

**TEJIDOS PINTEX S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Tejidos Pintex S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Tejidos Pintex S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros***

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

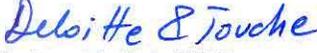
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

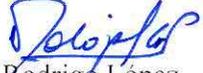
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

**Opinión**

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Tejidos Pintex S.A. al 31 de diciembre del 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

  
Quito, Abril 5, 2013  
Registro No. 019

  
Rodrigo López  
Socio  
Licencia No. 22236

**TEJIDOS PINTEX S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	609	164
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	3,816	5,042
Inventarios	6	6,149	10,204
Activos por impuestos corrientes	10	43	66
Otros activos		<u>6</u>	<u>6</u>
Total activos corrientes		<u>10,623</u>	<u>15,482</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	7	21,004	20,871
Activos por impuestos diferidos	10	<u>84</u>	
Total activos no corrientes		<u>21,088</u>	<u>20,871</u>
TOTAL		31,711	36,353

Ver notas a los estados financieros

---



Camilo Ontaneda  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO****Notas****2012**      **2011**  
**(en miles de U.S. dólares)**

## PASIVOS CORRIENTES:

Préstamos	8	4,066	5,132
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	1,266	2,768
Pasivos por impuestos corrientes	10	518	336
Obligaciones acumuladas	11	<u>554</u>	<u>370</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,404</u>	<u>8,606</u>

## PASIVOS NO CORRIENTES:

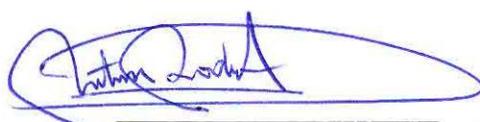
Préstamos	8	703	545
Obligaciones por beneficios definidos	12	3,271	2,941
Pasivos por impuestos diferidos	10	<u>566</u>	<u>566</u>
Total pasivos no corrientes		<u>3,974</u>	<u>4,052</u>

Total pasivos		<u>10,378</u>	<u>12,658</u>
---------------	--	---------------	---------------

## PATRIMONIO:

Capital social	14	5,000	5,000
Reserva legal		244	238
Reserva facultativa		48	48
Utilidades retenidas		<u>16,041</u>	<u>18,409</u>
Total patrimonio		<u>21,333</u>	<u>23,695</u>

TOTAL		<u>31,711</u>	<u>36,353</u>
-------	--	---------------	---------------

Christian Córdova  
Jefe FinancieroRené Narváez  
Contador General

**TEJIDOS PINTEX S.A.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

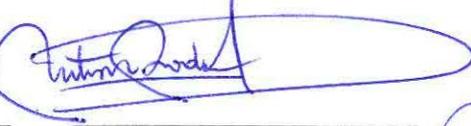
---

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
INGRESOS	15	18,495	19,170
COSTO DE VENTAS	16	<u>17,145</u>	<u>14,655</u>
MARGEN BRUTO		1,350	4,515
Gastos de administración y ventas	16	(3,437)	(3,346)
Costos financieros		(474)	(477)
Otros gastos, neto		<u>(140)</u>	<u>(343)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>(2,701)</u>	<u>349</u>
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta:			
Corriente	10	(283)	(242)
Diferido		<u>650</u>	<u>(44)</u>
Total		<u>367</u>	<u>(286)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(2,334)</u>	<u>63</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Camilo Ontaneda  
Gerente General

  
Christian Córdova  
Jefe Financiero

  
René Narváez  
Contador General

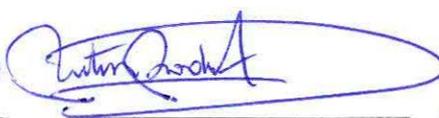
**TEJIDOS PINTEX S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	5,000	159	48	18,773	23,980
Utilidad neta				63	63
Transferencia		79		(79)	
Dividendos pagados	—	—	—	(348)	(348)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	5,000	238	48	18,409	23,695
Pérdida neta				(2,334)	(2,334)
Transferencia		6		(6)	
Dividendos pagados	—	—	—	(28)	(28)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>5,000</u>	<u>244</u>	<u>48</u>	<u>16,041</u>	<u>21,333</u>

Ver notas a los estados financieros.

