,692,364	4,574,967
Pagado a proveedores y empleados	(4,888,581)	(4,332,656)
Interés pagados	(99,208)	(31,841)
Participación a trabajadores	(42,330)	(75,262)
Impuesto a la renta	(34,380)	(113,913)
Otros ingresos y (gastos) neto	<u>(179,709)</u>	<u>(148,373)</u>
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación	<u>448,156</u>	<u>(127,078)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo, netos	(725,272)	(532,832)
Otros activos	<u>(71,419)</u>	<u>(135,080)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(796,691)</u>	<u>(667,912)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Porción corriente deuda largo plazo	500,000	679,545
Deuda a largo plazo	(129,546)	334,660
Aportes socios	<u>-</u>	<u>(328,685)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>370,454</u>	<u>685,520</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	21,919	(109,470)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>162,857</u>	<u>272,327</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>184,776</u></u>	<u><u>162,857</u></u>

(Continúa...)



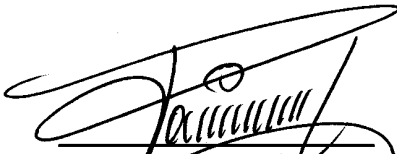
MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	273,260	205,491
Depreciación de propiedad, planta y equipo	142,924	97,137
Amortización de intangibles	57,502	18,636
Provisión cuentas incobrables	1,722	5,742
Participación trabajadores	61,103	42,330
Impuesto a la renta	72,988	34,380
Provisión para jubilación patronal	23,094	123,492
Provisión para desahucio	10,322	24,798
 Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Aumento / Disminución en cuentas por cobrar comerciales	(220,056)	(48,575)
Aumento / Disminución en inventarios	2,684	(164,907)
Disminución / Aumento en cuentas por pagar a proveedores	369,775	(55,305)
Variación neta en otros activos y pasivos	<u>(347,162)</u>	<u>(410,297)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>448,156</u>	<u>(127,078)</u>



Ing. Tomás Ehrenfeld
Gerente General



Econ. Rosa Ortuño Arévalo
Contadora General



MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS **POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA. es una compañía de nacionalidad ecuatoriana; se constituyó en la ciudad de Quito el 29 de octubre de 1957.

El objeto social principal de la compañía es el establecimiento de industrias destinadas a la manufactura de ropa y artículos similares, a más del ejercicio del comercio de importación y exportación, en todas o cualquiera de sus ramas.

La compañía prepara sus estados financieros en U.S. dólares.

La inflación registrada del 3% por la variación en los índices de precios al consumidor, afecta la comparabilidad de determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Principios contables ecuatorianos

La Compañía está sujeta al control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por la misma. Estas políticas se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC, las mismas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

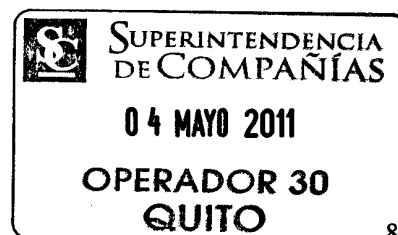
Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

Efectivo y equivalentes de efectivo.- Constituyen el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en el período que se realizan en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de los productos.

Valuación de Inventarios.- Los inventarios de productos se muestran al costo de producción que no exceden a los correspondientes valores netos de realización, utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Las importaciones en tránsito están registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipos.- El terreno, edificios e instalaciones, muebles y enseres, maquinaria y equipos; y, vehículos se muestran al costo de adquisición. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:



<u>Activos</u>	<u>%</u>
Edificios	5
Instalaciones, maquinaria, equipos de oficina y muebles y enseres	10
Vehículos	20
Equipos de computación	33

Otros Activos.- Corresponden principalmente a concesiones registradas a su costo de adquisición.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados del período y se constituyen conforme a la ley, 15% de participación para los trabajadores y 25% para el impuesto a la renta (notas 9 y 10).

