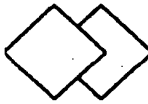


**CARDENAS &
ASOCIADOS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

**MANUFACTURAS
AMERICANAS Cía.Ltda.
INFORME DE AUDITORIA
EXTERNA
AL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2001**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Socios de:
MANUFACTURAS AMERICANAS Cía.Ltda.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **MANUFACTURAS AMERICANAS Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.001, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye, sobre la base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **MANUFACTURAS AMERICANAS Cía.Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.001, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

Quito - Ecuador
Abril 4 del 2.002

W. Guillermo Cárdenas C.
CPA No. 15.924

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 301

MANUFACTURAS AMERICANAS Cía. Ltda.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	32,009.50	Sobregiro bancario	3,552.66
Inversiones temporales	2,808.90		
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes	498,942.69	Proveedores (Nota 7)	349,689.79
Otras cuentas por cobrar (Nota 3)	60,858.92	Impuestos (Nota 8)	9,277.73
Provisión cuentas incobrables (Nota	(5,325.70)	Cuentas por pagar socios (Nota 9)	29,900.00
		Otras cuentas por pagar (Nota 10)	80,060.18
Inventarios (Nota 4)	452,423.61	Gastos acumulados:	
Impuestos y pagos anticipados	25,989.61	Beneficios sociales (Nota 11 y 12)	18,016.53
		15% Participación trabajadores (Nota 14)	29,910.04
		Impuesto a la renta (Nota 14 y 15)	58,957.92
Total corriente	<u>1,067,707.53</u>	Total corriente	<u>579,364.85</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 6)	209,996.44	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 13)	242,189.35
		PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
		Capital social (Nota 16)	10,000.00
		Reserva legal (Nota 19)	13,829.98
		Capital adicional (Nota 17)	321,787.48
		Utilidad neta	110,532.31
		Total patrimonio	<u>456,149.77</u>
Total	<u>1,277,703.97</u>	Total	<u>1,277,703.97</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)

MANUFACTURAS AMERICANAS Cía. Ltda.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	1,804,707.05
(-) Costo de ventas	(1,201,274.02)

UTILIDAD BRUTA	<u>603,433.03</u>
-----------------------	--------------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	126,090.48
Gastos de ventas	101,042.63
Gastos generales	119,118.45

Sub-total	<u>346,251.56</u>
------------------	--------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	<u>257,181.47</u>
-----------------------------	--------------------------

FINANCIEROS Y OTROS:

Otros ingresos / egresos	<u>57,781.20</u>
--------------------------	------------------

UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES	<u>199,400.27</u>
--------------------------------------	--------------------------

15% Participación trabajadores (Nota 14)	29,910.04
25% Impuesto a la renta (Nota 14 y 15)	58,957.92

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u><u>110,532.31</u></u>
------------------------------------	---------------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)

MANUFACTURAS AMERICANAS Cía.Ltda.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	CAPITAL ADICIONAL	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	200.00	13,829.98	321,787.48	98,469.70	-	434,287.16
Aumento de capital (Nota 16)	9,800.00	-	-	(9,800.00)	-	-
Distribución dividendos	-	-	-	(88,669.70)	-	(88,669.70)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	110,532.31	110,532.31
Saldos finales	10,000.00	13,829.98	321,787.48	-	110,532.31	456,149.77

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)

MANUFACTURAS AMERICANAS Cía.Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	1,580,114.01
Efectivo pagado a proveedores y otros	(1,322,154.77)
Personal	(4,234.41)
Otras cuentas por cobrar	(54,586.10)
Gastos pagados por anticipado	(21,511.61)
Cuentas por pagar socios	53,625.32
Otras cuentas por pagar	29,719.66
Beneficios sociales	(54,255.04)
15% Participación trabajadores	(18,021.37)
25% Impuesto a la renta	(36,257.70)
Pasivos a largo plazo	51,626.95
Otros egresos	(57,781.20)
Dividendos pagados	(88,669.70)
EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u>57,614.04</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	(136,169.57)
EFFECTIVO NETO POR INVERSION	<u>(136,169.57)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Sobregiros bancarios	3,552.66
EFFECTIVO NETO POR FINANCIAMIENTO	<u>3,552.66</u>

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO

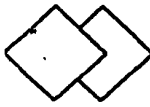
Explicado en:	
Caja - bancos y equivalente de efectivo final	34,818.40
Caja - bancos y equivalente de efectivo al inicio	109,821.27
Total	<u>(75,002.87)</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)

