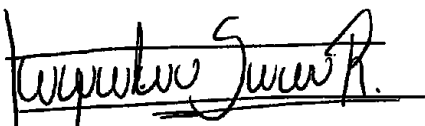


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Socios de:
MANUFACTURAS AMERICANAS CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **MANUFACTURAS AMERICANAS CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre del 2.006 y 2005, 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 auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoria. 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 el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **MANUFACTURAS AMERICANAS CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre del 2.006 y 2005, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el SRI. la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y conciliados por el contribuyente.

Quito – Ecuador
Marzo 31 del 2.007

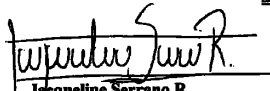

Jacqueline Serrano R.
CPA No.17726


Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 571

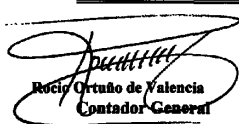


MANUFACTURAS AMERICANAS CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.006 Y 2005
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS			PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		
	AÑO 2006	AÑO 2005		AÑO 2006	AÑO 2005
ACTIVOS CORRIENTES:			PASIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos (Nota 3)	217,519.41	108,857.42	Préstamos bancarios (Nota 11)	150,000.00	580,000.00
Documentos y cuentas por cobrar:			Documentos y cuentas por pagar:		
Clientes	372,229.35	388,623.37	Proveedores (Nota 8)	281,920.45	238,577.23
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	194,890.90	84,780.37	Impuestos y retenciones legales (Nota 9)	60,253.14	38,461.30
Provisión cuentas incobrables (Nota 14)	(10,133.24)	(6,307.24)	Otras cuentas por pagar (Nota 10)	76,286.51	89,638.77
Inventarios (Nota 5)	1,836,324.48	1,920,119.10	Gastos acumulados:		
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	-	23,727.62	15% Trabajadores (Nota 12)	18,175.53	16,261.02
Total corriente	2,610,830.90	2,519,800.64	Impuesto a la renta (Nota 12)	9,870.26	35,155.88
INVERSIONES	-	393,657.30	Beneficios sociales (Nota 13 y 14)	51,047.00	25,634.77
ACTIVOS FIJOS (Nota 7)	553,194.60	552,734.21	Total corriente	647,552.89	1,023,728.47
OTROS ACTIVOS	77,657.21	36,268.89	PASIVOS A LARGO PLAZO :		
			Otros pasivos (Nota 15)	795,308.89	737,719.37
			PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:		
			Capital social (Nota 16)	10,000.00	10,000.00
			Aportes futura capitalización (Nota 17)	981,062.50	995,903.15
			Reserva legal (Nota 20)	24,883.21	24,883.21
			Reserva de capital (Nota 18)	265,431.65	265,431.65
			Utilidades retenidas (Nota 19)	444,795.19	387,805.32
			Utilidad del ejercicio	72,648.38	56,989.87
			Total patrimonio	1,798,820.93	1,741,013.20
Total	3,241,682.71	3,502,461.04	Total	3,241,682.71	3,502,461.04


Jacqueline Serrano R.
Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC-RNAE571

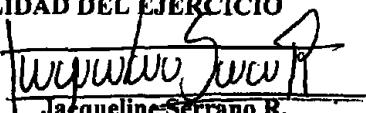
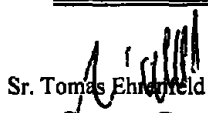
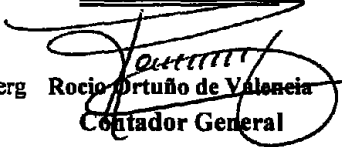

Tomas Ehrenfeld Rosenberg
Gerente General


Rocio Ortuño de Valencia
Contador General

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

CEDEL S.A.