Para el cálculo del impuesto a la renta del ejercicio 2010, de conformidad a lo establecido en el Art. 41 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y al Reglamento para la Aplicación a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno emitido mediante Decreto Ejecutivo 374 publicado en el Suplemento del Registro Oficial 209 de junio 8 del 2010, las compañías deberán considerar como impuesto a la renta del ejercicio el mayor valor entre el anticipo calculado para el año 2010 (nota 10) conforme a lo establecido en la normativa vigente y el impuesto a la renta causado.

Provisión para Jubilación y Desahucio.- Se lleva a resultados, basados en el correspondiente cálculo matemático actuarial efectuado por un profesional independiente.

Transición a Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF”

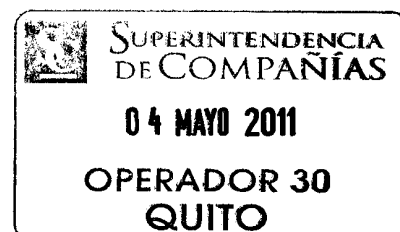
En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de la Compañía, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – IASB, siguiendo el cronograma de implementación.

Porcentajes de Variación de los Índices de Precios al Consumidor

El siguiente cuadro preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor.

<u>Año</u>	<u>Variación Porcentual</u>
2007	3
2008	9
2009	4
2010	3



3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2010 están conformadas de la siguiente manera:

	<u>2010</u> (en U.S. Dólares)	<u>2009</u>
Clientes	1,015,269	795,213
Provisión para cuentas incobrables	<u>(26,731)</u>	<u>(25,009)</u>
Total	<u>988,538</u>	<u>770,204</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2010</u> (en U.S. Dólares)	<u>2009</u>
Saldos al inicio del año	25,009	19,267
Provisión del año	<u>1,722</u>	<u>5,742</u>
Total	<u>26,731</u>	<u>25,009</u>

4. INVENTARIOS

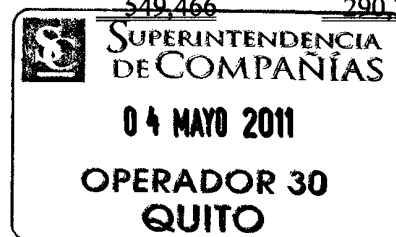
El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2010 es el siguiente:

	<u>2010</u> (en U.S. Dólares)	<u>2009</u>
Productos terminados	1,146,528	1,192,177
Materias primas	386,231	484,102
Materiales Auxiliares	165,868	163,664
Productos en proceso	78,218	59,553
Importaciones en tránsito	134,115	24,905
Inventario en consignación	<u>17,340</u>	<u>6,583</u>
Total inventarios	<u>1,928,300</u>	<u>1,930,984</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 se detallan seguidamente:

	<u>2010</u> (en U.S. Dólares)	<u>2009</u>
Anticipos proveedores	413,101	193,387
Empleados	34,388	34,382
Impuestos por cobrar S.R.L	74,473	48,715
Seguros anticipados	13,434	10,168
Otros gastos anticipados	<u>14,070</u>	<u>3,701</u>
Total	<u>549,466</u>	<u>290,353</u>



6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2010 comprenden:

	<u>2010</u> (en U.S. Dólares)	<u>2009</u>
Terreno	151,132	151,132
Edificios	759,227	151,797
Maquinaria y equipos	431,774	273,340
Instalaciones	817,364	616,721
Equipos de computación	111,506	102,908
Muebles y enseres	77,768	44,466
Equipos de oficina	57,493	52,995
Vehículos	52,423	34,932
Software	81,670	81,670
Equipos de comunicación	6,263	-
Nueva Construcción Fábrica	-	317,245
Total	2,546,620	1,827,206
Menos depreciación acumulada	(879,640)	(742,574)
Total propiedad, planta y equipo neto	<u>1,666,980</u>	<u>1,084,632</u>

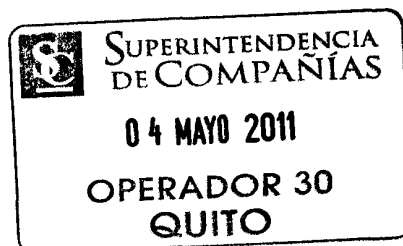
Los movimientos de la propiedad, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2010</u> (en U.S. Dólares)	<u>2009</u>
Saldos netos al comienzo del año	1,084,632	648,937
Adiciones	743,609	532,832
Bajas/ajustes	(18,337)	-
Depreciación	(142,924)	(97,137)
Saldos netos al fin del año	<u>1,666,980</u>	<u>1,084,632</u>

7. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre del 2010 comprenden:

	<u>2010</u> (en U.S. Dólares)	<u>2009</u>
Marcas Registradas	-	3,000
Concesiones	462,670	388,251
Total	462,670	391,251
Menos amortización acumulada	(115,645)	(58,143)
Total activos intangibles, neto	<u>347,025</u>	<u>333,108</u>



El movimiento de los otros activos fue como sigue:

	<u>2010</u> (en U.S. Dólares)	<u>2009</u>
Saldos netos al comienzo del año	333,108	216,664
Bajas/ajustes	(12,413)	-
Adiciones	83,832	135,080
Amortización	<u>(57,502)</u>	<u>(18,636)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>347,025</u>	<u>333,108</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 las cuentas por pagar se componen de la siguiente manera:

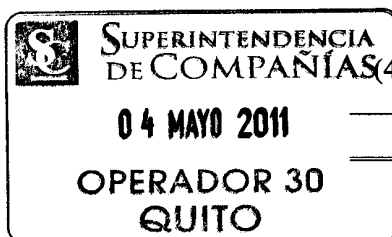
	<u>2010</u> (en U.S. Dólares)	<u>2009</u>
Proveedores nacionales (ver nota 18)	298,335	248,426
Proveedores del exterior	<u>353,641</u>	<u>33,775</u>
Total	<u>651,976</u>	<u>282,201</u>

9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre del 2010 los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
Saldos al comienzo del año	42,330	75,262
Pagos efectuados	(42,330)	(75,262)
Provisión del año	<u>61,103</u>	<u>42,330</u>
Saldos al fin del año	<u>61,103</u>	<u>42,330</u>



10. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta conforme a disposiciones legales vigentes, se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010 los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en jurisdicciones de menor imposición o en paraísos fiscales, se encuentran gravados para efectos de impuesto a la renta.

La conciliación entre las utilidades según estados financieros y la utilidad gravable, al 31 de diciembre del 2010 es la siguiente:

	<u>2010</u> (en U.S. Dólares)	<u>2009</u>
Utilidad según estados financieros	407,351	282,201
Gastos no deducibles	26,439	3,040
Otras deducciones especiales	(80,736)	(27,304)
Participación trabajadores	<u>(61,103)</u>	<u>(42,330)</u>
Utilidad tributaria	<u>291,951</u>	<u>215,607</u>
15% impuesto a la renta del ejercicio	-	29,282
25% impuesto a la renta	<u>72,988</u>	<u>5,098</u>
Anticipo mínimo calculado año 2010 (1)	<u>45,281</u>	
Impuesto renta del ejercicio /Anticipo mínimo	<u>72,988</u>	
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>72,988</u>	<u>34,380</u>

- (1) El anticipo mínimo calculado para el ejercicio 2010 es de USD 45,281, el impuesto a la renta causado es de USD 72,988; en consecuencia la Compañía registró USD 72,988 en resultados como impuesto a la renta.

Para el año 2009 la Compañía decidió reinvertir sus utilidades hasta el monto permitido por la ley. El cálculo del impuesto a la renta conforme a disposiciones tributarias vigentes se presenta a continuación:

	<u>Base</u>	<u>%</u>	<u>Impuesto</u>
Reinversión	195,216	15	29,282
No reinversión	<u>20,390</u>	25	<u>5,098</u>
Total	<u>215,606</u>		<u>34,380</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u> (en U.S. Dólares)	<u>2009</u>
Saldos al comienzo del año	(14,334)	55,962
Pagos efectuados		(55,962)
Impuestos anticipados del año	(57,732)	(43,313)
Anticipo pagado	(1,968)	(5,401)
Crédito tributario generado por salida de divisas	(439)	-
Provisión del año	<u>72,988</u>	<u>34,380</u>
Saldos al fin del año	<u>(1,485)</u>	<u>(14,334)</u>



