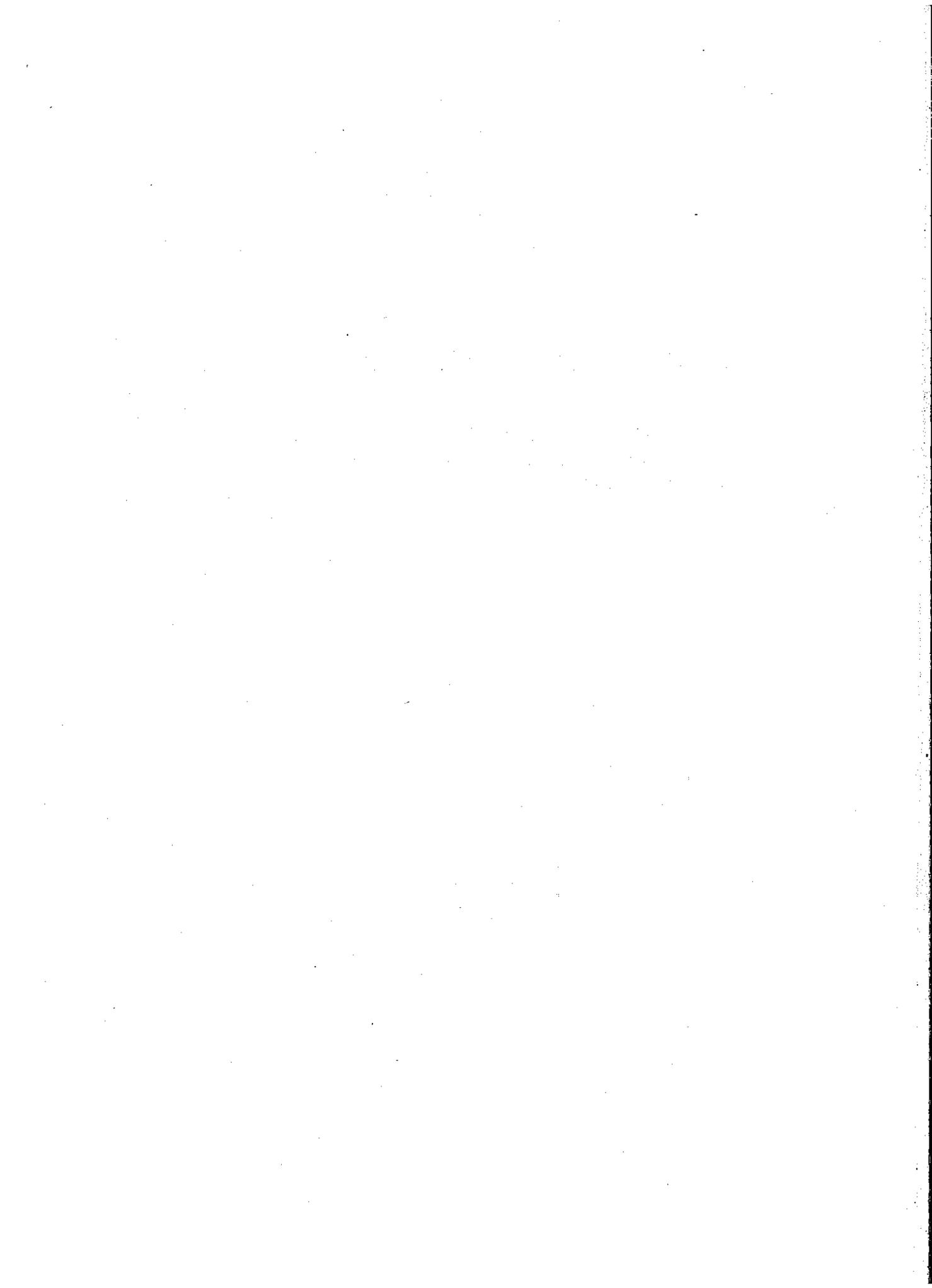


Delltex Industrial S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2013 e Informe de
los Auditores Independientes*



DELLTEX INDUSTRIAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	8

Abreviaturas:

- NIC Normas Internacionales de Contabilidad
 - NIIIF Normas Internacionales de Información Financiera
 - SRI Servicio de Rentas Internas
 - US\$ U.S. dólares
 - ISD Impuesto a la Salida de Divisas
 - IVA Impuesto al Valor Agregado
-

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Deltex Industrial S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Deltex Industrial S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 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.