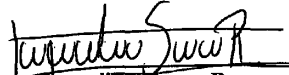
MANUFACTURAS AMERICANAS CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.006 Y 2005
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

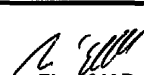
	AÑO 2006	AÑO 2005
INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:		
Ventas netas	2.913.523,39	2.407.184,07
(-) Costo de ventas	(1.867.038,63)	(1.227.618,57)
UTILIDAD BRUTA	<u>1.046.484,76</u>	<u>1.179.565,50</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de ventas	-	(475.167,35)
Gastos administrativos y ventas	(894.394,88)	(547.688,93)
Sub-total	<u>(894.394,88)</u>	<u>(1.022.856,28)</u>
UTILIDA OPERACIONAL	<u>152.089,88</u>	<u>156.709,22</u>
FINANCIEROS Y OTROS:		
Financieros	(43.071,63)	47.956,00
Otros ingresos/egresos - neto	<u>12.151,93</u>	<u>(96.258,45)</u>
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES	<u>121.170,18</u>	<u>108.406,77</u>
Menos:		
15% Participación a trabajadores (Nota 12)	(18.175,53)	(16.261,02)
25% Impuesto a la renta (Nota 12)	(30.346,27)	(35.155,88)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>72.648,38</u>	<u>56.989,87</u>
 Jacqueline Serrano R. Registro Nacional de Firmas Auditoras SC-RNAE571	 Sr. Tomas Ehrenfeld Rosenberg Gerente General	 Rocio Ortuño de Valencia Contador General

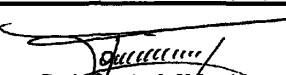
Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

MANUFACTURAS AMERICANAS CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURA CAPITALIZACION	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo inicial al 1 de enero de 2005	10,000.00	24,883.21	490,915.46	265,431.65	286,782.66	101,022.66	1,179,035.64
Transferencia a utilidades retenidas					101,022.66	(101,022.66)	0.00
Pago dividendos accionistas							0.00
Utilidad del ejercicio						108,406.77	108,406.77
Participación trabajadores						(16,261.02)	(16,261.02)
Impuesto a la renta						(35,155.88)	(35,155.88)
Aportes			504,987.69				504,987.69
Saldo final al 31 de diciembre de 2005	10,000.00	24,883.21	995,903.15	265,431.65	387,805.32	56,989.87	1,741,013.20
Transferencia a utilidades retenidas					56,989.87	(56,989.87)	0.00
Compensación con pasivos			(27,425.86)				(27,425.86)
Compensación con pasivos			12,585.21				12,585.21
Utilidad del ejercicio						121,170.18	121,170.18
Participación trabajadores						(18,175.53)	(18,175.53)
Impuesto a la renta						(30,346.27)	(30,346.27)
Saldo final al 31 de diciembre de 2006	10,000.00	24,883.21	981,062.50	265,431.65	444,795.19	72,648.38	1,798,820.93

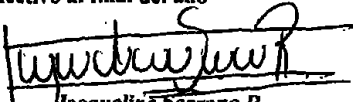
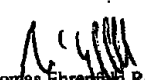
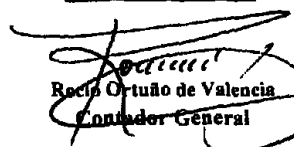

