

MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

CONTENIDO:

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de
Manufacturas Americanas Cía. Ltda.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Manufacturas Americanas Cía. Ltda., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la gerencia por los estados financieros

2. La gerencia de Manufacturas Americanas Cía. Ltda., es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2013 basados en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de incorrección material.

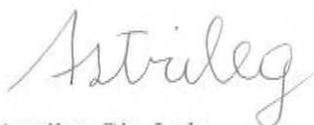
Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluyen la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. 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 que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y de que las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general 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 razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Manufacturas Americanas Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2013, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Abril 26, 2014



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



Dra. Cristina Trujillo
Licencia No. 28301

MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	511,215	707,777
Cuentas por cobrar comerciales y Otras cuentas por cobrar	4	1,532,744	1,952,527
Inventarios	5	4,525,701	4,713,477
Activos por impuestos corrientes	11	44,065	22,202
Pagos anticipados	6	<u>23,561</u>	<u>15,625</u>
Total activos corrientes		<u>6,637,286</u>	<u>7,411,608</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	3,059,631	3,004,656
Activos intangibles, neto	8	735,624	621,892
Activo por impuesto diferido	11	<u>2,426</u>	<u>-</u>
Total activos no corrientes		<u>3,797,681</u>	<u>3,626,548</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>10,434,967</u>	<u>11,038,156</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Tomás Ehrenfeld
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario	3	83,198	-
Préstamos y obligaciones financieras	9	2,813,856	2,831,644
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	1,369,759	2,033,526
Pasivos por impuestos corrientes	11	196,678	203,196
Obligaciones acumuladas	12	200,850	182,832
Total pasivos corrientes		<u>4,664,341</u>	<u>5,251,198</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	9	196,236	551,201
Obligaciones por beneficios definidos	13	1,717,184	1,603,877
Pasivos por impuestos diferidos	11	-	2,452
Total pasivos no corrientes		<u>1,913,420</u>	<u>2,157,530</u>
Total pasivos		<u>6,577,761</u>	<u>7,408,728</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	15	750,000	750,000
Aportes futuras capitalizaciones	15	446,477	446,477
Reservas	15	158,241	143,191
Resultados acumulados	15	2,502,488	2,289,760
Total patrimonio		<u>3,857,206</u>	<u>3,629,428</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>10,434,967</u>	<u>11,038,156</u>

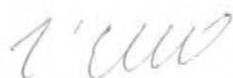

 Econ. Rosa Ortuño Arévalo
 Contadora General

MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
INGRESOS ORDINARIOS	16	11,981,081	10,655,750
COSTO DE VENTAS	17	<u>(5,329,467)</u>	<u>(4,017,269)</u>
MARGEN BRUTO		6,651,614	6,638,481
Gastos de administración y ventas	17	(6,121,305)	(5,906,151)
Gastos financieros	18	<u>(200,954)</u>	<u>(355,409)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		329,355	376,921
Impuesto a la renta:			
Corriente	11	(106,455)	(84,412)
Diferido	11	4,878	8,497
Total		<u>(101,577)</u>	<u>(75,915)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>227,778</u>	<u>301,006</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Tomás Ehrenfeld
Gerente General



Econ. Rosa Ortuño Arévalo
Contadora General

MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresado en U.S. dólares)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2011	600,000	446,477	99,505	1,803,857	2,949,839
Transferencia reserva legal	-	-	23,481	(23,481)	-
Ajustes	-	-	-	2	2
Fusión por absorción	150,000	-	20,205	208,376	378,581
Utilidad del ejercicio	-	-	-	301,006	301,006
Saldos al 31 de diciembre del 2012	750,000	446,477	143,191	2,289,760	3,629,428
Transferencia reserva legal	-	-	15,050	(15,050)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	227,778	227,778
Saldos al 31 de diciembre del 2013	750,000	446,477	158,241	2,502,488	3,857,206

Ver notas a los estados financieros



Ing. Tomás Ehrenfeld
Gerente General



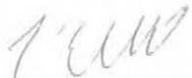
Eleanora Rosa Ortuño Arévalo
Contadora General

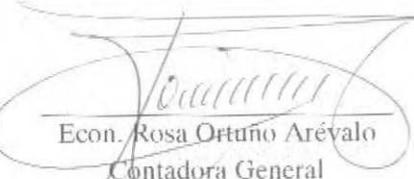
MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		11,945,540	10,716,372
Pagado a proveedores y empleados		(11,114,784)	(10,072,490)
Interés ganado	16	9,464	15,158
Gasto interés	18	(188,259)	(238,427)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>651,961</u>	<u>420,613</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	7	(301,974)	(367,159)
Adquisición de activos intangibles	8	(256,994)	(185,594)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(558,968)</u>	<u>(552,753)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Porción corriente deuda largo plazo		(17,788)	79,655
Deuda a largo plazo		<u>(354,965)</u>	<u>551,201</u>
Efectivo neto usado en / proveniente de actividades de financiamiento		<u>(372,753)</u>	<u>630,856</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO:			
Disminución / Aumento neto del efectivo y equivalentes al efectivo		(279,760)	498,716
Saldos al comienzo del año		<u>707,777</u>	<u>209,061</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	3	<u>428,017</u>	<u>707,777</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Tomás Ehrenfeld
Gerente General


Econ. Rosa Ortuño Arévalo
Contadora General

MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

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 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 2013. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros de la Compañía son aquellas descritas en los siguientes incisos y se han aplicado en forma consistente para los años presentados.