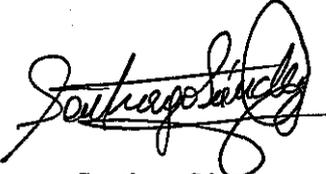
Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Delltex Industrial S.A. al 31 de diciembre del 2013, 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.

Otro asunto

Los estados financieros de Delltex Industrial S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 29 de marzo del 2013.

Deloitte & Touche
Quito, Marzo 31, 2014
Registro No. 019



Santiago Sánchez
Socio
Licencia No. 25292

DELLTEX INDUSTRIAL S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	1,801,429	453,413
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	3,937,037	2,979,739
Otros activos financieros	6	258,794	612,308
Inventarios	7	4,992,674	5,974,725
Activos por impuestos corrientes	12	376,229	329,473
Otros activos	8	<u>130,220</u>	<u>153,837</u>
Total activos corrientes		<u>11,496,383</u>	<u>10,503,495</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	9	14,007,959	14,048,372
Activo intangible		78,502	112,413
Activos por impuestos diferidos	12	72,993	106,204
Otros activos financieros	6	677,924	913,858
Otros activos	8	<u>37,004</u>	<u>37,004</u>
Total activos no corrientes		<u>14,874,382</u>	<u>15,217,851</u>
TOTAL		<u>26,370,765</u>	<u>25,721,346</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	10	61,661	61,661
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	1,805,251	1,560,410
Pasivos por impuestos corrientes	12	256,053	142,830
Obligaciones acumuladas	14	<u>665,532</u>	<u>697,211</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,788,497</u>	<u>2,462,112</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	10	5,470,000	5,570,000
Obligaciones por beneficios definidos	15	1,793,451	1,532,185
Pasivos por impuestos diferidos	12	<u>1,364,463</u>	<u>1,501,052</u>
Total pasivos no corrientes		<u>8,627,914</u>	<u>8,603,237</u>
Total pasivos		<u>11,416,411</u>	<u>11,065,349</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	18	3,465,299	3,465,299
Aporte para futuras capitalizaciones		3,866	3,866
Reservas		1,072,892	853,463
Utilidades retenidas		<u>10,412,297</u>	<u>10,333,369</u>
Total patrimonio		<u>14,954,354</u>	<u>14,655,997</u>
TOTAL		<u>26,370,765</u>	<u>25,721,346</u>

DELLTEX INDUSTRIAL S.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	(Restablecido) <u>2012</u>
INGRESOS	19	23,552,971	22,854,918
COSTO DE VENTAS	20	<u>17,879,287</u>	<u>17,076,098</u>
MARGEN BRUTO		5,673,684	5,778,820
Gastos de administración	20	(2,260,535)	(2,190,618)
Gastos de ventas	20	(779,153)	(616,073)
Costos financieros	21	(399,424)	(450,658)
Otros ingresos		<u>297,950</u>	<u>213,973</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,532,522</u>	<u>2,735,444</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	12		
Corriente		688,550	677,234
Diferido		<u>(103,378)</u>	<u>(80,833)</u>
Total		<u>585,172</u>	<u>596,401</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>1,947,350</u>	<u>2,139,043</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos y otro resultado integral del año, neto de impuestos		<u>(74,414)</u>	<u>59,205</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,872,936</u>	<u>2,198,248</u>