 Jacqueline Serrano R.
 Registro Nacional de Firmas Auditoras
 SC-RNAE571


 Tomas Ehrenfeld Rosenberg
 Gerente General


 Rocio Ortuño de Valencia
 Contador General

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

MANUFACTURAS AMERICANAS CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.006
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	Año 2006	Año 2005
Flujo de efectivo de actividades de operación:		
Resultado del ejercicio	<u>72.648,38</u>	<u>56.989,87</u>
Ajustes para conciliar la pérdida neta para los flujos netos provistos por las actividades operativas:		
Provisión cuentas incobrables	3.826,00	3.527,57
Depreciaciones	69.410,11	58.496,14
Beneficios sociales	232.217,77	122.888,50
Participación trabajadores	18.175,53	16.261,02
Impuesto a la renta	<u>30.346,27</u>	<u>35.155,88</u>
	<u>353.975,68</u>	<u>236.329,11</u>
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento cuentas por cobrar	(62.603,39)	(106.478,26)
Aumento otras cuentas por cobrar	(31.113,12)	298.465,98
Aumento gastos pagados por anticipado	(20.476,01)	(5.831,45)
Disminución/ Aumento inventarios	83.794,62	(221.978,46)
Aumento otros activos	(41.388,32)	-
Aumento/Disminución proveedores	43.343,22	(159.984,45)
Disminución otras cuentas por pagar	(34.089,85)	(62.411,13)
Disminución Gastos acumulados	(206.805,54)	(148.776,99)
Aumento/Disminución otros pasivos a largo plazo	57.589,52	(237.306,19)
Aportes socios	-	156.069,42
	<u>(211.748,87)</u>	<u>(488.231,53)</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	214.875,19	(194.912,55)
Recursos utilizados en actividades de inversión:		
Inversiones	-	(393.657,30)
Adquisición de Activos Fijos	(69.870,50)	(69.898,84)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(69.870,50)</u>	<u>(463.556,14)</u>
Recursos utilizados en actividades de financiamiento:		
Pago obligaciones	(36.342,70)	580.000,00
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(36.342,70)</u>	<u>580.000,00</u>
Disminución neta del efectivo	108.661,99	(78.468,69)
Efectivo al principio del año	108.857,42	187.326,11
Efectivo al final del año	<u>217.519,41</u>	<u>108.857,42</u>
 Jacqueline Serrano R. Registro Nacional de Firmas Auditoras SC-RNAE571	 Sr. Tomas Ehrenberg Rosenberg Gerente General	 Rocio Ortuño de Valencia Contador General

MANUFACTURAS AMERICANAS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.006 Y 2005
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. OPERACIONES

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

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

2.a. Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en US\$ dólares norteamericanos, preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Los registros y presentación de estos estados financieros están basados en el costo histórico, *modificado en lo que respecta a los saldos iniciales (hasta marzo 31 del 2000) mediante el ajuste y conversión instrumentada en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.*

La preparación de los estados financieros, incluye el uso de ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

2.b. Inventarios

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

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 2006 Y 2005 (Expresado en US\$ dólares)**

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.

2.d. Activos fijos

Están registrados al costo o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con la NEC 17. 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 3 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 período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.e. Bienes en arrendamiento mercantil

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función del principio de devengado.

2.f. 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.

2.g. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25%.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresado en US\$ dólares)**

2.h. Otros Activos

Se registra el costo de adquisición, este rubro incluye concesiones locales comerciales.

2.i. Estimaciones contables

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

2.j. Jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio

El Código de Trabajo, establece la obligatoriedad por parte de los empleados de conceder jubilación patronal a todos los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años de servicio en una misma Compañía. **MANUFACTURAS AMERICANAS CIA. 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 cuál debe realizarse con una firma de actuarios el cálculo correspondiente. La Compañía cumpliendo está obligatoriedad, ha registrado en sus pasivos esta provisión.

2.k. 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.l. Inversiones Permanentes

Corresponde a la adquisición de un bien inmueble el cuál se arrienda y genera un ingreso para la Compañía, cumpliendo con lo dispuesto en la NEC18.

