

## 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 2014 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 otras notas explicativas.

### *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 2014 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 expresar nuestra opinión de auditoría.

www.astrileg.com.ec  
Quito: Gregorio Robadilla N36-125 y NNUU  
PBX: (593 2) 2452 636 - 2439 040 - 2439 012  
auditores@astrileg.com.ec  
Guayaquil: José Falco Mz. 207 Villa 7  
PBX: (593 4) 2291 195 - 2280 199  
nexus@astrileg.com.ec

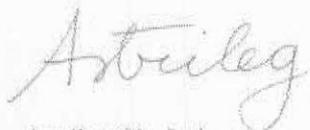
***Fundamento de la Opinión con Salvedad***

4. Como explica en la Nota que acompañan a los estados financieros, la compañía difirió gastos por USD 365,443.36 (Trescientos sesenta y cinco mil cuatrocientos cuarenta y tres, con 36/100) por pérdidas de inventario, por lo que el activo se encuentra sobreestimado y el gasto subestimado en dicho valor.

***Opinión con salvedad***

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos que puedan tener el asunto indicado en el párrafo "Fundamento de la Opinión con Salvedad", los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Manufacturas Americanas Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 2014, 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.

Marzo 25, 2015



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



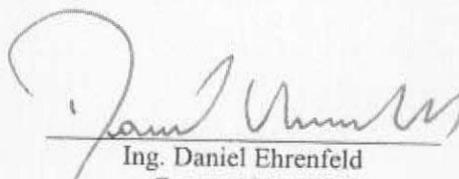
Dra. Cristina Trujillo  
Licencia No. 28301

**MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.**

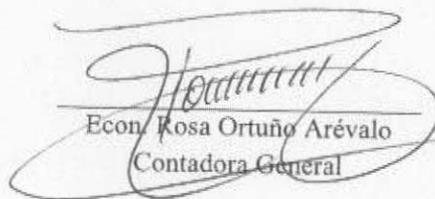
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
**(Expresado en U.S. dólares)**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	546,727	511,215
Cuentas por cobrar comerciales y			
Otras cuentas por cobrar	4	2,237,538	1,532,744
Inventarios	5	5,280,510	4,525,701
Activos por impuestos corrientes	11	35,582	44,065
Pagos anticipados	6	22,477	23,561
Total activos corrientes		<u>8,122,834</u>	<u>6,637,286</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	2,938,704	3,059,631
Activos intangibles, neto	8	671,651	735,624
Activo por impuesto diferido	11	7,284	2,426
Total activos no corrientes		<u>3,617,639</u>	<u>3,797,681</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>11,740,473</u>	<u>10,434,967</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Daniel Ehrenfeld  
Gerente General

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiro bancario	3	-	83,198
Préstamos y obligaciones financieras	9	2,955,896	2,813,856
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	2,649,627	1,369,759
Pasivos por impuestos corrientes	11	175,665	196,678
Obligaciones acumuladas	12	193,864	200,850
Total pasivos corrientes		<u>5,975,052</u>	<u>4,664,341</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones financieras	9	369,524	196,236
Obligaciones por beneficios definidos	13	1,366,987	1,717,184
Total pasivos no corrientes		<u>1,736,511</u>	<u>1,913,420</u>
Total pasivos		<u>7,711,563</u>	<u>6,577,761</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	15	750,000	750,000
Aportes futuras capitalizaciones	15	446,477	446,477
Reservas	15	169,630	158,241
Resultados acumulados	15	2,662,803	2,502,488
Total patrimonio		<u>4,028,910</u>	<u>3,857,206</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<u>11,740,473</u>	<u>10,434,967</u>