  
Camilo Ontaneda  
Gerente General

  
Christian Córdova  
Jefe Financiero

  
René Narváez  
Contador General

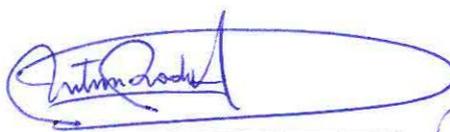
**TEJIDOS PINTEX S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	19,589	18,609
Pagos a proveedores y a empleados	(15,903)	(19,333)
Intereses pagados	(474)	(477)
Impuestos corrientes	(278)	(404)
Otros gastos, neto	<u>(65)</u>	<u>(343)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>2,869</u>	<u>(1,958)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,488)	(2,552)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>          </u>	<u>5</u>
Flujo neto de utilizado en actividades de inversión	<u>(1,488)</u>	<u>(2,547)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de préstamos	(908)	4,062
Dividendos pagados	<u>(28)</u>	<u>(348)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(936)</u>	<u>3,714</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	445	(791)
Saldos al comienzo del año	<u>164</u>	<u>955</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>609</u>	<u>164</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Camilo Ontaneda  
Gerente General

  
Christian Córdova  
Jefe Financiero

  
René Narváez  
Contador General

## **TEJIDOS PINTEX S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Tejidos Pintex S.A. (la Compañía) es una compañía anónima constituida en el Ecuador. Su domicilio principal es Av. De la Prensa N3741 y pasaje Manuel Herrera.

Las principales actividades de la Compañía son la producción y comercialización de telas y la elaboración de productos confeccionados.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 523 y 546 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía presenta una pérdida neta de US\$2.3 millones, debido a que la administración de la Compañía decidió liquidar principalmente, el inventario de tela cruda y tela terminada en piezas menores a 50 metros, con el propósito de disminuir los niveles de inventario y generar liquidez para la Compañía. Como resultado de esta decisión, este inventario se liquidó mayormente por debajo del costo.

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

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**2.1 Bases de preparación** - Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros

**2.2 Efectivo y equivalentes de efectivo** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

**2.3 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

**2.4 Propiedades, planta y equipo**

**2.4.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo. El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

**2.4.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, 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.

**2.4.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	10
Instalaciones	10
Maquinaria y equipo	2 - 21
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3

**2.4.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

**2.5 Deterioro del valor de los activos tangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por 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 y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

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

**2.6.1 Impuesto corriente** - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) 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 del Grupo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

**2.6.2 Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

**2.6.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

**2.7 Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

**2.8 Beneficios a empleados**

**2.8.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

- 2.8.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.
- 2.9 Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.
- 2.9.1 La Compañía como arrendador** - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al valor en libros del activo arrendado, empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.
- 2.9.2 La Compañía como arrendatario** - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.
- 2.10 Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.
- 2.10.1 Venta de bienes** - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- 2.10.2 Prestación de servicios** - Los honorarios de servicio incluidos en el precio de los productos se reconocen por referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido, considerando las tendencias históricas en el número de servicios realmente prestados sobre bienes vendidos en el pasado.
- 2.10.3 Ingresos por alquileres** - La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se incluyen en la Nota 2.9.1
- 2.11 Costos y gastos** - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, 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 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

**2.13 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la compañía mantiene únicamente cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

**2.13.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Son activos 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, menos cualquier deterioro.

**2.13.2 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

**2.14 Pasivos financieros** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros 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.

**2.14.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado** - 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.

**2.14.2 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.

**2.14.3 Baja de un pasivo financiero** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

**2.15 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros:**

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

**2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas** - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros podrían tener un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

### 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros consolidados en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

**3.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

**3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

**3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.4.3.

**3.4 Impuesto a la renta diferido** - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

#### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	42	40
Bancos locales y del exterior	163	118
Inversiones temporales	<u>404</u>	<u>6</u>
Total	<u>609</u>	<u>164</u>

***Inversiones Temporales*** - Al 31 de diciembre del 2012, corresponde principalmente a una inversión temporal en un banco local con vencimiento en enero del 2013 y una tasa de intereses nominal anual del 1.5%.