2.m. 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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresado en US\$ dólares)**

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	Año 2006	Año 2005
Bancos (i)	216.469,41	107.952,02
Caja General	1.050,00	905,40
Total	<u>217.519,41</u>	<u>108.857,42</u>

(i) Saldos disponibles en cuentas corrientes

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	Año 2006	Año 2005
Documentos en cobranza	151.937,26	92.696,11
Anticipo de proveedores	27.306,56	-
Personal	12.674,15	2.734,65
Anticipo personal	-	-10.650,39
otros	2.972,93	-
Total	<u>194.890,90</u>	<u>84.780,37</u>

Ver pagina siguiente: Inventarios

CEDEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresado en US\$ dólares)

5. INVENTARIOS

Incluye:

	Año 2006	Año 2005
Materia prima	281.596,09	286.033,44
Materiales	163.696,70	173.573,34
Productos en proceso	51.640,72	292.921,29
Productos terminados	1.239.331,97	1.136.778,55
Inventario en consignación	-	6.582,78
En tránsito	100.059,00	24.229,70
Total	<u>1.836.324,48</u>	<u>1.920.119,10</u>

6. GASTOS Y PAGOS ANTICIPADOS

Incluye:

	Año 2006	Año 2005
Impuestos anticipados	-	8.234,38
Retención en la fuente	-	15.493,24
Total	<u>0,00</u>	<u>23.727,62</u>

Ver pagina siguiente: Activos fijos



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.006 Y 2005

7. ACTIVOS FIJOS 2006

	SALDO INICIAL	ADICIONES	OTROS	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Terrenos	151,131.92			151,131.92	
Instalaciones y Adecuaciones	224,285.17	54,300.25	(1,556.60)	277,028.82	
Edificios	151,797.14	-	-	151,797.14	5%
Maquinaria y Equipo	242,773.31	-	-	242,773.31	10%
Muebles y enseres	28,679.41	947.75	(118.75)	30,508.41	10%
Equipo de oficina	49,464.28	3,530.77	-	52,995.05	10%
Vehículos	20,100.21	-	-	20,100.21	20%
Equipos de computación	62,737.78	3,419.20	(469.38)	65,687.60	33.33%
Activos intangibles	45,518.26	9,817.17	-	55,335.43	5%

Sub-Total	977,487.48	72,015.14	(2,144.73)	1,047,357.89
-----------	------------	-----------	------------	--------------

DEPRECIACION :

Instalaciones y Adecuaciones	54,809.78	25,013.82	79,823.60
Edificios	82,756.47	5,162.09	87,918.56
Maquinaria y Equipo	162,591.59	14,798.10	177,389.69
Muebles y enseres	7,849.56	2,847.40	10,696.96
Equipo de oficina	31,836.39	3,968.04	35,804.43
Vehículos	19,776.89	322.32	20,099.21
Equipos de computación	51,963.25	6,212.04	58,175.29
Amortización ac. software	13,169.25	11,086.30	24,255.55

Sub-Total	424,753.18	69,410.11	-	494,163.29
-----------	------------	-----------	---	------------

TOTAL	552,734.30	2,605.03	(2,144.73)	553,194.60
-------	------------	----------	------------	------------

ACTIVOS FIJOS 2005

	SALDO INICIAL	ADICIONES	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Terrenos	151.131,92		151.131,92	
Instalaciones y Adecuaciones	217.700,77	6.584,40	224.285,17	
Edificios	151.797,14		151.797,14	5%
Maquinaria y Equipo	186.096,00	56.677,31	242.773,31	10%
Muebles y enseres	29.679,41		29.679,41	10%
Equipo de oficina	49.464,28		49.464,28	10%
Vehículos	20.100,21		20.100,21	20%
Equipos de computación	56.100,42	6.637,36	62.737,78	33,33%
Activos Intangibles	45.518,26		45.518,26	5%
Sub-Total	987.588,41	69.899,07	977.487,48	

DEPRECIACION :

Instalaciones y Adecuaciones	32.747,42	22.062,36	54.809,78
Edificios	76.352,45	6.404,02	82.756,47
Maquinaria y Equipo	154.067,63	8.523,96	162.591,59
Muebles y enseres	4.990,08	2.859,48	7.849,56
Equipo de oficina	30.105,87	1.730,52	31.836,39
Vehículos	15.761,69	4.015,20	19.776,89
Equipos de computación	48.166,33	3.796,92	51.963,25
Amortización ac.software	4.065,57	9.103,68	13.169,25
Sub-Total	366.257,04	58.496,14	424.753,18
TOTAL	541.331,37	11.402,93	552.734,30

