



795

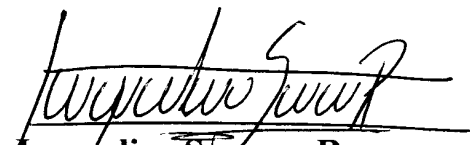
AUDITORES EXTERNOS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **MANUFACTURAS AMERICANAS CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre del 2.007 y 2.006, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por los periodos terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en el proceso de nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoria. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoria 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 general de los estados financieros en su conjunto. 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 2.007 y 2.006, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por los periodos terminados en esas fechas, 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 2.008


Jacqueline Serrano R.
CPA No.17726


Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 571

Quito:
José Arizaga E2-26 y Londres (Mezzanine)
Telefax: 2244 - 845 / 2468 - 268
Email: smartfull-sa@andinanet.net

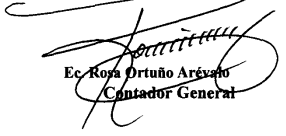
Guayaquil:
Malecón Simón Bolívar 905
Telf.: (04) 2302 - 625
Email: asesortiz@telconet.net

Cuenca:
Calle Larga y Benigno Malo
Telf.: (07) 2842 - 033

MANUFACTURAS AMERICANAS CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS			PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		
	AÑO 2007	AÑO 2006		AÑO 2007	AÑO 2006
ACTIVOS CORRIENTES:			PASIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos (Nota 3)	225,447.35	217,519.41	Préstamos bancarios (Nota 11)	153,067.71	150,000.00
Documentos y cuentas por cobrar:			Documentos y cuentas por pagar:		
Clientes	456,436.97	372,229.35	Proveedores (Nota 8)	248,907.87	281,920.45
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	128,273.52	194,890.90	Impuestos y retenciones legales (Nota 9)	50,107.72	60,253.14
Provisión cuentas incobrables (Nota 14)	(13,842.86)	(10,133.24)	Otras cuentas por pagar (Nota 10)	174,662.58	76,286.51
Inventarios (Nota 5)	1,808,439.03	1,836,324.48	Gastos acumulados:		
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	34,856.53	-	15% Trabajadores (Nota 12)	42,466.01	18,175.53
Total corriente	2,639,610.54	2,610,830.90	Impuesto a la renta (Nota 12)	53,421.29	9,870.26
INVERSIONES	-	-	Beneficios sociales (Nota 13 y 14)	66,091.66	51,047.00
ACTIVOS FIJOS (Nota 7)	671,747.92	553,194.60	Total corriente	788,724.84	647,552.89
OTROS ACTIVOS	109,951.67	77,657.21	PASIVOS A LARGO PLAZO :		
			Otros pasivos (Nota 15)	852,778.38	795,308.89
			PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:		
			Capital social (Nota 16)	10,000.00	10,000.00
			Aportes futura capitalización (Nota 17)	776,558.37	981,062.50
			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)	517,443.57	444,795.19
			Utilidad del ejercicio	185,490.11	72,648.38
			Total patrimonio	1,779,806.91	1,798,820.93
Total	3,421,310.13	3,241,682.71	Total	3,421,310.13	3,241,682.71


 Ing. Tomas Ehrenfeld
 Gerente General


 Ec. Rosa Ortuño Arévalo
 Contador General

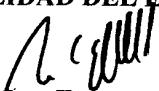
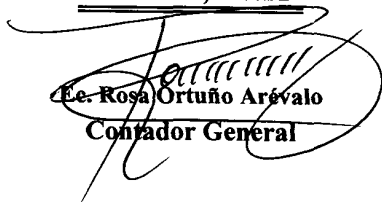
Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

CEDEL S.A.