Ver notas a los estados financieros

DELLTEX INDUSTRIAL S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	22,448,762	22,264,530
Pagado a proveedores y trabajadores	(17,849,148)	(17,919,739)
Impuesto a la renta	(604,468)	(1,009,724)
Participación a trabajadores	(493,173)	(534,126)
Costos financieros	(296,410)	(354,307)
Otros ingresos	<u>297,950</u>	<u>213,973</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>3,503,513</u>	<u>2,660,607</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,185,539)	(2,996,162)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	113,256	
Disminución de otros activos financieros	<u>589,448</u>	<u>193,911</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(482,835)</u>	<u>(2,802,251)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de préstamo	(100,000)	(100,000)
Dividendos pagados	<u>(1,572,662)</u>	<u></u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,672,662)</u>	<u>(100,000)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	1,348,016	(241,644)
Saldos al comienzo del año	<u>453,413</u>	<u>695,057</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,801,429</u>	<u>453,413</u>

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

I. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía, fue constituida en Quito, el 5 de noviembre de 1962, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito, el 7 de noviembre del mismo año. Tiene como finalidad dedicarse a la actividad industrial, entre sus actividades están: la fabricación de hilos de lana, orlón y mezclas de fibras acrílicas, producción y elaboración de cualquier otro artículo propio de la industria textil o de la actividad de transformación, y distribución y expendio de sus productos en el exterior o dentro del país.

El domicilio legal de la Compañía es en la parroquia de Cumbayá, Ricardo Chiriboga E2-168 y Juan Montalvo, Quito - Ecuador.

El año 2013, representó para Delltex Industrial S.A. un año de crecimiento en línea con el crecimiento de la industria textil, aproximadamente en un 3% en relación al año anterior.

Los productos que fabrica Delltex Industrial S.A. citados a continuación se comercializan a nivel local e internacional:

- **Cobijas** - Corresponde a la producción de cobijas de pelo alto estampadas en acrílico y/o poliéster. En el año 2013, representa el 48% de la producción total (52% para el año 2012).
- **Hilos** - Corresponde a la fabricación de hilos acrílicos de fibra larga: crudos, tinturados y especiales. En el año 2013, representa el 39% de la producción total (37% para el año 2012).
- **Telas** - Corresponde a telas fabricadas en telares planos y circulares, en acrílico, poliéster o lana. En el año 2013, representa el 12% de la producción total (11% para el año 2012).

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 315 y 305 empleados respectivamente.

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

II. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 **Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 **Bases de preparación** - Los estados financieros 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 contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si el precio es directamente observable o estimado, utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2.

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

2.3 Efectivo y bancos - Corresponde principalmente a depósitos en efectivo en cuentas corrientes.

2.4 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 por desvalorización para reconocer el efecto del valor neto de realización.

2.5 Propiedades, planta y equipo

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden 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.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.5.3 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	20 - 50
Instalaciones	10
Maquinaria	10 - 20
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Vehículos	5
Herramientas	5
Otros activos	3 - 10

2.5.4 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.

2.6 Activos intangibles

2.6.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.6.2 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Se estima que el valor residual de los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

Las vidas útiles de los activos intangibles de la Compañía (software y licencias) usadas para el cálculo dependen de la vigencia de los contratos, la cual puede variar entre 3 a 5 años.

2.6.3 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles 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.

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

2.7.1 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 de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.7.2 Impuestos diferidos - Se reconocen 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.

2.7.3 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.

2.8 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.

2.9 Beneficios a empleados

2.9.1 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.

Los costos por servicio se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las utilidades retenidas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.9.2 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.

2.10 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.

2.10.1 La Compañía como arrendataria - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.11 Reconocimiento de 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.

2.11.1 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.

2.11.2 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.

2.12 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.

2.13 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.

2.14 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.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado 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 mantiene principalmente activos financieros clasificados como cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y préstamos. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.14.1 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.

2.14.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.14.3 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran 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.

2.15 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.

2.15.1 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 utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.15.2 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.