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresado en US\$ dólares)

8. **PROVEEDORES**

Incluye

	Año 2006	Año 2005
Proveedores exterior	184.505,21	77.983,50
Proveedores nacionales	96.008,19	160.593,73
Varios	1.407,05	-
Total	<u>281.920,45</u>	<u>238.577,23</u>

9. **IMPUESTOS Y RETENCIONES LEGALES**

Incluye:

	Año 2006	Año 2005
Retención personal	431,57	664,97
Retenciones en la fuente	4.849,73	4.761,70
IVA por pagar	40.916,12	29.663,73
Retenciones IVA	3.206,21	3.370,90
I.E.S.S	10.849,51	-
Total	<u>60.253,14</u>	<u>38.461,30</u>

Ver pagina siguiente: Otras Cuentas por Pagar

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresado en US\$ dólares)

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	Año 2006	Año 2005
Sueldos	31.617,93	31.231,24
Aporte Personal y patronal	-	10.160,80
Préstamos IESS	-	1.551,97
Ahorros por pagar personal	11.444,52	12.171,36
Anticipo clientes	11.826,10	3.540,25
Royalties	10.449,96	30.982,65
Anticipo empleados	10.898,00	-
Otros	50,00	-
Total	<u>76.286,51</u>	<u>89.638,27</u>

Ver pagina siguiente: Movimiento de Provisiones

CEDEL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

11. PRESTAMOS BANCARIOS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006

Institución	No. OPERACIÓN	Fecha de Vencimiento	Monto Del Préstamo	Interés	Plazo
ATLANTICO-NASSAU BAHAMAS	025406	noviembre-06	150.000,00	10% Tasa Fija	360 días
TOTAL			<u>150.000,00</u>		

Al 31 de diciembre del 2005

ATLANTICO-NASSAU BAHAMAS	025406	noviembre-06	150.000,00	10% Tasa Fija	360 días
ATLANTICO-NASSAU BAHAMAS	0021590	noviembre-06	100.000,00	10% Tasa Fija	360 días
ATLANTICO-NASSAU BAHAMAS	015777	julio-06	50.000,00	10% Tasa Fija	360 días
ATLANTICO-NASSAU BAHAMAS	015774	julio-06	280.000,00	10% Tasa Fija	360 días
TOTAL			<u>580.000,00</u>		

Estas operaciones están garantizadas sobre firmas de socios de la compañía.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresado en US\$ dólares)

12. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

	AÑO 2006	AÑO 2005
a. - CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL 15% TRABAJADORES:		
Utilidad del ejercicio antes de deducciones	121.170,18	108.406,77
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	<u>18.175,53</u>	<u>16.261,02</u>
b. - CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA:		
Utilidad del ejercicio antes de deducciones	121.170,18	108.406,77
(-) Participación trabajadores	(18.175,53)	(16.261,02)
(+) Gastos no deducibles:	18.390,42	48.477,77
Base Imponible del Impuesto a la Renta	<u>121.385,07</u>	<u>140.623,52</u>
25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>30.346,27</u>	<u>35.155,88</u>
c. - CONCILIACION PARA EL PAGO:		
Impuesto a la renta causado	30.346,27	35.155,88
MENOS:		
- Dividendos anticipados	(2.084,70)	(8.234,38)
- Retención en la fuente del año	(18.391,31)	(15.493,24)
TOTAL IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	<u>9.870,26</u>	<u>11.428,26</u>

d. - TASA IMPOSITIVA

El Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y el Art. 38 de su reglamento establecen la tasa del 15% sobre el valor de las utilidades reinvertidas, o el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.

CEDEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresado en US\$ dólares)

13. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

	Año 2006	Año 2005
Decimo tercer sueldo	4.201,54	4.030,93
Décimo cuarto sueldo	7.334,00	9.732,31
Vacaciones	11.659,57	(8.365,15)
Fondos de reserva	27.851,89	20.236,68
Total	<u>51.047,00</u>	<u>25.634,77</u>

Ver página siguiente: Movimiento de Provisiones



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2.005**

14. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.006, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se registran así:

	PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES
SALDOS INICIALES	6,307.24	4,030.93	9,732.31	20,236.68	(8,365.15)
Débitos:					
Pagos		(50,846.92)	(24,473.73)	(40,615.92)	(35,393.32)
Ajustes					(55,475.65)
Créditos					
Provisión	3,826.00	51,017.53	22,075.42	48,231.13	110,893.69
Ajustes					
SALDOS FINALES	10,133.24	4,201.54	7,334.00	27,851.89	11,659.57

Al 31 de Diciembre del 2.005, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se registran así:

	PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES
SALDOS INICIALES	5,325.70	2,914.14	5,356.78	19,498.84	9,753.50
Débitos:					
Pagos	(2,546.03)	(46,495.16)	(21,066.49)	(38,863.93)	(55,267.39)
Ajustes					
Créditos					
Provisión	8,853.27	50,526.09	30,798.80	59,100.61	46,902.24
Ajustes					
SALDOS FINALES	6,307.24	4,030.93	9,732.31	20,236.68	(8,365.15)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresado en US\$ dólares)

15. PROVISION JUBILACION Y BONIFICACION POR DESAHUCIO

Conforme a lo provisto en el Art. 219 del Código de Trabajo vigente, la Compañía mantiene una reserva para cubrir el derecho que tienen a ser jubilados por parte del patrono, siempre y cuando hayan cumplido por lo menos veinticinco años de trabajo continuo e interrumpido. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Compañía ha realizado en estudio actuarial para la determinación de la Jubilación patronal y desahucio.

Incluye:

	Año 2006	Año 2005
Provisión jubilación patronal	660.819,25	607.926,61
Provisión bonificación desahucio	134.489,64	129.792,76
Total	<u>795.308,89</u>	<u>737.719,37</u>

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.006, el capital social de **MANUFACTURAS AMERICANAS CIA. LTDA.** está integrado por 10.000 participaciones ordinarias y nominativas, negociables por un valor de US\$ 1.00 cada una a valor nominal unitario.

17. APOORTE FUTURA CAPITALIZACION

Corresponde a la compensación de pasivos del Ing. Tomas Ehrenfeld y de la Sra. Eva Ehrenfeld por un total de US\$ 981.062,50.

18. RESERVA DE CAPITAL

Es cuenta patrimonial que se incluye a partir del ejercicio económico 2.000 cuyo origen sin los ajustes parciales de inflación hasta el período transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reservas de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresado en US\$ dólares)**

19. UTILIDADES RETENIDAS

Esta a disposición de los Accionistas y puede ser capitalizada, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

20. 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.

21. SITUACION FISCAL

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1.996 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.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al R.O.494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005 nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con compañías relacionadas.

22. DERECHOS DE AUTOR

Cumpliendo disposiciones legales descritas en el Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, la Compañía ha cumplido con todas las normas sobre derechos de autor en cuanto se refiere a los programas y licencias de computación que al 31 de diciembre del 2006, utiliza en su procesamiento informático.

23. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en la Circular No. DGEC-001 del 21 de enero del 2004 del servicio de rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales: a la emisión de este informe, la compañía se encuentra preparando dicha información.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresado en US\$ dólares)**

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el dictaminar la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

24. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2006, la compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

25. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La compañía no mantiene ni registra transacciones relacionadas con personas naturales o sociedades, tal como lo indica la resolución No. 2430 publicada en el registro oficial 494 del 31 de diciembre del 2004.

26. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2006 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 31 del 2007), no se han producido eventos económicos que en opinión de la gerencia, deban ser revelados.