MANUFACTURAS AMERICANAS Cía.Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Utilidad del ejercicio	<u>110,532.31</u>
Partidas de conciliación que no originaron movimientos de fondos:	
Depreciación	30,074.48
Gastos de amortizaciones y otras provisiones	54,698.05
Jubilación patronal	56,651.02
15% Participación trabajadores	29,910.04
25% Impuesto a la renta	58,957.92
Sub-total	<u>230,291.51</u>
Cambios netos en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar (aumento)	(283,413.55)
Inventarios (aumento)	(208,025.85)
Gastos pagados por anticipado (aumento)	(21,511.61)
Cuentas y documentos por pagar (aumento)	266,783.98
Otros pasivos a largo plazo (aumento)	51,626.95
Sub-total	<u>(194,540.08)</u>
Cambios netos en el patrimonio:	
Utilidades acumuladas - dividendos (disminución)	(88,669.70)
Sub-total	<u>(88,669.70)</u>
EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u><u>57,614.04</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 21)



**MANUFACTURAS AMERICANAS Cía.Ltda.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador, mediante escritura pública otorgada el 29 de octubre de 1957. Su objeto principal es el establecimiento y explotación de industrias destinadas a la manufactura de ropa y artículos o conexas a más del ejercicio del comercio de importación y exportación en todas o cualquiera de sus ramas.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

Resumimos los principios y políticas contables aplicados por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros sobre la base de acumulación, conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y Organismos de Control en la República del Ecuador.

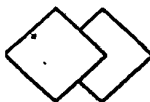
2.a. Bases de presentación

La Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, organismos encargados de su control y vigilancia.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre la base del costo promedio de adquisición.

Los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2d. Activos fijos

Están registrados al costo y su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 5 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del periodo y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

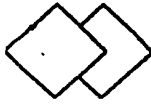
2.e. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su provisión correspondiente al 31 de Diciembre del 2.001.

2.f. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar su provisión correspondiente.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

2.g. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.h. Jubilación Patronal e indemnizaciones por desahucio

El Código de Trabajo, establece la obligatoriedad por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años de servicio en una misma Compañía. **Manufacturas Americanas Cía. Ltda.**, establece una reserva sobre la base de cálculos actuariales, realizados por una firma de consultores debidamente reconocidos en esta área.

El Art. No. 185 del Código de Trabajo, establece una reserva para las bonificaciones por desahucio, para lo cual debe realizarse con una firma de actuarios el cálculo correspondiente. La Compañía cumpliendo esta obligatoriedad, ha registrado en sus pasivos esta provisión.

2.i. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.j. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

Ver siguiente página: Otras cuentas por cobrar



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

3. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

VALOR

Personal fábrica	6,272.82
Anticipo local comercial	49,680.00
Otras	4,906.10

Total	<u>60,858.92</u>
--------------	-------------------------

4. INVENTARIOS

Incluye:

VALOR

Productos terminados	208,421.85
Productos en proceso	25,787.40
Materias primas	158,072.61
Materiales auxiliares	59,522.22
Importaciones en tránsito	619.53

Total	<u>452,423.61</u>
--------------	--------------------------

5. IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS

Incluye:

VALOR

Dividendos anticipados	15,311.00
Retenciones en la fuente	5,964.25
Seguros anticipados	4,714.36

Total	<u>25,989.61</u>
--------------	-------------------------

Ver siguiente página: Activos Fijos

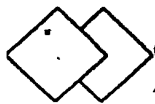
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

6. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	SALDO FINAL	% DEPRECIACION
Terrenos	3,128.88	-	3,128.88	
Edificio	78,758.49	73,038.65	151,797.14	5
Maquinaria	158,614.36	2,473.50	161,087.86	10
Equipos	27,020.63	14,424.05	41,444.68	10
Vehiculos	2,100.21	18,000.00	20,100.21	5
Muebles y enseres	1,084.85	7,371.00	8,455.85	10
Equipos de cómputo y seguridad	22,303.10	16,033.38	38,336.48	5
Instalaciones y adecuaciones		4,828.99	4,828.99	10
Sub-Total	293,010.52	136,169.57	429,180.09	

DEPRECIACION :