2.1 BASES DE PRESENTACIÓN

Bases de presentación y revelación.- Los estados financieros adjuntos de Manufacturas Americanas Cía. Ltda. comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2013, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y sus respectivas notas. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y surgen de los registros contables de la Compañía que son presentados en la moneda funcional en el Ecuador (dólar estadounidense). Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo y en determinados casos al valor razonable según las políticas contables aplicadas.

2.2 ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

Ciertos saldos incluidos en los estados financieros involucran el uso de estimaciones en la aplicación de las políticas contables. Estas estimaciones se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales, pero se ha aplicado la mejor estimación y criterio para su reconocimiento.

Estimados y supuestos

Los principales supuestos en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros y que por su naturaleza pueden causar ajustes a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros del próximo año, se presentan a continuación:

Estimación para cuentas incobrables.- La estimación para cuentas incobrables de deudores comerciales es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

Deterioro de propiedad, planta y equipo.- La Compañía estima que no existen indicios de deterioro para ninguno de sus activos que componen la propiedad, planta y equipo a la fecha de los estados financieros. Sobre una base anual, y cuando se detecta la existencia de algún indicio de deterioro, la Compañía efectúa las respectivas evaluaciones y comparaciones necesarias para determinar el importe recuperable de los activos.

Provisiones.- Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del periodo, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

Activos y Pasivos por impuesto a la renta diferido.- Los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido han sido reconocidos considerando que existe una probabilidad razonable de su realización a través de su aplicación a utilidades fiscales futuras derivado de la tendencia histórica de los resultados de la Compañía.

Vida útil y valor residual de activos.- La Compañía revisa la vida útil estimada y el valor residual de los activos de forma anual considerando que estos importes no son definitivos y únicamente representan el patrón esperado de uso de los activos en el tiempo.

2.3 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias de libre disponibilidad, inversiones de gran liquidez con vencimiento original de 3 meses o menos, fácilmente convertibles al efectivo y sobregiros bancarios.

Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización.

2.4 INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS

Los inventarios se encuentran medidos al menor entre el costo y su valor neto de realización (VNR). Este importe representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para su venta.

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición que implica los costos de importación capitalizables hasta la fecha de presentación del estado de situación financiera.

Los rubros que componen los inventarios se encuentran valuados a su costo promedio ponderado de adquisición.

Los inventarios incluyen una estimación para reconocer pérdidas por obsolescencia (caducidad, rotación, medición), la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de su venta o uso y registrada en los resultados del ejercicio.

El costo de ventas representa el costo de reposición de los inventarios al momento de la venta, expresado en dólares americanos al cierre del ejercicio.

2.5 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Reconocimiento.- Se reconoce como propiedad, planta, y equipo a aquellos activos que se encuentran para su uso en la administración, producción o prestación del servicio y su vida útil sea superior a un año. En cuanto a la política monetaria, la Compañía evaluará un monto razonable para los activos adquiridos en grupo o en conjunto observando su importancia relativa y expectativa de uso.

Medición en el momento del reconocimiento.- Las partidas de propiedad, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de la propiedad, planta y equipo comprenderán los desembolsos realizados por concepto de la adquisición, deduciendo cualquier tipo de descuento, e incluirá todos los costos necesarios para dejar al activo en las condiciones necesarias para ser utilizados.

En caso de que se construya una propiedad, planta y equipo, se deberá considerar los costos de mano de obra, materiales, honorarios a técnicos y todos los costos directamente relacionados a la construcción del bien.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados, así como los costos que representen las obligaciones por desmantelamiento y reparación.

Medición posterior al reconocimiento.- Posterior al reconocimiento inicial, los componentes de la propiedad, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cuando un elemento significativo de la propiedad, planta y equipo requiere ser reemplazado, éste es dado de baja reconociendo su efecto en resultados y se reconoce como activo el nuevo componente de propiedad, planta y equipo.

Método de depreciación, vida útil y valor residual.- El costo de la propiedad, planta y equipo se deprecia aplicando el método de línea recta. En forma general, la vida útil, el valor residual y el método de depreciación para un bien no son definitivos, debiéndoselos tomar únicamente como guía de un promedio normal y razonable de la utilización de los bienes, por lo tanto son

revisados al final de cada período sobre el que se informa, reconociendo cualquier cambio en su importe como una estimación contable.

La vida útil para cada grupo significativo de activos se presenta en el siguiente detalle:

<u>Grupo de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	50
Maquinaria	10
Muebles, enseres y equipos	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3
Instalaciones y adecuaciones	10

Baja de propiedad, planta y equipo.- La propiedad, planta y equipo puede darse de baja por diferentes circunstancias; venta, obsolescencia o desuso, daño irreparable, sustitución por mejora, siniestro, hurto o caso fortuito. La utilidad o pérdida ocasionada en la baja por retiro o venta de una partida de propiedad, planta y equipo equivale a la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción y se incluye en el resultado del período. Las ganancias no se clasificarán como ingresos operacionales sino como utilidad en venta de activos fijos.