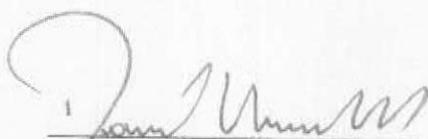
  
 Econ. Rosa Ortuño Arévalo  
 Contadora General

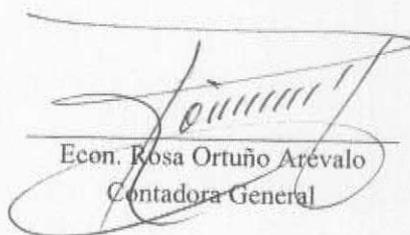
**MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**(Expresado en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
INGRESOS ORDINARIOS	16	12,192,500	11,981,081
COSTO DE VENTAS	17	<u>(5,888,519)</u>	<u>(5,329,467)</u>
MARGEN BRUTO		6,303,981	6,651,614
Gastos de administración y ventas	17	(5,678,748)	(6,121,305)
Gastos financieros	18	<u>(344,202)</u>	<u>(200,954)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		281,031	329,355
Impuesto a la renta:			
Corriente	11	(114,185)	(106,455)
Diferido	11	<u>4,858</u>	<u>4,878</u>
Total		<u>(109,327)</u>	<u>(101,577)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>171,704</u>	<u>227,778</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Daniel Ehrenfeld  
Gerente General

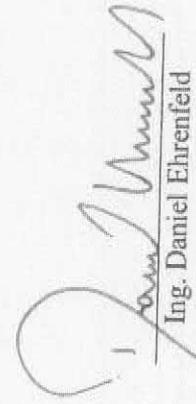
  
Econ. Rosa Ortuño Arevalo  
Contadora General

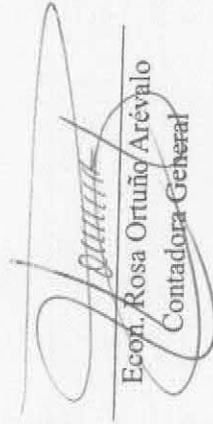
MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en U.S. dólares)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Resultados acumulados	Total
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
Transferencia reserva legal	-	-	11,389	(11,389)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	171,704	171,704
Saldos al 31 de diciembre del 2014	750,000	446,477	169,630	2,662,803	4,028,910

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Daniel Ehrenfeld  
Gerente General

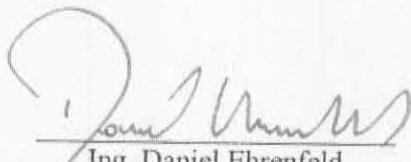
  
Econ. Rosa Ortuño Arévalo  
Contadora General

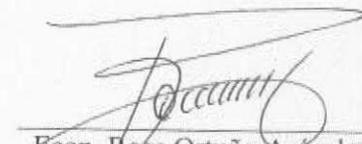
**MANUFACTURAS AMERICANAS CÍA. LTDA.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
**(Expresado en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Recibido de clientes		11,939,775	11,945,540
Pagado a proveedores y empleados		(11,304,754)	(11,114,784)
Interés ganado	16	-	9,464
Gasto interés	18	(232,184)	(188,259)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>402,837</u>	<u>651,961</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	7	(200,411)	(301,974)
Adquisición de activos intangibles	8	(46,859)	(256,994)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(247,270)</u>	<u>(558,968)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Porción corriente deuda largo plazo		(653,733)	(17,788)
Deuda a largo plazo		616,876	(354,965)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		<u>(36,856)</u>	<u>(372,753)</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO:</b>			
Aumento / Disminución ncto del efectivo y equivalentes al efectivo		118,710	(279,760)
Saldos al comienzo del año		428,017	707,777
SALDOS AL FIN DEL AÑO	3	<u>546,727</u>	<u>428,017</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Daniel 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 2014

#### 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.

#### 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, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 y sus respectivas notas. La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía. Los 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 histórico; el cuál generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

##### 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.

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 periodo. 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 firma 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 constituye 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 (actuario).

Las ganancias o pérdidas actuariales que puedan surgir de los cambios en las hipótesis actuariales aplicadas por el actuario 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 cobrada o por cobrar por la venta de bienes y servicios, 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 DE SALDOS Y TRANSACCIONES

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, excepto en 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.

Se presentan netos en resultados, 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.

## 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 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

**Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía.-** Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

**Pasivos financieros medidos al costo amortizado.-** Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

**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 2014

#### Normas enmendadas

NIIF 10	Estados financieros consolidados
NIIF 12	Revelación de intereses en otras entidades
NIC 27	Estados financieros consolidados y separados
NIC 32	Compensación de activos financieros y pasivos financieros
NIC 36	Revelaciones de la cantidad recuperable para activos no financieros
NIC 39	Novación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura

#### Interpretaciones nuevas

CINIIF 21	Gravámenes
-----------	------------

### DISPONIBLES PARA ADOPCIÓN TEMPRANA PARA LOS AÑOS QUE TERMINAN EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

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>	<u>Efectiva a partir de</u>	
NIIF 1	Exención del requerimiento para re-emitir la información comparativa para la NIIF 9	Concurrente con la adopción de la NIIF 9
NIIF 7	Revelaciones adicionales de la contabilidad de cobertura que resultan de la introducción sobre la contabilidad de cobertura en la NIIF 9	Concurrente con la adopción de la NIIF 9
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 10	Enmiendas para aclarar la contabilidad para la pérdida de control de una subsidiaria cuando esta no constituya un negocio	Enero 1, 2016
NIIF 11	Enmiendas para aclarar la contabilidad para la adquisición de un interés en una operación conjunta cuando la actividad constituye un negocio	Enero 1, 2016
NIIF 14	Cuentas regulatorias diferidas	Enero 1, 2016
NIIF 15	Ingresos ordinarios provenientes de contratos con los clientes	Enero 1, 2017
NIC 16	Enmiendas para aclarar los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
NIC 38		
NIC 16	Enmiendas para aclarar la contabilidad para las plantas que producen frutos agrícolas	Enero 1, 2016
NIC 41		

NIC 28	Enmiendas para aclarar la contabilidad para la pérdida de control de una subsidiaria cuando esta no constituya un negocio	Enero 1, 2016
NIC 39	Enmiendas a la contabilidad de coberturas	Concurrente con la adopción de la NIIF 9
Varios	Mejoramientos anuales Ciclo 2010-2012	Julio 1, 2014
Varios	Mejoramientos anuales Ciclo 2011-2013	Julio 1, 2014

### 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	49,073	32,551
Bancos	266,098	313,220
Fondo Financiero Overnight (1)	<u>231,556</u>	<u>165,444</u>
Subtotal	546,727	511,215
Sobregiros bancarios	<u>-</u>	<u>(83,198)</u>
Total	<u>546,727</u>	<u>428,017</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014 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 2014 y 2013 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	1,866,206	1,005,002
Documentos en cobranza	-	135,461
Documentos por cobrar tarjeta crédito	113,990	90,818
Documentos protestados	-	1,470
Préstamos de Mercadería Personal	-	3,516
Provisión de cuentas incobrables	<u>(18,296)</u>	<u>(1,139)</u>
Subtotal	<u>1,961,900</u>	<u>1,235,128</u>
Otras cuentas por cobrar		
Anticipo proveedores	275,638	253,578
Empleados	-	32,561
Varios	-	11,477
Subtotal	<u>275,638</u>	<u>297,616</u>
Total	<u>2,237,538</u>	<u>1,532,744</u>

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar se extienden hasta 90 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 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 monitoreadas 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	(1,139)	(44,516)
Baja cuantas incobrables	-	44,516
Provisión	<u>(17,157)</u>	<u>(1,139)</u>
Saldos al final del año	<u>(18,296)</u>	<u>(1,139)</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 2014 y 2013 se presenta a continuación:

<u>Antigüedad</u>	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Valor bruto</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Valor bruto</u>	<u>Deterioro</u>
	(en U.S. dólares)			
Vigentes y no deterioradas	1,980,196	(18,296)	1,122,367	-
De 1 a 90 días	-	-	113,900	(1,139)
	<u>1,980,196</u>	<u>(18,296)</u>	<u>1,236,267</u>	<u>(1,139)</u>

## 5. INVENTARIOS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados (1)	3,405,690	2,205,875
Materias primas	789,140	828,298
Materiales auxiliares	49,804	31,888
Productos en proceso	37,834	70,206
Inventario Productos DO IT	365,605	443,120
Inventario Funky Fish	-	881,452
Importaciones en tránsito	632,437	64,862
Total	<u>5,280,510</u>	<u>4,525,701</u>

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

(1) Al 31 de diciembre del 2014, incluye USD 365,443 (Trescientos sesenta y cinco mil cuatrocientos cuarenta y tres, con 36/100) de gastos activados que corresponden a faltantes de inventario por lo que este rubro se encuentra sobrevalorado y el gasto subvalorado.