Edificio	53,732.97	3,937.92	57,670.89
Maquinaria	101,490.50	15,777.72	117,268.22
Equipos	17,386.17	1,700.40	19,086.57
Vehiculos	301.11	3,415.00	3,716.11
Muebles y enseres	1,084.85	-	1,084.85
Equipos de cómputo y seguridad	15,113.57	5,243.44	20,357.01
Sub-Total	189,109.17	30,074.48	219,183.65
TOTAL	103,901.35	106,095.09	209,996.44



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

7. PROVEEDORES

Incluye:

VALOR

Industrias Omega Offsetec	13,162.44
Pac - Tulpi - Car - Dhj - Stn	52,803.87
Importaciones Caricia	31,736.44
Importaciones Spataro Nápoli	86,966.40
Tex. Swantex S.A.	79,006.09
Otras	86,014.55

Total	<u>349,689.79</u>
--------------	--------------------------

8. IMPUESTOS

Incluye:

VALOR

IVA sobre ventas	695.39
Retenciones en la fuente	5,205.01
Retenciones IVA	3,377.33

Total	<u>9,277.73</u>
--------------	------------------------

9. CUENTAS POR PAGAR SOCIOS

Incluye:

VALOR

Sra. Eva Ehrenfeld	29,900.00
--------------------	-----------

Total	<u>29,900.00</u>
--------------	-------------------------



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2,001**

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
Aporte IESS	5,921.23
Préstamos Quirografarios	66.39
Sueldos y salarios	27,759.93
Ahorros por pagar personal	2,749.53
Publicidad Rivas Herrera	20,125.12
Otras	23,437.98
Total	<u>80,060.18</u>

11. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

	VALOR
Décimo tercer sueldo	2,176.10
Décimo cuarto sueldo	299.24
Vacaciones	5,793.47
Fondos de reserva	9,747.72
Total	<u>18,016.53</u>

Ver siguiente página: Movimiento de provisiones

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

12. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.001, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	JUBILACIÓN PATRONAL
SALDOS INICIALES	3,079.77	1,356.00	331.28	8,292.17	9,840.00	133,911.38
Débitos:						
Pagos	-	(19,944.45)	(1,050.15)	(18,885.25)	(14,375.19)	(11,690.00)
Créditos						
Provisión	2,245.93	20,764.55	1,018.11	20,340.80	10,328.66	56,651.02
SALDOS FINALES	5,325.70	2,176.10	299.24	9,747.72	5,793.47	178,872.40

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001****13. PASIVOS A LARGO PLAZO**

Incluye:

	VALOR
Jubilación patronal	178,872.40
Provisión desahucio	63,316.95
Total	<u>242,189.35</u>

14. PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Incluye:

a.- Conciliación 15% trabajadores:	VALOR
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES	199,400.27
15% PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	<u>29,910.04</u>
b.- Conciliación Impuesto a la renta	
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES	199,400.27
Menos:	
15% Participación a trabajadores	29,910.04
Mas:	
Gastos no deducibles	<u>66,341.47</u>
BASE IMPOSITIVA	235,831.70
25% IMPUESTO A LA RENTA (Nota 15)	<u>58,957.92</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>110,532.31</u>



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

15. TASA IMPOSITIVA

En el suplemento del R.O. del 31 de diciembre del 2001, en el Art. 38, referente a la tasa impositiva de las sociedades, se establece el 15% en que la Junta de Accionistas resuelve la capitalización de las utilidades ó el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2001, el capital social de US\$10.000 está integrado por 10.000 acciones ordinarias y nominativas, negociables por un valor de US\$1,00, cada una a valor nominativo unitario.

La Compañía mediante acta de junta de socios celebrada el 31 de enero del 2001 aprobó la capitalización por US\$9.800, proveniente en su totalidad de utilidades no distribuidas.

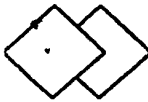
17. CAPITAL ADICIONAL

Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2.000, las cuentas que se originaron por los ajustes parciales de inflación hasta el período de transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria.

18. INDICE DE PRECIOS

Los cambios en el nivel general de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado del año, la variación del índice inflacionario anual al 31 de diciembre de los últimos cinco años, se presenta en el siguiente cuadro:

AÑO QUE TERMINO	PORCENTAJE DE VARIACION
1997	30.7
1998	45.0
1999	60.0
2000	91.0
2001	22.4



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

19. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

20. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1996 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2001 y la fecha de preparación de este informe (Abril 4 del 2002), no se han producido eventos económicos, que en opinión de la Gerencia, deban ser revelados.