Deterioro.- Al final de cada período Manufacturas Americanas Cía. Ltda. evalúa los valores en libros de sus activos a fin de determinar si existe un indicio de deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

2.6 ACTIVOS INTANGIBLES

Activos intangibles.- Los activos intangibles adquiridos de forma separada se reconocen inicialmente por su costo. Posterior al reconocimiento inicial, los activos intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulado. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada del intangible.

La vida útil de los intangibles amortizables de adquisición separada se definirá en función a su expectativa de uso o de acuerdo al contrato que otorga el derecho de uso del activo. De manera general, la amortización de los activos intangibles se encuentra de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Grupo de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Software	3
Concesiones	Acorde al contrato

La amortización del activo intangible es reconocida a lo largo de su vida útil como un gasto y su distribución sistemática se basa en la línea recta.

La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo reconocido el efecto de cualquier cambio como una estimación contable.

El valor residual de los activos intangibles se estima en cero a menos que exista un mercado activo donde comercializarlos o exista un compromiso en firme de adquirir el intangible al término de su uso por parte de la Compañía.

La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso (derechos de llave, marcas y patentes) son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

2.7 IMPUESTOS

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

Impuesto corriente.- Se basa en la utilidad gravable registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa de impuesto a la renta al final de cada período aprobada por la Autoridad Tributaria.

Impuestos diferidos.- Se calculan sobre las diferencias temporarias (imponibles o deducibles) existentes a la fecha del balance que nacen de la comparación entre la base tributaria de activos y pasivos y sus valores en libros para propósitos del reporte financiero. Los activos por impuestos diferidos son reconocidos por todas las diferencias temporarias deducibles, pérdidas tributarias a compensar, entre otras, en la medida en que sea probable recuperar dichos importes con la utilidad gravable contra las cuales las diferencias temporarias deducibles pueden ser utilizadas. Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles.

En general, los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele y se presentan netos en los estados financieros. La Compañía realiza la compensación de activos con pasivos por impuestos, solo si se tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos frente a la autoridad tributaria.

Impuestos corrientes y diferidos.- Se reconocen como ingreso o gasto, y se registran en el resultado del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera de los resultados, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados.

2.8 PROVISIONES

Las provisiones son reconocidas cuando Manufacturas Americanas Cía. Ltda. tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación y es altamente probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación.

El importe sobre el cual se debe registrar la provisión debe ser la mejor estimación que represente el monto necesario para cancelar la obligación al término de cada período, considerando todos los riesgos y las incertidumbres inherentes. La provisión se mide aplicando el valor presente de los flujos de fondos que se esperan incurrir al momento de su cancelación.

2.9 OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Jubilación patronal y desahucio.- El importe de las obligaciones por beneficios definidos es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, realizado por un profesional independiente (actuaria).

Las ganancias o pérdidas actuariales que puedan surgir de los cambios en las hipótesis actuariales aplicadas por el actuaria se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

El importe de las obligaciones de beneficios definidos es reconocido en los resultados del ejercicio hasta que el trabajador adquiera su derecho a aplicar a dichos beneficios, en cuyas circunstancias se realizará el pago contra la provisión constituida para el efecto.

Participación a trabajadores.- La Compañía reconoce un pasivo y un gasto producto de la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía en cada año. El importe de este beneficio se calcula directamente de la utilidad contable antes de impuestos en apego a la normativa del Código de Trabajo y disposiciones complementarias. El porcentaje para el cálculo equivale al 15% de la utilidad contable.

Vacaciones.- La Compañía registra un pasivo y un gasto para reconocer la provisión de las vacaciones de sus trabajadores considerando el tiempo de la prestación de su servicio al final del período. Este beneficio se liquida contra la provisión constituida para el efecto al momento en que el trabajador goza de su derecho a tomar sus vacaciones.

2.10 INGRESOS

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, considerando el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que Manufacturas Americanas Cía. Ltda. pueda otorgar.

Ingresos por venta de bienes.- Los ingresos ordinarios provenientes de la venta de bienes son reconocidos por la Compañía cuando la entidad ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, esto implica que la entidad ya no controla, no administra, ni retiene el bien. Adicionalmente, se espera obtener beneficios económicos de la transacción y el importe de estos beneficios, así como el de los costos incurridos en la transacción, se puede medir de forma fiable.

Ingresos por intereses.- Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del monto invertido o que está pendiente de pago y de la tasa de interés efectiva.

2.11 COSTOS Y GASTOS

Los costos y gastos se registran sobre la base del costo. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos en función de su devengamiento independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.12 COMPENSACIONES

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción. Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.13 ACTIVOS FINANCIEROS

La Compañía reconoce sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Compañía en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender un activo financiero. Los principales activos financieros con los que cuenta la compañía son las cuentas por cobrar comerciales, documentos y otras cuentas por cobrar.

Cuentas por cobrar comerciales, documentos y otras cuentas por cobrar.- Las cuentas por cobrar comerciales, documentos y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar comerciales, documentos y otras cuentas por cobrar son registrados por la Compañía al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando las cuentas por cobrar comerciales, documentos y otras cuentas por cobrar son dados de baja o por deterioro, así como a través del proceso de amortización. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 30 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas por cobrar comerciales, documentos y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Deterioro de activos financieros al costo amortizado.- El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de estimación. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la estimación. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de estimación se reconocen en el estado de resultados.