## 6. PAGOS ANTICIPADOS

Un resumen de los pagos anticipados es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Seguros y total	<u>22,477</u>	<u>23,561</u>

**7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	4,870,444	4,670,033
Depreciación acumulada	(1,931,740)	(1,610,402)
Importe neto	<u>2,938,704</u>	<u>3,059,631</u>
 <b>CLASIFICACIÓN:</b>		
Terreno	772,003	772,003
Edificios	571,649	606,206
Adecuaciones e instalaciones	1,318,456	1,372,733
Maquinaria y equipo de planta	177,186	163,684
Equipos de computación	23,691	51,977
Muebles y enseres	62,412	72,859
Vehículos	2,225	7,742
Equipos de oficina	4,819	6,164
Equipos de bodega	6,263	6,263
Total	<u>2,938,704</u>	<u>3,059,631</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>
<b><u>COSTO:</u></b>										
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
Adiciones	-	-	140,112	50,935	9,364	-	-	-	-	200,411
Saldos al 31 de diciembre del 2014	772,003	786,179	2,231,652	583,596	241,533	132,332	54,034	62,852	6,263	4,870,444
<b><u>DEPRECIACIÓN ACUMULADA:</u></b>										
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
Gasto por depreciación	-	34,556	194,388	37,434	37,650	10,448	5,517	1,345	-	321,338
Saldos al 31 de diciembre del 2014	-	214,529	913,195	406,411	217,842	69,921	51,809	58,033	-	1,931,740
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
Saldos netos al 31 de diciembre del 2014	772,003	571,650	1,318,457	177,185	23,691	62,411	2,225	4,819	6,263	2,938,704

## 8. ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles se resumen:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Concesiones (1)	1,037,141	973,595
Software (2)	<u>387,722</u>	<u>340,862</u>
	1,424,863	1,314,457
Amortización acumulada	<u>(753,212)</u>	<u>(578,833)</u>
Total neto	<u>671,651</u>	<u>735,624</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014, corresponden a las 35 concesiones de locales en los principales centros comerciales del país, el tiempo de duración de las concesiones de los locales comerciales varían 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>
<b><u>COSTO</u></b>			
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	973,595	340,862	1,314,457
Adiciones	<u>63,546</u>	<u>46,860</u>	<u>110,406</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>1,037,141</u>	<u>387,722</u>	<u>1,424,863</u>
<b><u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u></b>			
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	482,801	96,032	578,833
Gasto amortización	<u>156,155</u>	<u>18,224</u>	<u>174,379</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>638,956</u>	<u>114,256</u>	<u>753,212</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2013	<u>490,794</u>	<u>244,830</u>	<u>735,624</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2014	<u>398,185</u>	<u>273,466</u>	<u>671,651</u>

## 9. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los préstamos y obligaciones financieras tienen la siguiente composición:

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u> ( en U.S. dólares)	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<b>Préstamos socios (1)</b> (Nota 19)				
Ehrenfeld Rosenberg				
Tomás	287,185	-	391,476	-
Ehrenfeld Scholem Andrés	25,000	-	50,000	-
Ehrenfeld Scholem Daniel	40,000	-	65,000	-
<b>Total</b>	<b>352,185</b>	<b>-</b>	<b>506,476</b>	<b>-</b>
<b>Préstamos bancarios:</b>				
EFG Bank (2)	850,000	-	850,000	-
	714,576	-	714,576	-
	<b>1,564,576</b>	<b>-</b>	<b>1,564,576</b>	<b>-</b>
Banco Internacional (3)	-	-	72,928	-
	8,357	-	95,172	8,357
	37,511	-	69,767	37,511
	61,022	-	72,843	61,022
	66,878	-	66,986	66,878
	19,326	3,142	16,256	22,468
	-	-	77,507	-
	-	-	103,343	-
	-	-	168,002	-
	846,041	393,382	-	-
	<b>1,039,135</b>	<b>396,524</b>	<b>742,804</b>	<b>196,236</b>
<b>Total</b>	<b>2,955,896</b>	<b>396,524</b>	<b>2,813,856</b>	<b>196,236</b>

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

(2) Préstamos otorgados con una tasa de interés nominal promedio de anual del 7.25%, los mismos que se encuentran garantizados con pagarés.

(3) 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.