#### 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	3,853	4,675
Clientes del exterior	9	10
Provisión para cuentas dudosas	<u>(479)</u>	<u>(347)</u>
Subtotal	3,383	4,338
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	214	271
Anticipos	104	220
Otros	<u>115</u>	<u>213</u>
Total	<u>3,816</u>	<u>5,042</u>

***Clientes Locales*** - Corresponde principalmente a cuentas por cobrar a pequeños, medianos y grandes comerciantes y distribuidores, que se dedican a la comercialización y elaboración de productos confeccionados con tela.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 90 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 90 días presentan problemas de recuperación en base a experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
1-30 días	392	557
30-60 días	201	22
60-90 días	104	6
más de 90 días	<u>460</u>	<u>325</u>
Total	<u>1,157</u>	<u>910</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>89</u>	<u>70</u>

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	347	395
Provisión del año	132	45
Castigos	—	<u>(93)</u>
Saldos al fin del año	<u>479</u>	<u>347</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	2,347	4,172
Productos en proceso	2,161	3,166
Importaciones en tránsito	157	1,493
Materia prima	677	747
Repuestos y accesorios	<u>807</u>	<u>626</u>
Total	<u>6,149</u>	<u>10,204</u>

Durante los años 2012 y 2011, el consumo de inventarios reconocido en resultados fueron de US\$13 millones y US\$11 millones, respectivamente.

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	28,482	27,102
Depreciación acumulada	<u>(7,478)</u>	<u>(6,231)</u>
Total	<u>21,004</u>	<u>20,871</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	10,850	9,650
Edificaciones	1,687	1,697
Maquinaria y equipo	8,066	8,827
Muebles y enseres	195	222
Equipos de computación	142	91
Vehículos	37	151
Proyectos	<u>27</u>	<u>233</u>
Total	<u>21,004</u>	<u>20,871</u>

**ESPACIO EN BLANCO**

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Muebles y enseres</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Proyectos</u>	<u>Total</u>
<i><u>Costo:</u></i>								
Saldos al 31 de diciembre de 2010	9,650	5,148	8,344	523	451	190	259	24,565
Adquisiciones		265	1,671	42	81	107	386	2,552
Ventas y bajas				(5)	(10)			(15)
Transferencia	—	—	<u>412</u>	—	—	—	<u>(412)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre de 2011	9,650	5,413	10,427	560	522	297	233	27,102
Adquisiciones	1,200	9	111	7	111		50	1,488
Ventas y bajas					(1)	(107)		(108)
Transferencia	—	<u>256</u>	—	—	—	—	<u>(256)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>10,850</u>	<u>5,678</u>	<u>10,538</u>	<u>567</u>	<u>632</u>	<u>190</u>	<u>27</u>	<u>28,482</u>
<i><u>Depreciación acumulada:</u></i>								
Saldos al 31 de diciembre de 2010		(3,446)	(640)	(309)	(410)	(118)		(4,923)
Gasto por depreciación		(270)	(960)	(33)	(32)	(28)		(1,323)
Ventas y bajas		—	—	<u>4</u>	<u>11</u>	—		<u>15</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011		(3,716)	(1,600)	(338)	(431)	(146)		(6,231)
Gasto por depreciación		(275)	(872)	(34)	(60)	(39)		(1,280)
Ventas y bajas		—	—	—	<u>1</u>	<u>32</u>		<u>33</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012		<u>(3,991)</u>	<u>(2,472)</u>	<u>(372)</u>	<u>(490)</u>	<u>(153)</u>		<u>(7,478)</u>

**Activos en Garantía** - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los terrenos y edificaciones con un saldo en libros de US\$4.8 millones y US\$2 millones, respectivamente, han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (ver Nota 8). La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