Baja de un activo financiero.- Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero (expira la acción de cobro); o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del mismo; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

Si se trata de cuentas por cobrar comerciales, documentos y otras cuentas por cobrar, éstas se dan de baja cuando han expirado los derechos de cobro de las mismas, se ha declarado la quiebra legal del cliente o cuando no se espere obtener ningún beneficio económico.

2.14 PASIVOS FINANCIEROS

Préstamos.- Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.- Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 120 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se liquiden de conformidad con los términos crediticios pre acordados.

Baja de un pasivo financiero.- Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

2.15 MODIFICACIONES E INCORPORACIÓN DE NUEVAS NORMAS FINANCIERAS PRONUNCIAMIENTOS RECIENTES

EFFECTIVOS PARA LOS AÑOS QUE TERMINAN EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

Las siguientes normas han sido enmendadas o revisadas y no tienen efecto sobre los estados financieros de la Compañía:

Normas nuevas

NIIF 10	Estados financieros consolidados
NIIF 11	Acuerdos conjuntos
NIIF 12	Revelación de intereses en otras entidades
NIIF 13	Medición del valor razonable

Normas enmendadas

NIIF 1	Préstamos del gobierno
NIIF 7	Revelaciones – Compensación de activos financieros y pasivos financieros
NIC 1	Presentación de elementos de otros ingresos comprensivos (Otro resultado integral)
NIC 19	Beneficios para empleados (2011)
NIC 27	Estados financieros separados (2011)
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (2011)
Varios	Mejoramientos a las NIIF emitidas en mayo del 2012

Interpretaciones nuevas

CINIF 20	Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto
----------	---

DISPONIBLES PARA ADOPCIÓN TEMPRANA PARA LOS AÑOS QUE TERMINAN EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>Normas nuevas o enmendadas</u>		Efectiva a partir de
NIIF 1	Exención del requerimiento para re-emitir la información comparativa para la NIIF 9	Concurrente con la adopción de la NIIF 9
NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Enero 1, 2015
	Adiciones a la NIIF para la contabilidad del pasivo financiero	Enero 1, 2015
NIIF 10	Entidades de inversión: Exención de los Requerimientos de consolidación	Enero 1, 2014
NIC 32	Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2014
NIC 36	Revelaciones de la cantidad recuperable para activos no financieros	Enero 1, 2014
NIC 39	Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas	Enero 1, 2014
 <u>Interpretaciones nuevas</u>		
CINIIF 21	Gravámenes	Enero 1, 2014

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo se componen de lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	32,551	46,822
Bancos	313,220	587,446
Fondo Financiero Overnight (1)	165,444	73,509
Subtotal	<u>511,215</u>	<u>707,777</u>
Sobregiros bancarios	<u>(83,198)</u>	<u>-</u>
Total	<u>428,017</u>	<u>707,777</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013 corresponde a un fondo de inversión Overnight, con un vencimiento de 5 días a una tasa de interés del 1,25%.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar se componen de lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	1,005,002	892,942
Documentos en cobranza	135,461	180,189
Documentos por cobrar tarjeta crédito	90,818	93,729
Documentos protestados	1,470	5,380
Préstamos de Mercadería Personal	3,516	4,541
Provisión de cuentas incobrables	<u>(1,139)</u>	<u>(44,516)</u>
Subtotal	<u>1,235,128</u>	<u>1,132,265</u>
Otras cuentas por cobrar		
Anticipo proveedores	253,578	767,770
Empleados	32,561	41,759
Varios	<u>11,477</u>	<u>10,733</u>
Subtotal	<u>297,616</u>	<u>820,262</u>
Total	<u>1,532,744</u>	<u>1,952,527</u>

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar se extienden hasta 30 días a los distribuidores contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses y son recuperables en la moneda de funcional de los estados financieros.

La Compañía mantiene una provisión para cuentas incobrables al nivel que la gerencia considera adecuado de acuerdo con el riesgo potencial de cuentas incobrables. La antigüedad de las cuentas por cobrar y la situación de los clientes son constantemente monitorizadas para asegurar lo adecuado de la provisión en los estados financieros.

Un detalle del movimiento de la provisión para las cuentas incobrables al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	44,516	35,601
Baja cuantas incobrables	(44,516)	-
Provisión	<u>1,139</u>	<u>8,915</u>
Saldos al final del año	<u>1,139</u>	<u>44,516</u>

La gerencia de la Compañía considera que el importe en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

Un detalle de la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2013 y 2012 se presenta a continuación:

<u>Antigüedad</u>	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Valor bruto</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Valor bruto</u>	<u>Deterioro</u>
	(en U.S. dólares)			
Vigentes y no deterioradas	1,122,367	-	619,816	-
De 1 a 90 días	113,900	(1,139)	544,689	(32,240)
Más de 91 días	-	-	12,276	(12,276)
	<u>1,236,267</u>	<u>(1,139)</u>	<u>1,176,781</u>	<u>(44,516)</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre un detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	2,205,875	2,202,920
Materias primas	828,298	735,011
Materiales auxiliares	31,888	89,785
Productos en proceso	70,206	108,899
Inventario Productos DO IT	443,120	275,677
Inventario Funky Fish	881,452	877,518
Importaciones en tránsito	64,862	406,327
Inventario en consignación	-	17,340
Total	<u>4,525,701</u>	<u>4,713,477</u>

La gerencia estima que los inventarios serán realizados o utilizados a corto plazo.