## 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores del exterior	375,851	278,131
Proveedores locales	<u>1,774,158</u>	<u>725,741</u>
Subtotal	<u>2,150,009</u>	<u>1,003,872</u>
Otras cuentas por pagar:		
Anticipo clientes	389,791	94,516
Empleados	26,864	190,990
IESS	<u>82,963</u>	<u>80,381</u>
Subtotal	<u>499,618</u>	<u>365,887</u>
Total	<u>2,649,627</u>	<u>1,369,759</u>

## 11. IMPUESTOS

### IMPUESTOS CORRIENTES

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<b>Activos por impuestos corrientes:</b>		
Retenciones en la fuente que les han sido efectuadas	<u>35,582</u>	<u>44,065</u>
Total	<u>35,582</u>	<u>44,065</u>
<b>Pasivos por impuestos corrientes:</b>		
Impuesto al Valor Agregado por pagar	175,665	137,998
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	-	44,317
Retenciones en la fuente de IVA por pagar	<u>-</u>	<u>14,363</u>
Total	<u>175,665</u>	<u>196,678</u>

**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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	281,031	329,355
Amortización de pérdidas (1)	(12,980)	(128,512)
Otros	38,613	-
Gastos no deducibles	190,518	184,694
Utilidad gravable	<u>497,182</u>	<u>385,537</u>
Impuesto a la renta causado (2)	<u>109,380</u>	<u>84,818</u>
Anticipo calculado impuesto a renta (3)	<u>114,185</u>	<u>106,455</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	114,185	106,455
Impuesto a la renta diferido	<u>(4,858)</u>	<u>(4,878)</u>
Total	<u><u>109,327</u></u>	<u><u>101,577</u></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) La provisión para el impuesto a la renta conforme a disposiciones legales vigentes por los períodos que terminaron al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se calcula a la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización respectivamente.
- (3) El anticipo mínimo calculado para el ejercicio 2014 fue de USD 114,185, el impuesto a la renta causado es de USD 109,380; en consecuencia, la Compañía registró USD 114,185 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(44,065)	(22,202)
Provisión del año	114,185	106,455
Retenciones en la fuente realizadas en el ejercicio fiscal	(90,249)	(104,988)
Impuestos anticipados	(9,197)	(12,132)
Salida de divisas	<u>(6,256)</u>	<u>(11,198)</u>
Saldos a favor de la Compañía	<u><u>(35,582)</u></u>	<u><u>(44,065)</u></u>

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

	<u>2013</u>		<u>2014</u>		
	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
			(en U.S. dólares)		
<b>Activos por impuestos diferidos en relación a:</b>					
Jubilación patronal	20,543	1,781	22,324	1,781	24,105
Desahucio	6,577	(1,335)	5,242	(1,335)	3,907
Amortización de pérdidas	-	2,876	2,876	2,856	5,732
<b>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</b>					
Revalúo	(29,572)	1,556	(28,016)	1,556	(26,460)
Total impuestos diferidos, neto	(2,452)	4,878	2,426	4,858	7,284

## 12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS ACUMULADOS

Las obligaciones por beneficios acumulados se detallan seguidamente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	144,270	142,728
Participación a trabajadores	49,594	58,122
Total	193,864	200,850

**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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	58,122	66,516
Pagos efectuados	49,594	(66,516)
Provisión del año	(58,122)	58,122
Saldos al fin del año	49,594	58,122

### 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,140,144	1,385,509
Provisión por desahucio	<u>226,843</u>	<u>331,675</u>
Total	<u>1,366,987</u>	<u>1,717,184</u>

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

	<u>2014</u>		
	<u>Jubilación</u>	<u>Provisión</u>	<u>Total</u>
	<u>patronal</u>	<u>por</u>	
		<u>desahucio</u>	
		(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	1,385,509	331,675	1,717,184
Costo del período corriente	131,662	15,215	146,877
Costo financiero	88,657	22,295	110,952
Pagos efectuados	(111,460)	(89,800)	(201,260)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(16,730)	-	(16,730)
Ganancia actuarial	<u>(337,494)</u>	<u>(52,542)</u>	<u>(390,036)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,140,144</u>	<u>226,843</u>	<u>1,366,987</u>

		<u>2013</u>	
	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Provisión por desahucio</u> (en U.S. dólares)	<u>Total</u>
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	(34,477)	(5,215)	(39,692)
Saldos al fin del año	<u>1,385,509</u>	<u>331,675</u>	<u>1,717,184</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 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>2014</u>	%	<u>2013</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 ratios por cobrar son monitoreados periódicamente.