MANUFACTURAS AMERICANAS CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	AÑO 2007	AÑO 2006
INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:		
Ventas netas	3,518,900.74	2,913,523.39
(-) Costo de ventas	(1,813,392.87)	(1,867,038.63)
UTILIDAD BRUTA	<u>1,705,507.87</u>	<u>1,046,484.76</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos administrativos y ventas	(1,325,356.78)	(894,394.88)
Sub-total	<u>(1,325,356.78)</u>	<u>(894,394.88)</u>
UTILIDA OPERACIONAL	<u>380,151.09</u>	<u>152,089.88</u>
FINANCIEROS Y OTROS:		
Financieros	(21,785.21)	(43,071.63)
Otros ingresos/egresos - neto	(77,293.64)	12,151.93
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES	<u>281,072.24</u>	<u>121,170.18</u>
Menos:		
15% Participación a trabajadores (Nota 12)	(42,160.84)	(18,175.53)
25% Impuesto a la renta (Nota 12)	(53,421.29)	(30,346.27)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>185,490.11</u>	<u>72,648.38</u>
 Ing. Tomas Ehrenfeld Gerente General	 Ee. Rosa Ortuño Arévalo Contrador General	

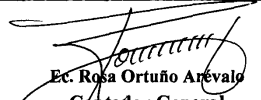
Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

CEDEL S.A.

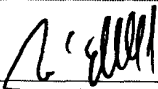
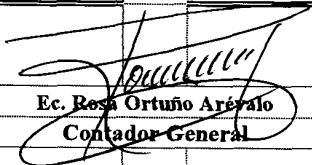
MANUFACTURAS AMERICANAS CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006
 (EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURA CAPITALIZACION	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo inicial al 1 de enero de 2006	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
Transferencia a utilidades retenidas							0.00
Retiro socios			(219,504.13)		72,648.38	(72,648.38)	(219,504.13)
Prestamo socio			15,000.00				15,000.00
Utilidad del ejercicio						281,072.24	281,072.24
Participación trabajadores						(42,160.84)	(42,160.84)
Impuesto a la renta						(53,421.29)	(53,421.29)
Saldo final al 31 de diciembre de 2007	10,000.00	24,883.21	776,558.37	265,431.65	517,443.57	185,490.11	1,779,806.91


Ing. Tomas Ehrenfeld
 Gerente General


Ec. Rosa Ortuño Arévalo
 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 2.007 y 2.006				
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)				
			Año 2007	Año 2006
Flujo de efectivo de actividades de operación:				
	Resultado del ejercicio		185,490.11	72,648.38
Ajustes para conciliar la pérdida neta para los flujos netos provistos por las actividades operativas:				
	Provisión cuentas incobrables		3,709.62	3,826.00
	Depreciaciones		66,323.90	69,410.11
	Beneficios sociales		170,578.83	232,217.77
	Participación trabajadores		42,160.84	18,175.53
	Impuesto a la renta		53,421.29	30,346.27
			336,194.48	353,975.68
Cambios netos en activos y pasivos:				
	Aumento cuentas por cobrar		(84,207.62)	(62,603.39)
	Aumento otras cuentas por cobrar		66,617.38	(31,113.12)
	Aumento gastos pagados por anticipado		(34,856.53)	(20,476.01)
	Disminución/ Aumento inventarios		27,885.45	83,794.62
	Aumento otros activos		(32,294.46)	(41,388.32)
	Aumento/Disminución proveedores		(33,012.58)	43,343.22
	Disminución otras cuentas por pagar		88,230.65	(34,089.85)
	Disminución Gastos acumulados		(183,274.79)	(206,805.54)
	Aumento/Disminución otros pasivos a largo plazo		57,469.49	57,589.52
	Aportes socios		(204,504.13)	0.00
			(331,947.14)	(211,748.87)
Efectivo neto provisto en actividades de operación			189,737.45	214,875.19
Recursos utilizados en actividades de inversión:				
	Adquisición de Activos Fijos		(184,877.22)	(69,870.50)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión			(184,877.22)	(69,870.50)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento:				
	Pago obligaciones		3,067.71	(36,342.70)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento			3,067.71	(36,342.70)
Disminución neta del efectivo			7,927.94	108,661.99
Efectivo al principio del año			217,519.41	108,857.42
Efectivo al final del año			225,447.35	217,519.41
 Ing. Tomas Ehrenfeld Gerente General			 Ec. Rosa Ortuño Arévalo Contador General	
Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)				

MANUFACTURAS AMERICANAS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006
(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.

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 2.007 Y 2.006 (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 15% sobre el valor de Reinversión y el 25% al saldo no reinvertido.

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 2.007 Y 2.006 (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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006 (Expresado en US\$ dólares)

2.m. Costos financieros

Los costos financieros son registrados como gastos en el periodo en el cuál se incurren.

