

MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

CONTENIDO:

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BALANCES GENERALES

ESTADOS DE RESULTADOS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

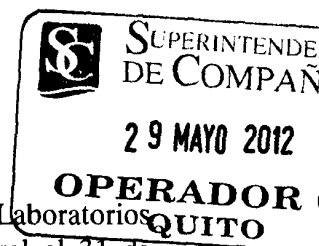
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Manufacturas Americanas Cía. Ltda.



Informe de los auditores

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la compañía Laboratorios Manufacturas Americanas Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La administración de Manufacturas Americanas Cía. Ltda. es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estrados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2011 basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrección material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación fiel por parte de la Compañía de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, como la evaluación de la presentación global de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan fielmente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Manufacturas Americanas Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2011, así como de sus resultados y flujos de efectivo por el año correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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 30, 2012



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



Dra. Cristina Trujillo
Licencia No. 28301



MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

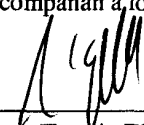
BALANCE GENERAL

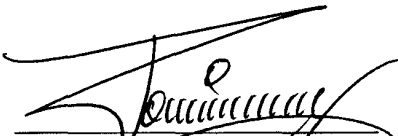
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos	3	209,061	184,776
Cuentas por cobrar comerciales, netas	4	1,087,641	988,538
Inventarios	5	2,894,094	1,928,300
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>424,065</u>	<u>549,466</u>
Total activo corriente		<u>4,614,861</u>	<u>3,651,080</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	1,692,193	1,648,904
Activos intangibles, neto	8	<u>333,944</u>	<u>365,101</u>
Total activo no corriente		<u>2,026,137</u>	<u>2,014,005</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>6,640,998</u></u>	<u><u>5,665,085</u></u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones bancarias y financieras	9	1,624,689	1,179,545
Cuentas por pagar	10	740,988	651,976
Participación a trabajadores	11	115,589	61,103
Impuesto a la renta	12	185,387	72,988
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>394,860</u>	<u>333,866</u>
Total pasivo corriente		<u>3,061,513</u>	<u>2,299,478</u>
PASIVO NO CORRIENTE:			
Obligaciones bancarias	9	-	205,114
Jubilación patronal y desahucio	14	<u>1,313,065</u>	<u>1,075,756</u>
Total pasivo no corriente		<u>1,313,065</u>	<u>1,280,870</u>
TOTAL PASIVO		<u><u>4,374,578</u></u>	<u><u>3,580,348</u></u>
PATRIMONIO:			
Capital social	15	600,000	600,000
Aportes futuras capitalizaciones	16	446,478	734,412
Reserva legal	17	99,505	61,905
Reserva de capital	18	60,648	60,648
Resultados acumulados		<u>1,059,789</u>	<u>627,772</u>
Total patrimonio de los socios		<u>2,266,420</u>	<u>2,084,737</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>6,640,998</u></u>	<u><u>5,665,085</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Ing. Tomás Ehrenfeld
Gerente General


Econ. Rosa Ortuño Arevalo
Contadora General

MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

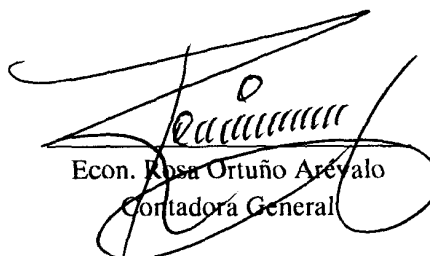
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
VENTAS BRUTAS		6,641,376	5,898,928
COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS		<u>(2,613,284)</u>	<u>(2,835,182)</u>
UTILIDAD BRUTA		4,028,092	3,063,746
GASTOS OPERACIONALES:			
Administración y Ventas		<u>(3,169,153)</u>	<u>(2,347,933)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>858,939</u>	<u>715,813</u>
OTROS (GASTOS) / INGRESOS:			
Gastos financieros		(110,052)	(99,208)
Otros, netos		<u>21,706</u>	<u>(209,254)</u>
Otros (gastos) / ingresos netos		<u>(88,346)</u>	<u>(308,462)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>770,593</u>	<u>407,351</u>
Participación trabajadores	11	(115,589)	(61,103)
Impuesto a la renta causado	12	<u>(185,387)</u>	<u>(72,988)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>469,617</u>	<u>273,260</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Ing. Tomás Ehrenfeld
Gerente General