6. PAGOS ANTICIPADOS

Un resumen de los pagos anticipados es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Seguros y total	<u>23,561</u>	<u>15,625</u>

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de la propiedad, planta y equipo es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	4,670,033	4,368,059
Depreciación acumulada	<u>(1,610,402)</u>	<u>(1,363,403)</u>
Importe neto	<u>3,059,631</u>	<u>3,004,656</u>
CLASIFICACIÓN:		
Terreno	772,003	772,003
Edificios	606,206	642,149
Adecuaciones e instalaciones	1,372,733	1,244,108
Maquinaria y equipo de planta	163,684	188,767
Equipos de computación	51,977	65,489
Muebles y enseres	72,859	64,539
Vehículos	7,742	13,559
Equipos de oficina	6,164	7,779
Equipos de bodega	<u>6,263</u>	<u>6,263</u>
Total	<u>3,059,631</u>	<u>3,004,656</u>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Adecuaciones e instalaciones</u>	<u>Maquinaria y equipo de planta</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipo de oficina</u>	<u>Equipos de bodega</u>	<u>Total</u>
<u>COSTO:</u>										
Saldos al 31 de diciembre del 2011	772,003	786,179	979,127	469,659	133,423	80,870	52,423	58,386	6,263	3,338,333
Fusión Imporcaltex Cía. Ltda.	-	-	577,512	31,926	34,843	13,820	-	4,466	-	662,567
Adiciones	-	-	281,759	21,261	44,081	18,447	1,611	-	-	367,159
Saldos al 31 de diciembre del 2012	772,003	786,179	1,838,398	522,846	212,347	113,137	54,034	62,852	6,263	4,368,059
Adiciones	-	-	253,142	9,815	19,822	19,195	-	-	-	301,974
Saldos al 31 de diciembre del 2013	772,003	786,179	2,091,540	532,661	232,169	132,332	54,034	62,852	6,263	4,670,033
<u>DEPRECIACIÓN ACUMULADA:</u>										
Saldos al 31 de diciembre del 2011	-	72,015	351,362	266,376	104,556	34,416	34,585	50,826	-	914,136
Gasto por depreciación	-	72,015	96,021	42,564	17,497	8,083	5,890	1,367	-	243,437
Fusión Imporcaltex Cía. Ltda.	-	-	146,907	25,139	24,805	6,099	-	2,880	-	205,830
Saldos al 31 de diciembre del 2012	-	144,030	594,290	334,079	146,858	48,598	40,475	55,073	-	1,363,403
Gasto por depreciación	-	35,943	124,517	34,898	33,334	10,875	5,817	1,615	-	246,999
Saldos al 31 de diciembre del 2013	-	179,973	718,807	368,977	180,192	59,473	46,292	56,688	-	1,610,402
Saldos netos al 31 de diciembre del 2012	772,003	642,149	1,244,108	188,767	65,489	64,539	13,559	7,779	6,263	3,004,656
Saldos netos al 31 de diciembre del 2013	772,003	606,206	1,372,733	163,684	51,977	72,859	7,742	6,164	6,263	3,059,631

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles se resumen:

	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Concesiones (1)	973,595	952,419
Software (2)	<u>340,862</u>	<u>105,044</u>
	1,314,457	1,057,463
Amortización acumulada	<u>(578,833)</u>	<u>(435,571)</u>
Total neto	<u>735,624</u>	<u>621,892</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013, corresponden a las 35 concesiones de locales en los centros comerciales principales del país, el tiempo de duración de las concesiones de los locales comerciales son de acuerdo a lo que se establece en los contratos y de igual forma se los amortiza.

(2) Constituyen las licencias informáticas registradas a su costo de adquisición, las cuales se amortizan en un período de 3 años.

Los movimientos de los activos intangibles fueron como sigue:

	<u>Concesiones</u>	<u>Software</u>	<u>Total</u>
<u>COSTO</u>			
Saldos al 31 de diciembre del 2011	487,191	91,869	579,060
Fusión (Imporcaltex Cía. Ltda.)	292,809	-	292,809
Adiciones	<u>172,419</u>	<u>13,175</u>	<u>185,594</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	952,419	105,044	1,057,463
Adiciones	<u>21,176</u>	<u>235,818</u>	<u>256,994</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>973,595</u>	<u>340,862</u>	<u>1,314,457</u>
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>			
Saldos al 31 de diciembre del 2011	160,887	84,229	245,116
Fusión (Imporcaltex Cía. Ltda.)	77,457	-	77,457
Gasto amortización	<u>108,674</u>	<u>4,324</u>	<u>112,998</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	347,018	88,553	435,571
Gasto amortización	<u>135,783</u>	<u>7,479</u>	<u>143,262</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>482,801</u>	<u>96,032</u>	<u>578,833</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2012	<u>605,401</u>	<u>16,491</u>	<u>621,892</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2013	<u>490,794</u>	<u>244,830</u>	<u>735,624</u>

9. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los préstamos y obligaciones financieras tienen la siguiente composición:

Descripción	2013		2012	
	Corriente	No corriente (en U.S. dólares)	Corriente	No corriente
Préstamos socios (1) (Nota 19)				
Ehrenfeld Rosenberg Tomás	391,476	-	297,759	-
Ehrenfeld Scholem Andrés	50,000	-	50,000	-
Ehrenfeld Scholem Daniel	65,000	-	50,000	-
Total	<u>506,476</u>	<u>-</u>	<u>397,759</u>	<u>-</u>
Préstamos bancarios:				
EFG Bank (2)	850,000	-	850,000	-
	714,576	-	791,379	-
	<u>1,564,576</u>	<u>-</u>	<u>1,641,379</u>	<u>-</u>
Banco Internacional (3)	72,928	-	72,966	72,665
	95,172	8,357	86,837	103,529
	-	-	81,275	-
	-	-	64,329	-
	69,767	37,511	63,674	107,277
	-	-	97,433	-
	72,843	61,022	62,339	133,865
	66,986	66,878	61,999	133,865
	-	-	201,654	-
	16,256	22,468	-	-
	77,507	-	-	-
	103,343	-	-	-
	168,002	-	-	-
	<u>742,804</u>	<u>196,236</u>	<u>792,506</u>	<u>551,201</u>
Total	<u>2,813,856</u>	<u>196,236</u>	<u>2,831,644</u>	<u>551,201</u>

(1) Préstamos a la vista que no generan intereses.

(2) Préstamos otorgados con una tasa de interés nominal promedio anual del 9,36%, los mismos que se encuentran garantizados por una prenda e hipoteca de inmuebles de la compañía.

(3) Préstamos otorgados con una tasa de interés nominal promedio de anual del 7,25%, los mismos que se encuentran garantizados con pagarés.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores del exterior	278,131	1,039,785
Proveedores locales	725,741	708,791
Subtotal	<u>1,003,872</u>	<u>1,748,576</u>
Otras cuentas por pagar:		
Anticipo clientes	94,516	17,023
Empleados	190,990	189,051
IESS	80,381	75,677
Otras cuentas por pagar	-	3,199
Subtotal	<u>365,887</u>	<u>284,950</u>
Total	<u>1,369,759</u>	<u>2,033,526</u>

11. IMPUESTOS

IMPUESTOS CORRIENTES

Activos y pasivos por impuestos corrientes.- Los activos y pasivos por impuestos corrientes se resumen seguidamente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Activos por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente que les han sido efectuadas	<u>44,065</u>	<u>22,202</u>
Total	<u>44,065</u>	<u>22,202</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al Valor Agregado por pagar	137,998	106,549
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	44,317	70,317
Retenciones en la fuente de IVA por pagar	<u>14,363</u>	<u>26,330</u>
Total	<u>196,678</u>	<u>203,196</u>

La provisión para el impuesto a la renta conforme a disposiciones legales vigentes por los períodos que terminaron al 31 de diciembre del 2013 y 2012, se calcula a la tarifa del 22% y 23% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% y 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización respectivamente.

La Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012, para medir sus activos y pasivos por impuestos diferidos utilizó la tarifa de impuesto a la renta que efectivamente espera liquidar o compensar en el período correspondiente.

Impuesto a la renta reconocido en los resultados.- La conciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente al 31 de diciembre, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	329,355	376,921
Amortización de pérdidas (1)	(128,512)	(140,824)
Deducción por incremento neto de empleados	-	(27,651)
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	-	(55,572)
Gastos no deducibles	<u>184,694</u>	<u>214,135</u>
Utilidad gravable	<u>385,537</u>	<u>367,009</u>
Impuesto a la renta causado	<u>84,818</u>	<u>84,412</u>
Anticipo calculado impuesto a renta (2)	<u>106,455</u>	<u>64,590</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>106,455</u>	<u>84,412</u>
Impuesto a la renta diferido	<u>(4,878)</u>	<u>(8,497)</u>
Total	<u>101,577</u>	<u>75,915</u>

- (1) Las pérdidas tributarias conforme a disposiciones legales pueden compensarse con las utilidades gravables que se obtengan durante los cinco períodos consecutivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades gravables.
- (2) El anticipo mínimo calculado para el ejercicio 2013 fue de USD 106,455, el impuesto a la renta causado es de USD 84,818; en consecuencia, la Compañía registró USD 106,455 en resultados como impuesto a la renta.

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

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta al 31 de diciembre fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(22,202)	118,329
Pagos	-	(118,329)
Provisión del año	106,455	84,412
Retenciones en la fuente realizadas en el ejercicio fiscal	(104,988)	(94,323)
Impuestos anticipados	(12,132)	-
Retenciones por dividendos anticipados	-	(5,707)
Salida de divisas	<u>(11,198)</u>	<u>(6,584)</u>
Saldos a favor de la Compañía	<u>(44,065)</u>	<u>(22,202)</u>

Saldos del impuesto diferido.- Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>2012</u>		<u>2013</u>		
	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año (en U.S. dólares)	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
Activos por impuestos diferidos en relación a:					
Jubilación patronal	13,498	7,045	20,543	1,781	22,324
Desahucio	6,682	(105)	6,577	(1,335)	5,242
Amortización de pérdidas	-	-	-	2,876	2,876
Pasivos por impuestos diferidos en relación a:					
Revalúo	(31,129)	1,557	(29,572)	1,556	(28,016)
Total impuestos diferidos, neto	(10,949)	8,497	(2,452)	4,878	2,426

12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS ACUMULADOS

Las obligaciones por beneficios acumulados se detallan seguidamente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	142,728	116,316
Participación a trabajadores	58,122	66,516
Total	200,850	182,832

Participación a Trabajadores.- De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% de las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	66,516	115,589
Pagos efectuados	(66,516)	(115,589)
Provisión del año	58,122	66,516
Saldos al fin del año	58,122	66,516

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Jubilación patronal.- 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 del IESS a 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.