2.n. 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.

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	Año 2007	Año 2006
Bancos (i)	223.559,40	216.469,41
Caja General	1.887,95	1.050,00
Total	<u>225.447,35</u>	<u>217.519,41</u>

i) Saldos disponibles en cuentas corrientes

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	Año 2006	Año 2007
Documentos en cobranza	80.872,35	151.937,26
Anticipo de proveedores	35.992,64	27.306,56
Personal	11.408,53	12.674,15
Otros	0,00	2.972,93
Total	<u>128.273,52</u>	<u>194.890,90</u>

Ver pagina siguiente: Inventarios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006 (Expresado en US\$ dólares)

5. INVENTARIOS

Incluye:

	Año 2007	Año 2006
Materia prima	276.191,78	281.596,09
Materiales	170.990,86	163.696,70
Productos en proceso	78.648,45	51.640,72
Productos terminados	1.251.060,78	1.239.331,97
En tránsito	31.547,16	100.059,00
Total	<u>1.808.439,03</u>	<u>1.836.324,48</u>

6. GASTOS Y PAGOS ANTICIPADOS

Incluye:

	Año 2007	Año 2006
Retención en la fuente	<u>34.857</u>	-

Ver pagina siguiente: Activos fijos

CEDEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006

7. ACTIVOS FIJOS 2007

	SALDO INICIAL	ADICIONES	OTROS	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Terrenos	151,131.92			151,131.92	
Instalaciones y Adecuaciones	277,028.82	139,173.69		416,202.51	
Edificios	151,797.14			151,797.14	5%
Maquinaria y Equipo	242,773.31	4,063.84		246,837.15	10%
Muebles y enseres	30,508.41	810.00		31,318.41	10%
Equipo de oficina	52,995.05			52,995.05	10%
Vehículos	20,100.21	12,282.14		32,382.35	20%
Equipos de computación	65,687.60	15,206.55		80,894.15	33.33%
Activos intangibles	55,335.43	18,561.15 -	5,220.15	68,676.43	5%

Sub-Total	1,047,357.89	190,097.37	(5,220.15)	1,232,235.11
------------------	---------------------	-------------------	-------------------	---------------------

DEPRECIACION :

Instalaciones y Adecuaciones	79,823.60	29,838.31		109,661.91
Edificios	87,918.56	5,152.39		93,070.95
Maquinaria y Equipo	177,389.69	8,992.81		186,382.50
Muebles y enseres	10,696.96	2,936.75		13,633.71
Equipo de oficina	35,804.43	3,912.03		39,716.46
Vehículos	20,099.21	1,339.93		21,439.14
Equipos de computación	58,175.29	6,252.14		64,427.43
Amortización ac.software	24,255.55	7,899.54		32,155.09

Sub-Total	494,163.29	66,323.90	-	560,487.19
------------------	-------------------	------------------	----------	-------------------

TOTAL	553,194.60	123,773.47	(5,220.15)	671,747.92
--------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

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	29,679.41	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	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006 (Expresado en US\$ dólares)

8. **PROVEEDORES**

Incluye

	Año 2007	Año 2006
Proveedores exterior	110.505,60	184.505,21
Proveedores nacionales	138.402,27	96.008,19
Varios	-	1.407,05
Total	<u>248.907,87</u>	<u>281.920,45</u>

9. **IMPUESTOS Y RETENCIONES LEGALES**

Incluye:

	Año 2007	Año 2006
Retención personal	1.459,59	431,57
Retenciones en la fuente	5.812,62	4.849,73
IVA por pagar	22.985,75	40.916,12
Retenciones IVA	4.783,77	3.206,21
I.E.S.S	15.065,99	10.849,51
Total	<u>50.107,72</u>	<u>60.253,14</u>

Ver pagina siguiente: Otras Cuentas por Pagar

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006 (Expresado en US\$ dólares)

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	Año 2007	Año 2006
Sueldos	38.999,85	31.617,93
Ahorros por pagar personal	11.877,45	11.444,52
Anticipo clientes	96.604,14	11.826,10
Royalties	7.081,14	10.449,96
Anticipo empleados	-	10.898,00
Otros	20.100,00	50,00
Total	<u>174.662,58</u>	<u>76.286,51</u>