Econ. Rosa Ortuño Arévalo
Contadora General

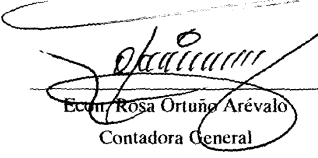
MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en U.S. dólares)**

	Capital social (nota 15)	Aportes para futuras capitalizaciones (nota 16)	Reserva legal (nota 17)	Reserva de capital (nota 18)	Resultados acumulados	Total
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
Transferencia reserva legal	-	-	37,600	-	(37,600)	-
Devolución aporte futuras capitalizaciones	-	(287,934)	-	-	-	(287,934)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	469,617	469,617
Saldos al 31 de diciembre del 2011	600,000	446,478	99,505	60,648	1,059,789	2,266,420

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Ing. Tomás Ehrenfeld
Gerente General


Eleni Rosa Ortuño Arévalo
Contadora General

MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en U.S. dólares)**

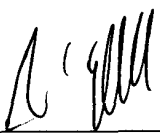
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	6,521,466	5,692,364
Pagado a proveedores y empleados	(5,968,863)	(4,888,581)
Interés ganado	778	735
Interés pagado	(108,528)	(69,663)
Participación a trabajadores	(61,103)	(42,330)
Impuesto a la renta	(72,988)	(34,380)
Otros ingresos y (gastos) neto	<u>21,706</u>	<u>(209,989)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>332,468</u>	<u>448,156</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(225,559)	(725,272)
Adquisición de activos intangibles	<u>(34,720)</u>	<u>(71,419)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(260,279)</u>	<u>(796,691)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Porción corriente deuda largo plazo	445,144	500,000
Deuda a largo plazo	(205,114)	(129,546)
Devolución aportes futuras capitalizaciones	<u>(287,934)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto usado en / proveniente de actividades de financiamiento	<u>(47,904)</u>	<u>370,454</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	24,285	21,919
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>184,776</u>	<u>162,857</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	<u><u>209,061</u></u>	<u><u>184,776</u></u>

(Continúa...)

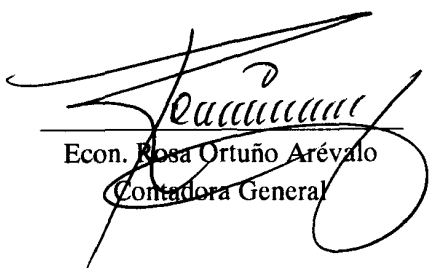
MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	469,617	273,260
Depreciación de propiedad, planta y equipo	182,270	132,388
Amortización de intangibles	65,877	68,038
Provisión cuentas incobrables	8,870	1,722
Participación trabajadores	115,589	61,103
Impuesto a la renta	185,387	72,988
Provisión para jubilación patronal	230,625	23,094
Provisión para desahucio	6,684	10,322
 Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	(107,973)	(220,056)
Aumento / disminución en inventarios	(965,794)	2,684
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	89,012	369,775
Variación neta en otros activos y pasivos	<u>52,304</u>	<u>(347,162)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>332,468</u>	<u>448,156</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 2011

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.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria Universal de Socios de la Compañía Importadora y Exportadora de Calzado y Textiles Imporcaltex Cía. Ltda. celebrada el día 25 de agosto del 2011 se resuelve la Fusión por Absorción por parte de la Compañía Manufacturas Americanas Cía. Ltda., realice a la compañía Importadora y Exportadora de Calzado y Textiles Imporcaltex Cía., la cual se disuelve, sin que por ello entre en liquidación según lo previsto en el artículo 338 de la Ley de Compañía.