2.15.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.16 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros - Durante el año 2013, la Compañía aplicó las siguientes normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de partidas en otro resultado integral

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1- Presentación de partidas en otro resultado integral. Las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del período y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos cuando se producen, y por lo tanto eliminan el método de la "banda de fluctuación" permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Estos cambios han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficios definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

El efecto de la aplicación de la NIC 19 en el año 2012, fue disminuir la utilidad del año en US\$59 mil e incrementar el otro resultado integral por el mencionado importe.

La Administración de la Compañía considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas durante el año 2013, 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.

2.17 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y 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
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración anticipa que la aplicación de las normas detalladas anteriormente y que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros 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 definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basado 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 las obligaciones de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período considerando los bonos del gobierno. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento.

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 2.5.3.

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.

3.5 Estimación del valor neto de realización de inventarios - Los inventarios son medidos al menor valor del costo y el valor neto de realización. El valor neto de realización de producto terminado es el estimado del precio de venta en el curso ordinario de los negocios menos los

gastos variables de venta aplicables. En el caso de materia prima y producción en proceso el valor de realización es el precio de venta del producto terminado final menos los costos de conversión hasta llegar al producto terminado y los gastos de venta variable.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja general y fondos rotativos	9,443	14,891
Bancos locales	1,680,054	438,522
Banco del exterior	<u>111,932</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,801,429</u>	<u>453,413</u>

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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	2,175,639	1,905,005
Clientes del exterior	1,714,894	184,580
Provisión para cuentas dudosas	<u>(66,791)</u>	<u>(66,791)</u>
Subtotal	3,823,742	2,022,794
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipos a proveedores	73,885	930,408
Otras	<u>39,410</u>	<u>26,537</u>
Total	<u>3,937,037</u>	<u>2,979,739</u>

La Compañía provisiona el 100% de las cuentas por cobrar que superan los 360 días de antigüedad. Las cuentas por cobrar comerciales han sido revisadas por indicadores de deterioro. Se considera que la provisión constituida es suficiente; por lo tanto no se realizó provisión en los años 2013 y 2012.

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:

<u>Vencimiento</u>	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
61 - 120 días	60,716	24,819
121 - 360 días	116,318	
Mayor a 360 días	<u>23,610</u>	<u>23,610</u>
Total	<u>200,644</u>	<u>48,429</u>

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

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos a compañías relacionadas (1)	923,082	1,234,819
Certificados de depósito (2)	13,636	
Otros (3)	<u> </u>	<u>291,347</u>
Total	<u>936,718</u>	<u>1,526,166</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	258,794	612,308
No corriente	<u>677,924</u>	<u>913,858</u>
Total	<u>936,718</u>	<u>1,526,166</u>

- (1) La Compañía concedió un préstamo a Urbanizadora Naciones Unidas S.A. por la venta de un terreno realizado en el año 2007, con una tasa de interés efectiva anual del 8% y con vencimiento en el año 2017 (Ver nota 22).
- (2) Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene un certificado de depósito en el Banco Pichincha C.A., con una tasa de interés efectiva anual del 4.5% y con vencimiento en junio del 2014.
- (3) Al 31 de diciembre del 2012, corresponde a un acuerdo de reserva (cash colateral) realizado en el JP Morgan, con una tasa de interés efectiva anual del 0.01%, el mismo que garantizó las cartas de crédito negociadas por la Compañía por importaciones.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Materias primas	1,932,504	2,878,471
Productos terminados	881,268	706,440
Producción en proceso	994,911	1,269,108
Suministros	844,547	892,046
Repuestos	273,538	333,317
Importaciones en tránsito	234,557	48,971
Provisión desvalorización de inventarios	<u>(168,651)</u>	<u>(153,628)</u>
Total	<u>4,992,674</u>	<u>5,974,725</u>