### **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 2014 y 2013, 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros al costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 3)	546,727	511,215
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	<u>2,237,537</u>	<u>1,532,744</u>
Total	<u>2,784,264</u>	<u>2,043,959</u>
Pasivos financieros al costo amortizado:		
Sobregiro bancario	-	83,198
Préstamos y obligaciones financieras (Nota 9)	3,352,420	3,010,092
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	<u>2,649,628</u>	<u>1,369,759</u>
Total	<u>6,002,048</u>	<u>4,463,049</u>

## 15. PATRIMONIO

### CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2014 el capital social es de USD 750,000 que corresponden a setecientos 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad del período	171,704	227,778
Promedio ponderado de número de participaciones	750,000	750,000
Utilidad básica por participación	0.22	0.30

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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Resultados acumulados	2,154,653	1,941,925
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	347,835	347,835
Transferencia reserva legal	(11,389)	(15,050)
Utilidad del ejercicio	<u>171,704</u>	<u>227,778</u>
Total	<u>2,662,803</u>	<u>2,502,488</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	11,905,932	11,910,798
Ingresos por intereses	-	9,464
Ingresos varios	<u>286,568</u>	<u>60,819</u>
Total	<u>12,192,500</u>	<u>11,981,081</u>

## 17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	5,888,519	5,329,467
Gasto de administración y ventas	<u>5,678,748</u>	<u>6,121,305</u>
Total	<u>11,567,267</u>	<u>11,450,772</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	5,888,519	5,329,467
Gastos por beneficios a los empleados (1)	2,884,862	2,821,474
Honorarios y servicios consultoría (asesoría)	44,874	6,679
Depreciaciones / amortizaciones	285,288	379,947
Baja de inventarios	143,210	65,398
Deterioro cuentas por cobrar	17,157	1,139
Seguros y reaseguros	46,974	39,574
Arrendamientos operativos (2)	853,204	806,551
Promoción y publicidad	217,035	314,078
Gastos de viaje	140,228	504,184
Mantenimiento (limpieza) y reparaciones	179,259	122,498
Servicios básicos	200,474	206,493
Impuestos (tasas y contribuciones)	65,329	114,253
Servicios a terceros	309,646	22,384
Suministros de oficina	163,097	289,939
Otros gastos	<u>128,111</u>	<u>426,714</u>
Total	<u>11,567,267</u>	<u>11,450,772</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,638,066	1,350,899
Comisiones y bonificaciones (incentivos)	269,427	332,846
Beneficios sociales	526,067	618,357
Capacitación	5,004	9,346
Participación trabajadores	49,594	58,121
Aporte al IESS	352,704	351,183
Beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio)	<u>44,000</u>	<u>100,722</u>
Total	<u>2,884,862</u>	<u>2,821,474</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza 380 y 380 empleados respectivamente.

#### (1) 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 2014 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses	216,954	188,259
Comisiones y servicios bancarios	16,296	12,695
Costo financiero	110,952	-
Total	<u>344,202</u>	<u>200,954</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 2014 se detallan seguidamente:

<u>Nombre del socio</u>	<u>Número de participaciones</u>	<u>Valor USD</u>	<u>% Participación</u>
MUDPIE CIA.LTDA.	637,500	637,500	85%
Tomás Ehrenfeld Rosemberg	37,500	37,500	5%
Daniel Eduardo Ehrenfeld Scholem	37,500	37,500	5%
Andrés Ehrenfeld Scholem	37,500	37,500	5%
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 2014, los saldos y transacciones con socios y compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>Naturaleza</u>	<u>Origen</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
<b>Préstamos (Nota 9)</b>				
Ehlfrenfeld Rosenberg Tomás	Control	Local	287,185	391,476
Ehrenfeld Scholem Andrés	Control	Local	25,000	50,000
Ehrenfeld Scholem Daniel	Control	Local	40,000	65,000
			<u>352,185</u>	<u>506,476</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 2014 y 2013 en transacciones no habituales y/o relevantes.

**(d) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave**

Durante los años 2014 y 2013, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
Beneficios a corto plazo y total	<u>423,792</u>	<u>739,577</u>

**20. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 25 del 2015) 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 2014 han sido emitidos por la Gerencia de Manufacturas Americanas Cía. Ltda. el 25 de marzo del 2015 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.