Mediante escritura pública otorgada ante el Notario Décimo Séptimo del Distrito Metropolitano de Quito, el 1 de septiembre del 2011:

La Compañía Absorbente Manufacturas Americanas Cía. Ltda. asume todos los derechos y obligaciones de la Compañía Importadora y Exportadora de Calzado y Textiles Imporcaltex Cía. Ltda., teniendo de conformidad de la Ley las responsabilidades de un liquidador;

Los actuales socios de la compañía absorbida Importadora y Exportadora de Calzado y Textiles Imporcaltex Cía. Ltda., pasarían a ser socios de la Compañía Absorbente Manufacturas Americanas Cía. Ltda. por igual número de participaciones sociales que el que actualmente tiene la Compañía Absorbida;

Que la Compañía Absorbida Importadora y Exportadora de Calzado y Textiles Imporcaltex Cía. Ltda. transfiere a la Compañía Absorbente Manufacturas Americanas Cía. Ltda., en bloque la totalidad de su patrimonio, activos y pasivos, a título universal y que la compañía Absorbente asume el activo, pasivo y patrimonio de la Compañía Absorbida y asume las responsabilidades propias de un liquidador respecto de sus acreedores;

Por efecto de la fusión por absorción el Capital Social de la Compañía absorbente ascenderá a la suma total setecientos cincuenta mil dólares de los Estado Unidos de América (750,000.00).

Que la transferencia de sus activos que la compañía absorbida realiza a favor de la Compañía Absorbente Manufacturas Americanas Cía. Ltda., se la efectuó a valor presente.

Mediante Memorando No. 5337 de 22 de diciembre del 2011, y la Dirección de Inspección mediante memorando No. 1084 de 20 de diciembre del 2011 han emitido informes favorables para su aprobación en la Superintendencia de Compañías. Se resuelve aprobar la fusión por absorción de Manufacturas Americanas Cía. Ltda.

(absorbente); aumento de capital suscrito por efecto de la fusión de USD 600,000 a USD 750,000; prórroga de plazo de duración; reforma integral y codificación de los estatutos la compañía absorbente; y, disolución anticipada sin liquidación de la absorbida. Dicha resolución se encuentra fechada en diciembre 27 del 2011.

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

La inflación registrada del 5% 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 2011. 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 en Caja y Bancos.- 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

Activos Intangibles.- Corresponden principalmente a concesiones por uso de los locales comerciales para la distribución del inventario, y software que se contabilizan a su costo menos

la amortización acumulada. Estos activos se amortizan de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada.

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 24% para el impuesto a la renta (notas 11 y 12).

Para el cálculo del impuesto a la renta del ejercicio 2011, de conformidad a lo establecido en el Art. 41 de la Ley de Régimen Tributario Interno y al Reglamento para la Aplicación a la Ley 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 2011 (nota 12) conforme a lo establecido en la normativa vigente y el impuesto a la renta causado.

Tarifa impuesto a la renta año 2011 y sucesivos.- De conformidad con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones promulgado en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 de fecha diciembre 29 de 2011, se incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Las declaraciones de impuestos de la Compañía conforme lo mencionado en las disposiciones legales para el efecto son susceptibles de ser revisadas por parte de la Administración Tributaria.

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 entrarían 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>
2008	9
2009	4
2010	3
2011	5

3. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

El efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre del 2011 está conformado de la siguiente manera:

	<u>2011</u> (en U.S. Dólares)	<u>2010</u>
Caja	12,340	34,021
Bancos	<u>196,721</u>	<u>150,755</u>
Total	<u>209,061</u>	<u>184,776</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2011 son como sigue:

	<u>2011</u> (en U.S. Dólares)	<u>2010</u>
Clientes	1,123,242	1,015,269
Provisión para cuentas incobrables	<u>(35,601)</u>	<u>(26,731)</u>
Total	<u>1,087,641</u>	<u>988,538</u>

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

	<u>2011</u> (en U.S. Dólares)	<u>2010</u>
Saldos al inicio del año	26,731	25,009
Provisión del año	<u>8,870</u>	<u>1,722</u>
Total	<u>35,601</u>	<u>26,731</u>

5. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2011 es el siguiente:

	<u>2011</u> (en U.S. Dólares)	<u>2010</u>
Productos terminados	1,394,893	1,146,528
Materias primas	791,881	386,231
Materiales auxiliares	224,329	165,868
Productos en proceso	257,949	78,218
Importaciones en tránsito	105,806	134,115
Inventario Productos DO IT!	101,896	-
Inventario en consignación	<u>17,340</u>	<u>17,340</u>
Total inventarios	<u>2,894,094</u>	<u>1,928,300</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 se detallan seguidamente:

	<u>2011</u> (en U.S. Dólares)	<u>2010</u>
Anticipos proveedores	302,980	413,101
Empleados	25,069	34,388
Impuestos por cobrar S.R.I.	67,058	74,473
Seguros anticipados	13,434	13,434
Otros gastos anticipados	<u>15,524</u>	<u>14,070</u>
Total	<u>424,065</u>	<u>549,466</u>

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2011 comprenden:

	<u>2011</u> (en U.S. Dólares)	<u>2010</u>
Terreno	151,132	151,132
Edificios	759,227	759,227
Maquinaria y equipos	469,658	431,774
Instalaciones	979,127	817,364
Equipos de computación	133,423	111,506
Muebles y enseres	80,870	77,768
Equipos de oficina	58,386	57,493
Vehículos	52,423	52,423
Equipos de comunicación	<u>6,263</u>	<u>6,263</u>
Total	2,690,509	2,464,950
Menos depreciación acumulada	<u>(998,316)</u>	<u>(816,046)</u>
Total propiedad, planta y equipo neto	<u>1,692,193</u>	<u>1,648,904</u>

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

	<u>2011</u> (en U.S. Dólares)	<u>2010</u>
Saldos netos al comienzo del año	1,648,904	1,056,020
Adiciones	225,559	743,609
Bajas/ajustes	-	(18,337)
Depreciación	<u>(182,270)</u>	<u>(132,388)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,692,193</u>	<u>1,648,904</u>

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre del 2011 comprenden:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. Dólares)	
Concesiones	487,191	462,670
Software	<u>91,869</u>	<u>81,670</u>
Total	579,060	544,340
Menos amortización acumulada	<u>(245,116)</u>	<u>(179,239)</u>
Total activos intangibles, neto	<u>333,944</u>	<u>365,101</u>

El movimiento de los activos intangibles fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. Dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	365,101	361,720
Adiciones	102,515	83,832
Bajas/ajustes	(67,795)	(12,413)
Amortización	<u>(65,877)</u>	<u>(68,038)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>333,944</u>	<u>365,101</u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2011 las obligaciones bancarias y financieras constituyen:

	<u>2011</u>				
	(en U.S. Dólares)				
<u>Institución</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>	<u>Días</u>	<u>Interés anual %</u>
EFG Bank (1)	850,000	-	850,000	183	7,25
Banco Internacional (2)	189,759	-	189,759	360	9,76
	92,033	-	92,033	360	9,76
	217,200	-	217,200	360	9,00
	100,000	-	100,000	360	9,76
Préstamos Accionistas (3) (nota 19)	<u>175,697</u>	-	<u>175,697</u>		
Total	<u>1,624,689</u>	-	<u>1,624,689</u>		

	<u>2010</u>				
	(en U.S. Dólares)				
<u>Institución</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>	<u>Días</u>	<u>Interés anual %</u>
EFG Bank (1)	850,000	-	850,000	183	7
EFG Bank (1)	200,000	-	200,000	91	7
CFN	<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 con pagarés.
- (2) Hipoteca de inmuebles de la compañía.
- (3) Estos préstamos no generan intereses.

10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 las cuentas por pagar se componen de la siguiente manera:

	<u>2011</u> (en U.S. Dólares)	<u>2010</u>
Proveedores nacionales	309,137	291,734
Relacionadas nacionales (ver nota 19)	10,041	6,601
Proveedores del exterior	<u>421,810</u>	<u>353,641</u>
Total	<u>740,988</u>	<u>651,976</u>

11. 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 2011 los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u> (en U.S. Dólares)	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	61,103	42,330
Pagos efectuados	(61,103)	(42,330)
Provisión del año	<u>115,589</u>	<u>61,103</u>
Saldos al fin del año	<u>115,589</u>	<u>61,103</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta conforme a disposiciones legales vigentes por los períodos que terminaron al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se calcula a la tarifa del 24% y 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% y 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización respectivamente. Para el año 2012 la tarifa del impuesto a la renta será del 23% y 22% a partir del año 2013.