El movimiento de la provisión por desvalorización de inventarios es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	153,628	138,642
Provisión del año	70,517	49,404
Reversos	<u>(55,494)</u>	<u>(34,418)</u>
Saldos al fin del año	<u>168,651</u>	<u>153,628</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado:		
Seguros	119,353	121,298
Garantías	16,728	16,728
Otros	<u>31,143</u>	<u>52,815</u>
Total	<u>167,224</u>	<u>190,841</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	130,220	153,837
No corriente	<u>37,004</u>	<u>37,004</u>
Total	<u>167,224</u>	<u>190,841</u>

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	25,163,741	24,769,829
Depreciación acumulada	<u>(11,155,782)</u>	<u>(10,721,457)</u>
Total	<u>14,007,959</u>	<u>14,048,372</u>
<i>Clasificación:</i>		
Maquinaria y equipo	9,075,248	9,094,511
Edificios	4,131,052	4,258,684
Instalaciones	454,962	421,657
Equipo de computación y comunicación	81,912	134,713
Muebles y enseres	28,245	32,088
Otros	<u>236,540</u>	<u>106,719</u>
Total	<u>14,007,959</u>	<u>14,048,372</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

<i>Costo:</i>	Maquinaria y equipo	Edificios	Instalaciones	Equipo de computación y comunicación	Muebles y enseres	Vehículos	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2011	15,661,496	4,570,784	1,037,950	1,117,020	82,534	13,503	291,226	21,774,513
Adquisiciones	2,730,692	19,949	34,905	150,042			60,574	2,996,162
Bajas				(846)				(846)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	18,392,188	4,590,733	1,072,855	266,216	82,534	13,503	351,800	24,769,829
Adquisiciones	908,642		93,415	4,601	1,926		176,955	1,185,539
Ventas	(154,971)							(154,971)
Bajas	(606,145)			(15,055)	(7,196)		(8,260)	(636,656)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	18,539,714	4,590,733	1,166,270	255,762	77,264	13,503	520,495	25,163,741
<i>Depreciación acumulada:</i>								
Saldos al 31 de diciembre del 2011	(8,552,285)	(204,996)	(597,959)	(81,719)	(45,071)	(13,503)	(197,190)	(9,692,723)
Gastos por depreciación	(745,392)	(127,053)	(53,239)	(50,254)	(5,375)		(47,891)	(1,029,204)
Bajas				470				470
Saldos al 31 de diciembre del 2012	(9,297,677)	(332,049)	(651,198)	(131,503)	(50,446)	(13,503)	(245,081)	(10,721,457)
Gastos por depreciación	(805,521)	(127,632)	(60,110)	(55,200)	(4,644)		(43,433)	(1,096,540)
Ventas	120,501							120,501
Bajas	518,231			12,853	6,071		4,559	541,714
Saldos al 31 de diciembre del 2013	(9,464,466)	(459,681)	(711,308)	(173,850)	(49,019)	(13,503)	(283,955)	(11,155,782)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2013	9,075,248	4,131,052	454,962	81,912	28,245		236,540	14,007,959

10. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios y total (1)	<u>5,531,661</u>	<u>5,631,661</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	61,661	61,661
No corriente	<u>5,470,000</u>	<u>5,570,000</u>
Total	<u>5,531,661</u>	<u>5,631,661</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde a un préstamo mantenido en el JP Morgan Chase Bank N.A., con una tasa de interés efectiva anual del 9.38%, y con vencimiento hasta septiembre del 2016.