Provisión por 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 debidamente calificado por la autoridad competente.

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos se detalla seguidamente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,385,509	1,284,641
Provisión por desahucio	<u>331,675</u>	<u>319,236</u>
Total	<u>1,717,184</u>	<u>1,603,877</u>

Los movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se detallan seguidamente:

	<u>2013</u>		
	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Provisión por desahucio</u>	<u>Total</u>
	(en U.S. dólares)		
Saldos al inicio del año	1,284,641	319,236	1,603,877
Costo del período corriente	152,515	25,540	178,055
Costo financiero	82,427	21,553	103,980
Pagos efectuados	(75,336)	(29,439)	(104,775)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(24,261)	-	(24,261)
Ganancia actuarial	<u>(34,477)</u>	<u>(5,215)</u>	<u>(39,692)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,385,509</u>	<u>331,675</u>	<u>1,717,184</u>

		2012	
	Jubilación patronal	Provisión por desahucio (en U.S. dólares)	Total
Saldos al inicio del año	1,092,510	250,926	1,343,436
Transferencia de empleados	7,584	1,456	9,040
Costo del período corriente	55,444	10,196	65,640
Costo financiero	76,476	17,565	94,041
Pagos efectuados	(3,530)	(11,019)	(14,549)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(3,100)	-	(3,100)
Pérdida actuarial	59,257	50,112	109,369
Saldos al fin del año	<u>1,284,641</u>	<u>319,236</u>	<u>1,603,877</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>2013</u>	%	<u>2012</u>
Tasa(s) de descuento	7.00		7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00		3.00

14. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a diversos riesgos relacionados con los instrumentos financieros: riesgo de crédito, de tasa de interés, de liquidez, de capital, entre otros.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía permiten identificar y analizar los riesgos, determinan su magnitud, proponen controles y medidas adecuadas, y su aplicación de manera efectiva.

El Directorio revisa y acuerda políticas para administrar estos riesgos, que son resumidas a continuación.

Riesgo de tasa de interés

La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de corto plazo con tasas fijas de interés.

Riesgo de crédito

Se presenta cuando existe una alta probabilidad de que los clientes no cumplan con sus obligaciones contractuales.

La Compañía solamente comercializa con terceros reconocidos con buen crédito. Es la política de la Compañía que todos los clientes que desean comercializar con crédito sean sujetos a procedimientos de verificación de crédito. Además, los saldos por cobrar son monitoreados permanentemente.

Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea su riesgo de liquidez usando una herramienta de planificación de liquidez recurrente. Esta herramienta considera el vencimiento de los activos financieros (Ej. Cuentas por cobrar, otros activos financieros) y los flujos de efectivo proyectados operacionales.

El objetivo de la Compañía es mantener un balance entre la continuidad de financiamiento y flexibilidad a través del uso de préstamos bancarios. Monitorea continuamente los flujos efectivos proyectados y reales, conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza sus operaciones en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, consecuentemente, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

Riesgo de gestión de capital

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando los ratios establecidos por la gerencia, entre otras medidas.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital son: salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los socios y beneficios a los otros participantes; y, mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

A continuación se presentan las categorías de instrumentos financieros mantenidos por la Compañía:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros al costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 3)	511,215	707,777
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	<u>1,532,744</u>	<u>1,952,527</u>
Total	<u>2,043,959</u>	<u>2,660,304</u>
Pasivos financieros al costo amortizado:		
Sobregiro bancario	83,198	-
Préstamos y obligaciones financieras (Nota 9)	3,010,092	3,382,845
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	<u>1,369,759</u>	<u>2,033,526</u>
Total	<u>4,463,049</u>	<u>5,416,371</u>

15. PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2013 el capital social es de USD 750,000 que corresponden a setecientas cincuenta mil participaciones sociales a valor nominal unitario de USD 1.

Utilidad por participación.- Al 31 de diciembre, un detalle de las ganancias por participación es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad del período	227,778	301,006
Promedio ponderado de número de participaciones	750,000	750,000
Utilidad básica por participación	0.30	0.40

La utilidad básica por participación ha sido calculada dividiendo el resultado del período atribuible, para el número promedio ponderado de participaciones comunes en circulación durante el ejercicio.

APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

La Ley de Compañías faculta a las entidades sujetas a su control a realizar aumentos a su capital que pueden provenir de numerario, especies, sean estos bienes muebles o inmuebles que correspondan a la actividad de la compañía, capitalización de reservas, o compensación de créditos. Estos aportes deben ser capitalizados en un plazo no mayor a doce meses a partir de su constitución.