11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 un resumen de pasivos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2010</u> (en U.S. Dólares)	<u>2009</u>
Sueldos por pagar	75,463	62,342
Anticipo clientes	23,478	1,638
Beneficios sociales	68,175	61,423
Otros impuestos por pagar	70,828	85,348
Participación trabajadores (ver nota 9)	61,103	42,330
Impuesto a la renta por pagar (ver nota 10)	72,988	34,380
Imporcaltex Cía. Ltda. (ver nota 18)	-	23,673
Cuentas por Pagar socios	-	444,245
Otras cuentas por pagar	<u>95,922</u>	<u>46,531</u>
Total	<u>467,957</u>	<u>801,910</u>

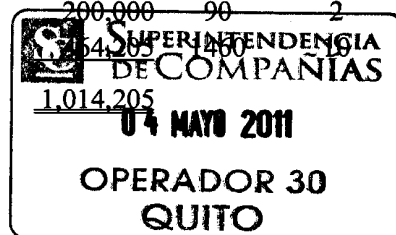
12. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2010 las obligaciones bancarias constituyen:

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)				
<u>BANCO</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>	<u>Días</u>	<u>Interés anual %</u>
EFG Bank	850,000		850,000	183	7
EFG Bank	200,000		200,000	91	7
CFN (1)	<u>129,545</u>	<u>205,114</u>	<u>334,659</u>	1440	9
Total	<u>1,179,545</u>	<u>205,114</u>	<u>1,384,659</u>		

- (1) Préstamo garantizado por una hipoteca abierta del lote de terreno signado con el número seis de la Urbanización El Rosal, ubicada en la Parroquia Cotocollao, Cantón Quito, Provincia de Pichincha.

	<u>2009</u> (en U.S. dólares)				
<u>BANCO</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>	<u>Días</u>	<u>Interés anual %</u>
EFG Bank	200,000	-	200,000	90	2
EFG Bank	150,000	-	150,000	60	2
EFG Bank	200,000	-	200,000	90	2
CFN (1)	<u>129,545</u>	<u>334,660</u>	<u>464,205</u>	1440	9
Total	<u>679,545</u>	<u>334,660</u>	<u>1,014,205</u>		



13. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Jubilación.- Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte de IESS los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Desahucio.- Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador

Dichas provisiones anualmente se llevan a los resultados del ejercicio y están sustentadas en un estudio actuarial realizado por un profesional independiente. El movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2010 es como sigue:

<u>Año 2010</u>			
(en U.S. dólares)			
	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del año	838,791	203,549	1,042,340
Pagos efectuados	(6,102)	(2,722)	(8,824)
Provisión del año	29,196	13,044	42,240
Saldos al fin del año	<u>861,885</u>	<u>213,871</u>	<u>1,075,756</u>



<u>Año 2009</u>			
(en U.S. dólares)			
	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del año	756,772	189,563	946,335
Pagos efectuados	(9,108)	(10,812)	(19,920)
Reversión por salida de trabajadores	(32,365)	-	(32,365)
Provisión del año	123,492	24,798	148,290
Saldos al fin del año	<u>838,791</u>	<u>203,549</u>	<u>1,042,340</u>

14. CAPITAL SOCIAL

Con fecha 20 de diciembre del 2010 la compañía efectuó un incremento de su capital social en USD 200,000; quedando al 31 de diciembre del 2010 en USD 600,000 que corresponden a seiscientas mil participaciones sociales a valor nominal unitario de USD 1.

15. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Constituyen aportes efectuados por los accionistas de la Compañía, estos se utilizarán para futuros aumentos de capital.

16. RESERVA LEGAL

La ley de Compañías establece que por lo menos el 5% de la utilidad neta del ejercicio sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 20% del capital social en las compañías anónimas. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada, pero no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

17. RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los valores de las cuentas Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio de años anteriores originadas por la corrección monetaria de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio y transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, compensar pérdidas o devolverse en caso de liquidación de la Compañía. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010, las principales transacciones con partes relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. Dólares)	
PASIVO:		
Otras cuentas por pagar:		
Imporcaltex Cía. Ltda. (ver nota 11)	-	23,673

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 01, del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.