11. 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores locales	348,893	561,658
Proveedores del exterior	<u>523,434</u>	<u>510,399</u>
Subtotal	<u>872,327</u>	<u>1,072,057</u>
Otras cuentas por pagar:		
Anticipo de clientes	851,903	155,164
Compañías relacionadas (Nota 22)	25,706	267,115
Otros	<u>55,315</u>	<u>66,074</u>
Total	<u>1,805,251</u>	<u>1,560,410</u>

12. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA y total	<u>376,229</u>	<u>329,473</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	205,091	121,009
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	26,996	12,741
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>23,966</u>	<u>9,080</u>
Total	<u>256,053</u>	<u>142,830</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta (incluye partidas de otro resultado integral por el año 2013 y 2012)	2,458,108	2,794,649
Gastos no deducibles	671,664	290,743
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	-	(140,897)
Utilidad gravable	<u>3,129,772</u>	<u>2,944,495</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>688,550</u>	<u>677,234</u>
Anticipo calculado	<u>251,485</u>	<u>253,210</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>688,550</u>	<u>677,234</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias, por lo que, son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2013.

12.3 *Movimiento de la provisión para impuesto a la renta* - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	121,009	453,499
Provisión del año	688,550	677,234
Pagos efectuados	<u>(604,468)</u>	<u>(1,009,724)</u>
Saldos al fin del año	<u>205,091</u>	<u>121,009</u>

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente, impuesto a la salida de divisas y saldos iniciales.

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

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados (en U.S. dólares)	Saldos al fin del año
<i>Año 2013</i>			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Valor neto de realización de inventarios	17,104	4,828	21,932
Otros activos (diferidos) e intangibles	65,275	(14,214)	51,061
Provisión de jubilación patronal	<u>23,825</u>	<u>(23,825)</u>	<u> </u>
Subtotal activos por impuestos diferidos	<u>106,204</u>	<u>(33,211)</u>	<u>72,993</u>
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo y subtotal pasivos por impuestos diferidos	<u>(1,501,052)</u>	<u>136,589</u>	<u>(1,364,463)</u>
Total	<u>(1,394,848)</u>	<u>103,378</u>	<u>(1,291,470)</u>

ESPACIO EN BLANCO

	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados</u> (en U.S. dólares)	<u>Saldos al fin del año</u>
Año 2012			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Valor neto de realización de inventarios	14,121	2,983	17,104
Otros activos (diferidos) e intangibles	81,629	(16,354)	65,275
Provisión vacaciones	3,822	(3,822)	
Desahucio	6,211	(6,211)	
Provisión de jubilación patronal	<u>23,772</u>	<u>53</u>	<u>23,825</u>
Subtotal activos por impuestos diferidos	<u>129,555</u>	<u>(23,351)</u>	<u>106,204</u>
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo y subtotal pasivos por impuestos diferidos	<u>(1,605,236)</u>	<u>104,184</u>	<u>(1,501,052)</u>
Total	<u>(1,475,681)</u>	<u>80,833</u>	<u>(1,394,848)</u>

12.5 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta (incluye partidas de otro resultado integral por el año 2013 y 2012)	2,458,108	2,794,649
Gasto de impuesto a la renta	540,784	561,936
Gastos no deducibles	44,388	66,871
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>-</u>	<u>(32,406)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>585,172</u>	<u>596,401</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>24%</u>	<u>21%</u>

12.6 Aspectos Tributarios:

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010, 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 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 2013 y 2012, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta del 22%.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 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, el incremento de la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD 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 establecido 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.

A pesar del referido decreto, 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 revaluaciones posteriores, consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas locales durante el año 2013 y 2012, no superaron el importe acumulado mencionado.

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	433,784	493,173
Beneficios sociales	<u>231,748</u>	<u>204,038</u>
Total	<u>665,532</u>	<u>697,211</u>

14.1 Participación a trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	493,173	534,126
Provisión del año	433,784	493,173
Pagos efectuados	<u>(493,173)</u>	<u>(534,126)</u>
Saldos al fin del año	<u>433,784</u>	<u>493,173</u>

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,399,300	1,195,155
Bonificación por desahucio	<u>394,151</u>	<u>337,030</u>
Total	<u>1,793,451</u>	<u>1,532,185</u>