Ver pagina siguiente: Movimiento de Provisiones

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006

11. PRESTAMOS BANCARIOS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007

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
ATLANTICO-NASSAU BAHAMAS	025406	noviembre-06	<u>3,067.71</u>	10% Tasa Fija	360 días
TOTAL			<u>153,067.71</u>		

Al 31 de diciembre del 2006

ATLANTICO-NASSAU BAHAMAS	025406	noviembre-06	150,000.00	10% Tasa Fija	360 días
TOTAL			<u>150,000.00</u>		

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006 (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 2007	AÑO 2006
a. - CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL 15% TRABAJADORES:				
Utilidad del ejercicio antes de deducciones			281.072,24	121.170,18
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	(*)		<u>42.160,84</u>	<u>18.175,53</u>
b. - CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA:				
Utilidad del ejercicio antes de deducciones			281.072,24	121.170,18
(-) Participación trabajadores			(42.160,84)	(18.175,53)
(+) Gastos no deducibles:			48.969,79	18.390,42
Base Imponible del Impuesto a la Renta			<u>287.881,19</u>	<u>121.385,07</u>
Reinversión	185.490,12	15%	27.823,52	-
No reinversión	102.391,08	25%	25.597,77	30.346,27
25% IMPUESTO A LA RENTA			<u>53.421,29</u>	<u>30.346,27</u>
c. - CONCILIACION PARA EL PAGO:				
Impuesto a la renta causado			53.421,29	30.346,27
MENOS:				
- Dividendos anticipados			-	(2.084,70)
- Retención en la fuente del año			(34.856,53)	(18.391,31)
TOTAL IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR			<u>18.564,76</u>	<u>9.870,26</u>

(*) incluye saldos del ejercicio economico 2006

d. - TASA IMPOSITIVA

El Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 38 de su Reglamento establecen la tasa del 15% sobre el valor de las utilidades reinvertidas o el 25% sobre las utilidades sujetos a distribución de dividendos. La Compañía mediante acuerdo de Junta de Socios procede a capitalizar sus utilidades; por lo tanto, su tasa impositiva de cálculo es del 25% para el 2006 y del 15% sobre el valor a reinvertir y el 25% sobre el saldo para el 2007.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006 (Expresado en US\$ dólares)

13. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

	Año 2007	Año 2006
Decimo tercer sueldo	5.260,84	4.201,54
Décimo cuarto sueldo	8.999,05	7.334,00
Vacaciones	15.682,04	11.659,57
Fondos de reserva	36.149,73	27.851,89
Total	<u>66.091,66</u>	<u>51.047,00</u>

Ver página siguiente: Movimiento de Provisiones

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006**

14. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.007, 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	10,133.24	4,201.54	7,334.00	27,852.89	11,659.57
Débitos:					
Pagos		(53,495.64)	(22,942.78)	(44,427.19)	(34,669.56)
Ajustes					
Créditos					
Provisión	3,709.62	54,554.94	24,607.83	52,724.03	38,692.03
Ajustes					
SALDOS FINALES	13,842.86	5,260.84	8,999.05	36,149.73	15,682.04

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.006 (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 2.007 y 2.006 la Compañía ha realizado en estudio actuarial para la determinación de la Jubilación patronal y desahucio.

Incluye:

	Año 2007	Año 2006
Provisión jubilación patronal	705.960,27	660.819,25
Provisión bonificación desahucio	146.818,11	134.489,64
Total	<u>852.778,38</u>	<u>795.308,89</u>

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.007 y 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. APORTE FUTURA CAPITALIZACION

Corresponde a la compensación de pasivos del Ing. Tomas Ehrenfeld por un total de US\$ 981.062,50, al 2006 y US\$ 776,558,37 al 2.007.

18. RESERVA DE CAPITAL

Es cuenta patrimonial que se incluye a partir del ejercicio económico 2.000 cuyo origen son 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 2.007 Y 2.006 (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 10% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 50% 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 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 2007 y 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 2.007 Y 2.006 (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 2007 y 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 2007 y 2006 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 31 del 2008), no se han producido eventos económicos que en opinión de la gerencia, deban ser revelados.