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 o cubrir pérdidas operacionales, pero no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

RESULTADOS ACUMULADOS

Esta cuenta comprende los Resultados Acumulados ordinarios de cada ejercicio que no han sido capitalizados, apropiados en otras reservas o que no han sido distribuidos a los socios. Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Resultados acumulados	1,941,925	1,456,022
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	347,835	347,835
Transferencia reserva legal	(15,050)	(23,481)
Fusión por absorción	-	208,376
Ajuste	-	2
Utilidad del ejercicio	227,778	301,006
Total	<u>2,502,488</u>	<u>2,289,760</u>

Las siguientes partidas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos de reservas de ejercicios anteriores que de acuerdo a disposiciones societarias constituyen subcuentas de los Resultados Acumulados y podrán ser utilizados de la siguiente forma:

- **Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.-** Los resultados de la adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera NIIF, se registran en el patrimonio en el rubro "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separado de los resultados acumulados ordinarios y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas; sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.
- **Reserva de Capital.-** El saldo acreedor de la reserva de capital podrá ser utilizado para compensar las pérdidas acumuladas y además podrá ser capitalizado en la parte que exceda estas pérdidas. El saldo de esta cuenta podrá ser devuelto en el caso de la liquidación de la Compañía.

16. INGRESOS ORDINARIOS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	11,910,798	10,547,365
Ingresos por intereses	9,464	15,158
Ingresos varios	<u>60,819</u>	<u>93,227</u>
Total	<u>11,981,081</u>	<u>10,655,750</u>

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Los costos y gastos operativos al 31 de diciembre se resumen:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	5,329,467	4,017,269
Gasto de administración y ventas	<u>6,121,305</u>	<u>5,906,151</u>
Total	<u>11,450,772</u>	<u>9,923,420</u>

El detalle de costos y gastos por su naturaleza es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	5,329,467	4,017,269
Gastos por beneficios a los empleados (1)	2,821,474	2,398,296
Honorarios y servicios consultoría (asesoría)	6,679	142,130
Depreciaciones / amortizaciones	379,947	392,948
Baja de inventarios	65,398	97,852
Deterioro cuentas por cobrar	1,139	8,915
Seguros y reaseguros	39,574	44,299
Arrendamientos operativos (2)	806,551	710,851
Promoción y publicidad	314,078	380,562
Gastos de viaje	504,184	139,613
Mantenimiento (limpieza) y reparaciones	122,498	155,968
Servicios básicos	206,493	148,965
Impuestos (tasas y contribuciones)	114,253	58,930
Servicios a terceros	22,384	15,805
Suministros de oficina	289,939	63,997
Otros gastos	<u>426,714</u>	<u>1,147,020</u>
Total	<u>11,450,772</u>	<u>9,923,420</u>

(I) GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.- El siguiente es un detalle de los gastos por beneficios a empleados:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,350,899	1,060,852
Comisiones y bonificaciones (incentivos)	332,846	781,737
Beneficios sociales	618,357	115,387
Capacitación	9,346	6,685
Participación trabajadores	58,121	66,516
Aporte al IESS	351,183	186,170
Beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio)	100,722	180,949
Total	<u>2,821,474</u>	<u>2,398,296</u>

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 380 y 362 empleados respectivamente.

(I) ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Contratos de arrendamientos / concesión

- MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA. suscribió contratos de arriendo por los locales de los Centros Comerciales. El plazo es establecido de acuerdo al contrato de concesión, el gasto por este concepto durante el ejercicio fiscal 2013 asciende al valor de USD 789,416.
- La compañía mantiene un total de 35 locales concesionados en los principales centros comerciales de las ciudades de Quito, Guayaquil, Ibarra, Ambato y Latacunga por lo cual suman un valor total de costo por USD 952,419.

18. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses	188,259	238,427
Comisiones y servicios bancarios	12,695	22,941
Costo financiero	-	94,041
Total	<u>200,954</u>	<u>355,409</u>

19. COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SOCIOS

Las operaciones entre la Compañía, sus socios y sus compañías relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Compañía en cuanto a su objeto y condiciones.

(a) Socios

Los socios de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 se detallan seguidamente:

Nombre del socio	Número de participaciones	Valor USD	% Participación
Thomas Ehrenfeld Rosenberg	534,558	534,558	71.28
Daniel Eduardo Ehrenfeld Scholem	154,596	154,596	20.61
Andrés Ehrenfeld Scholem	60,846	60,846	8.11
Total	<u>750,000</u>	<u>750,000</u>	<u>100.00</u>

(b) Saldos y transacciones con socios y compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2013, los saldos y transacciones con socios y compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	Naturaleza	Origen	2013 (en U.S. dólares)	2012
Préstamos (Nota 9)				
Ehrenfeld Rosenberg Tomás	Control	Local	391,476	297,759
Ehrenfeld Scholem Andrés	Control	Local	50,000	50,000
Ehrenfeld Scholem Daniel	Control	Local	<u>65,000</u>	<u>50,000</u>
			<u>506,476</u>	<u>397,759</u>

(c) Administración y alta dirección

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión de MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA., incluyendo a la gerencia general, así como los socios que la representen, no han participado al 31 de diciembre del 2013 y 2012 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(d) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

Durante los años 2013 y 2012, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

	2013 (en U.S. dólares)	2012
Beneficios a corto plazo y total	<u>739,577</u>	<u>154,034</u>

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 26 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido emitidos por la Gerencia de Manufacturas Americanas Cía. Ltda. el 26 de abril del 2014 y serán presentados a la Junta General de Socios para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros serán aprobados por la Junta General de Socios sin modificaciones.