15.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,195,155	1,084,720
Costo de los servicios	107,942	113,256
Costo por intereses	80,137	75,759
Efectos por remediaciones:		
Ganancias (pérdidas) actuariales por ajustes provenientes de experiencias	41,232	(10,581)
Ganancias actuariales por cambios en supuestos demográficos	(20,472)	(45,124)
Beneficios pagados	<u>(4,694)</u>	<u>(22,875)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,399,300</u>	<u>1,195,155</u>

15.2 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 la bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	337,030	307,670
Costo de los servicios	22,203	25,146
Costo por intereses	22,877	20,592
Ganancias (pérdidas) actuariales	53,654	(3,500)
Beneficios pagados	<u>(41,613)</u>	<u>(12,878)</u>
Saldos al fin del año	<u>394,151</u>	<u>337,030</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y el costo del servicio 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 otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado, y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en un 0.5% mayor (o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$100,563 (aumentaría por US\$110,985).

Si los incrementos salariales esperados aumentan (o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$114,936 (disminuiría por US\$103,777).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

Los importes reconocidos en el estado de resultado integral respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de los servicios	130,145	138,402
Costo por intereses	<u>103,014</u>	<u>96,351</u>
Subtotal costo de beneficios definidos reconocido en resultados	<u>233,159</u>	<u>234,753</u>
Nuevas mediciones:		
Ganancia (pérdida) actuarial reconocida por ajustes y experiencia y subtotal costo de beneficios definidos reconocido en otro resultado integral	<u>74,414</u>	<u>(59,205)</u>
Total	<u>307,573</u>	<u>175,548</u>

16. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Desde enero de 2011, la Compañía es arrendataria de 4 terrenos, ubicados en la parroquia Cumbayá, calle Juan Montalvo y Francisco de Orellana de propiedad de Inmobiliaria García Moreno S.A., los mismos que están destinados para el funcionamiento de la planta industrial y oficinas administrativas. El plazo del contrato es de 1 año, renovable automáticamente, cuyo canon mensual es de US\$27,941.

La compañía no tiene la opción de comprar los terrenos arrendados a la fecha de expiración del período de arrendamiento

16.1 Pagos reconocidos como gastos

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Pagos de arrendamiento y total	<u>335,292</u>	<u>335,292</u>

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

17.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de los negocios y actividades de financiamiento, Delltex Industrial S.A. está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, gestionados por la Administración, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer 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 una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso.

17.1.1 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 básicamente involucrarse con partes solventes como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número reducido de distribuidores ubicados en diferentes áreas geográficas. Uno de los objetivos principales de la Compañía, es minimizar el riesgo crediticio, por lo que ha establecido una política que fija el objetivo mensual de la recuperación de fondos y que utiliza como herramienta la revisión permanente de los cupos de crédito y plazo de los clientes y su cumplimiento. Ante cualquier síntoma de incumplimiento, se cierran cupos de crédito o se revisan las condiciones de pago. En cuanto a exportaciones, la Compañía tiene la política de vender sus productos exclusivamente con cartas de crédito o prepago previo al despacho de la mercadería.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguno de sus distribuidores.

17.1.2 Riesgo de liquidez - La liquidez de la Compañía es manejada por la Administración bajo el control del Gerente General, quien ha establecido el marco de trabajo apropiado para que la gestión de liquidez sea desarrollada en forma ordenada y sistemática, en base a los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo.

17.1.3 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurarse que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de sus pasivos y patrimonio.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros - medidos al costo amortizado</i>		
Efectivo y bancos (Nota 4)	1,801,429	453,413
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	3,910,388	2,979,379
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>936,718</u>	<u>1,526,166</u>
Total	<u>6,648,535</u>	<u>4,958,958</u>
<i>Pasivos financieros - medidos al costo amortizado</i>		
Préstamos (Nota 10)	5,531,661	5,631,661
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	<u>1,805,251</u>	<u>1,560,410</u>
Total	<u>7,336,912</u>	<u>7,192,071</u>

17.3 Valor razonable de los activos financieros - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

18. PATRIMONIO

18.1 Capital social - El capital social autorizado consiste de 3,465,299 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

18.2 Reservas - Un resumen de reservas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Reserva legal (1)	1,060,224	840,795
Reserva facultativa	<u>12,668</u>	<u>12,668</u>
Total	<u>1,072,892</u>	<u>853,463</u>

(1) **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.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	5,011,205	4,932,277
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>5,401,092</u>	<u>5,401,092</u>
Total	<u>10,412,297</u>	<u>10,333,369</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF, 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.