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 la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, al 31 de diciembre del 2011 es la siguiente:

	<u>2011</u> (en U.S. Dólares)	<u>2010</u>
Utilidad según estados financieros	770,593	407,351
Gastos no deducibles	199,062	26,439
Otras deducciones especiales	(81,620)	(80,736)
Participación trabajadores	<u>(115,589)</u>	<u>(61,103)</u>
Utilidad gravable	<u>772,446</u>	<u>291,951</u>
24% (25%) impuesto a la renta	<u>185,387</u>	<u>72,988</u>
Anticipo mínimo calculado año 2011 (1)	<u>54,772</u>	<u>45,281</u>
Impuesto renta del ejercicio	<u>185,387</u>	<u>72,988</u>

- (1) El anticipo mínimo calculado para el ejercicio 2011 es de USD 54,772, el impuesto a la renta causado es de USD 185,387; en consecuencia la Compañía registró USD 185,387 en resultados como impuesto a la renta.

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

	<u>2011</u> (en U.S. Dólares)	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	(1,485)	(14,334)
Impuestos anticipados del año	(65,573)	(57,732)
Anticipo pagado	-	(1,968)
Crédito tributario generado por salida de divisas	-	(439)
Provisión del año	<u>185,387</u>	<u>72,988</u>
Saldos al fin del año	<u>118,329</u>	<u>(1,485)</u>

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 un resumen de pasivos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2011</u> (en U.S. Dólares)	<u>2010</u>
Sueldos por pagar	85,214	75,463
Anticipo clientes	11,541	23,478
Beneficios sociales	89,939	68,175
Interes por pagar	31,576	29,274
Otros impuestos por pagar	106,370	70,828
IESS por pagar	37,112	39,529
Otras cuentas por pagar	<u>33,108</u>	<u>27,119</u>
Total	<u>394,860</u>	<u>333,866</u>

14. 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 2011 es como sigue:

<u>Año 2011</u>			
(en U.S. Dólares)			
	Jubilación		
	<u>Patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del año	861,885	213,871	1,075,756
Pagos efectuados	-	(927)	(927)
Provisión del año	<u>230,625</u>	<u>7,611</u>	<u>238,236</u>
Saldos al fin del año	<u>1,092,510</u>	<u>220,555</u>	<u>1,313,065</u>

<u>Año 2010</u>			
(en U.S. Dólares)			
	Jubilación		
	<u>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	<u>29,196</u>	<u>13,044</u>	<u>42,240</u>
Saldos al fin del año	<u>861,885</u>	<u>213,871</u>	<u>1,075,756</u>

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011 el capital social es de USD 600,000 dividido en seiscientas mil participaciones sociales a valor nominal unitario de USD 1.

Los socios de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 se detallan seguidamente:

Nombre del socio	Número de participaciones	% Participación
Thomas Ehrenfeld Rosemberg	525.000	87,50
Daniel Eduardo Ehrenfeld Scholem	<u>75.000</u>	<u>12,50</u>
Total	<u>600.000</u>	<u>100,00</u>

16. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

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

17. 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.

18. 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.

19. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011, las principales transacciones con partes relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

	<u>2011</u> (en U. S. Dólares)	<u>2010</u>
PASIVO:		
Obligaciones Bancarias y Financieras		
Préstamos Accionistas (nota 9)	<u>175,697</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar: (ver nota 10)		
Daniel Eduardo Ehrenfeld Scholem	9,660	5,963
Imporcaltex Cía. Ltda.	<u>381</u>	<u>638</u>
	<u>10,041</u>	<u>6,601</u>

20. CONVENIO DE SUSTITUCION DE OBLIGACIONES

Mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías de fecha 22 de diciembre del 2012 aprueba la fusión por absorción de las compañías Imporcaltex Cía. Ltda. (compañía absorbida) y Manufacturas Americanas Cía. Ltda. Con fecha 1 de enero del 2012 se firma el Convenio Modificadorio a los Contratos de Trabajo de los Ex Trabajadores de Imporcaltex Cía. Ltda. y Manufacturas Americanas Cía. Ltda. a los contratos de trabajo respecto a la razón social del empleador que a partir de esta fecha será Manufacturas Americanas Cía. Ltda., en las mismas condiciones que venían laborando con su antecesor, se respetará la antigüedad y estabilidad de cada uno de los trabajadores; las remuneraciones serán las mismas que venían recibiendo en la compañía absorbida.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 30 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.