## 8. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>		
Pagarés bancarios (1)	1,777	1,543
Financiamiento de proveedores (2)	535	1,181
Préstamos de partes relacionadas (3)		423
Sobregiros bancarios		<u>140</u>
Subtotal	<u>2,312</u>	<u>3,287</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios y subtotal (4)	<u>2,457</u>	<u>2,390</u>
Total	<u>4,769</u>	<u>5,677</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	4,066	5,132
No corriente	<u>703</u>	<u>545</u>
Total	<u>4,769</u>	<u>5,677</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, constituyen documentos por pagar a bancos locales a la tasa de interés promedio ponderada anual del 8.92% y 9.74%, respectivamente.
- (2) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde al financiamiento otorgado por proveedores en la compra de dos máquinas hiladoras con vencimientos hasta marzo del 2014, y que generan una tasa de interés que fluctúa entre el 3.75% y el 8.6%.
- (3) Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a préstamos recibidos de accionistas sin plazo de vencimiento definido y que genera un interés promedio anual del 7.5%.
- (4) Constituyen préstamos con bancos locales garantizados por una hipoteca sobre terrenos y edificaciones de la Compañía (ver Nota 7). Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 9.02%, con vencimientos hasta mayo del 2015.

## 9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	536	746
Proveedores del exterior	108	1,257
Anticipo de clientes	74	42
Otros	<u>548</u>	<u>723</u>
Total	<u>1,266</u>	<u>2,768</u>

## 10. IMPUESTOS

**10.1 Activos y pasivos del año corriente** - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario de impuesto a la renta	40	45
Crédito tributario del impuesto a la salida de divisas - ISD	<u>3</u>	<u>21</u>
Total	<u>43</u>	<u>66</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar y retenciones	362	287
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>156</u>	<u>49</u>
Total	<u>518</u>	<u>336</u>

**10.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente** - Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta	(2,701)	349
Gastos no deducibles	370	849
Ingresos exentos	(27)	
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad e incremento neto de empleos)	<u>(302)</u>	<u>(191)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(2,660)</u>	<u>1,007</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>-</u>	<u>242</u>
Anticipo calculado (2)	<u>283</u>	<u>220</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>283</u>	<u>242</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2012, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$283 mil y no generó impuesto a la renta por pagar. Consecuentemente, se procedió a registrar en resultados US\$283 mil, equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012.

**10.3 Movimiento de del crédito tributario de impuesto a la renta** - Los movimientos del crédito tributario de impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(45)	96
Provisión del año	283	242
Pagos efectuados	<u>(278)</u>	<u>(383)</u>
Saldos al fin del año	<u>(40)</u>	<u>(45)</u>

**Pagos Efectuados** - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente, impuesto a la salida de divisas e impuesto a la renta del año anterior.

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

Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
----------------------------------	------------------------------------	--------------------------

... (en miles de U.S. dólares) ...

**Año 2012**

*Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:*

Amortización de pérdidas tributarias		585	585
Propiedades, planta y equipo	(656)	48	(608)
Provisión por jubilación patronal	27	3	30
Valor neto de realización	(88)	43	(45)
Provisión de incobrables	53	(29)	24
Provisión por desahucio	<u>98</u>	<u>—</u>	<u>98</u>
Total	<u>(566)</u>	<u>650</u>	<u>84</u>

**Año 2011**

*Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:*

Propiedades, planta y equipo	(704)	48	(656)
Provisión por jubilación patronal	26	1	27
Valor neto de realización		(88)	(88)
Provisión de incobrables	53		53
Provisión por desahucio	<u>103</u>	<u>(5)</u>	<u>98</u>
Total	<u>(522)</u>	<u>(44)</u>	<u>(566)</u>

**10.5 Aspectos Tributarios**

**Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012, y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23%, respectivamente.

**Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado** - Con fecha noviembre 24 del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

**Efectos Tributarios de la Revaluación - Decreto Ejecutivo No. 1180** - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios.

Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores, consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

## 11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios por pagar	361	76
Beneficios sociales	131	170
Participación a trabajadores		62
Otras	<u>62</u>	<u>62</u>
Total	<u>554</u>	<u>370</u>

## 12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,627	2,362
Bonificación por desahucio	<u>644</u>	<u>579</u>
Total	<u>3,271</u>	<u>2,941</u>

**12.1 Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,362	2,218
Costo de los servicios del período corriente	151	116
Costo por intereses	156	139
Pérdidas actuariales	80	128
Beneficios pagados	<u>(122)</u>	<u>(239)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,627</u>	<u>2,362</u>

**12.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	579	494
Costo de los servicios del período corriente	38	34
Costo por intereses	38	32
Pérdidas actuariales	145	74
Beneficios pagados	<u>(156)</u>	<u>(55)</u>
Saldos al fin del año	<u>644</u>	<u>579</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 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 ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7%	7%
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3%	3%

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	189	150
Costos por intereses	194	171
Pérdidas actuariales	<u>225</u>	<u>202</u>
Total	<u>608</u>	<u>523</u>

Durante los años 2012 y 2011, de los importes del costo del servicio por US\$189 mil y US\$150 mil respectivamente, han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y gastos de administración.

## 13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**13.1 Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

**13.1.1 Riesgo en las tasas de interés** - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés, debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

**13.1.2 Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de evaluación crediticia continua de sus clientes, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con una razonable calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas áreas geográficas. La evaluación de crédito continúa se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

**13.1.3 Riesgo de liquidez** - La Gerencia Administrativa Financiera es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Gerencia Administrativa Financiera ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

**13.1.4 Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurar que la Compañía estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

El Directorio de la Compañía revisa la estructura de capital de la Compañía sobre una base mensual. Como parte de esta revisión, el Directorio considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

**13.2 Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	609	164
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>3,816</u>	<u>5,042</u>
Total	<u>4,425</u>	<u>5,206</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 8)	4,769	5,677
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	<u>1,266</u>	<u>2,768</u>
Total	<u>6,035</u>	<u>8,445</u>

**13.3 Valor razonable de los instrumentos financieros** - La administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros se aproximan a su valor razonable.

## 14. PATRIMONIO

**14.1 Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 125,000,000 de acciones de US\$0,04 las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

**14.2 Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**14.3 Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	3,832	6,200
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	10,451	10,451
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	86	86
Reserva por valuación	<u>1,672</u>	<u>1,672</u>
Total	<u>16,041</u>	<u>18,409</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

**Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor 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.

**Reservas según PCGA anteriores** - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados 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.

**14.4 Dividendos** - El 18 de abril del 2012, la Junta General de Accionistas aprobó el pago de un dividendo total de US\$28 mil el cual fue cancelado parcialmente en los meses de junio a diciembre del 2012. El 21 de marzo del 2011, la Junta General de Accionistas aprobó el pago de un dividendo total de US\$348 mil el cual fue cancelado entre los meses de abril del 2011 y marzo del 2012.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

## 15. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía son como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	18,258	18,890
Ingresos provenientes de la prestación de servicios y arriendos	<u>237</u>	<u>280</u>
Total	<u>18,495</u>	<u>19,170</u>

## 16. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	17,145	14,655
Gastos de ventas	1,336	1,361
Gastos de administración	<u>2,101</u>	<u>1,985</u>
Total	<u>20,582</u>	<u>18,001</u>

**ESPACIO EN BLANCO**

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de inventarios	13,096	11,047
Costo de productos confeccionados	4,049	3,608
Gastos por beneficios a los empleados	1,719	1,603
Honorarios y servicios	632	791
Costos de distribución	353	276
Impuestos	265	227
Costos de publicidad	56	137
Gastos por depreciación y amortización	163	122
Gastos de mantenimiento	141	105
Seguros	<u>108</u>	<u>85</u>
Total	<u>20,582</u>	<u>18,001</u>

***Gastos por Beneficios a los Empleados*** - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,064	1,111
Beneficios sociales	199	30
Beneficios contrato colectivo	214	53
Aportes al IESS	136	118
Participación a trabajadores		62
Beneficios definidos	<u>106</u>	<u>229</u>
Total	<u>1,719</u>	<u>1,603</u>

## 17. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

***Compensación del personal clave de la gerencia*** - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	422	381
Beneficios post-empleo	<u>120</u>	<u>131</u>
Total	<u>542</u>	<u>512</u>

## **18. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 9 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## **19. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia en abril 9 del 2013 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

---