18.4 Dividendos - En julio y septiembre del 2013, se canceló un dividendo de US\$0.45 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$1.6 millones a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

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.

9. INGRESOS

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Venta de cobijas	11,271,350	11,742,204
Venta de hilos	9,195,175	8,474,692
Venta de telas	2,888,607	2,488,873
Otros	<u>197,839</u>	<u>149,149</u>
Total	<u>23,552,971</u>	<u>22,854,918</u>

20. COSTO Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	17,879,287	17,076,098
Gastos de administración	2,260,535	2,190,618
Gastos de ventas	<u>779,153</u>	<u>616,073</u>
Total	<u>20,918,975</u>	<u>19,882,789</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Consumo de materia prima	10,363,788	10,403,952
Beneficios a los empleados	4,268,683	4,006,550
Consumo de suministros	1,741,955	1,442,083
Servicios básicos y arriendos	1,384,835	1,390,779
Depreciaciones	1,096,540	1,029,204
Combustible	573,657	430,474
Promoción y publicidad	298,681	320,723
Honorarios y servicios	263,990	225,554
Mantenimiento	243,896	210,108
Seguros	179,877	138,698
Impuestos y contribuciones	69,529	57,336
Otros gastos	<u>433,544</u>	<u>227,328</u>
Total	<u>20,918,975</u>	<u>19,882,789</u>

Gastos por beneficios a empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	2,522,514	2,301,949
Participación a trabajadores	433,784	493,173
Beneficios sociales	453,009	380,403
Aportes al IESS	490,857	458,227
Beneficios definidos	130,145	138,402
Otros beneficios	<u>238,374</u>	<u>234,396</u>
Total	<u>4,268,683</u>	<u>4,006,550</u>

21. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costos financieros por beneficios definidos	103,014	96,351
Otros gastos financieros	<u>296,410</u>	<u>354,307</u>
Total	<u>399,424</u>	<u>450,658</u>

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

22.1 *Transacciones Comerciales* - Durante los años 2013 y 2012, la Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Arriendos pagados:</i>		
Inmobiliaria García Moreno S.A. y total	<u>335,292</u>	<u>335,292</u>
<i>Intereses ganados:</i>		
Urbanizadora Naciones Unidas S.A. y total	<u>86,251</u>	<u>102,708</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... Diciembre 31, ... (en U.S. dólares)	
<i>Saldos adeudados a partes relacionadas</i>		
Inmobiliaria García Moreno S.A. y total	<u>25,706</u>	<u>267,115</u>

22.2 *Préstamos a partes relacionadas* -

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... Diciembre 31, ... (en U.S. dólares)	
Urbanizadora Naciones Unidas S.A. y total	<u>923,082</u>	<u>1,234,819</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	186,491	183,327
Beneficios post-empleo	<u>20,656</u>	<u>20,600</u>
Total	<u>207,147</u>	<u>203,927</u>

23. COMPROMISOS

Contratos de arrendamiento - La Compañía, suscribió 4 contratos de arrendamiento con Inmobiliaria García Moreno S.A. por terrenos y construcciones donde se llevan a cabo las actividades de la Compañía, los mismos que tienen un plazo de un año, renovable por un tiempo igual o mayor. El canon mensual de los terrenos y construcciones asciende a US\$27,941.

24. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 31, 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Presidencia de Delltex Industrial S.A. en marzo 31, 2014 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Presidencia de Delltex Industrial S.A., serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
