

RAFIATEX CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultado integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NIIF - Norma Internacional de Información Financiera

Compañía - Rafiatex Cía. Ltda.

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras , Of. 401 y 502

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

www.moorestephens-ec.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los socios de:

RAFIATEX CÍA. LTDA.

Quito, 28 de abril del 2014

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Rafiatex Cía. Ltda., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de Rafiatex Cía. Ltda. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. 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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Administración de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados 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 Administración 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 expresar nuestra opinión de auditoría.

A los Socios de:
Rafiatex Cía. Ltda.
Quito, 28 de abril del 2014

Opinión

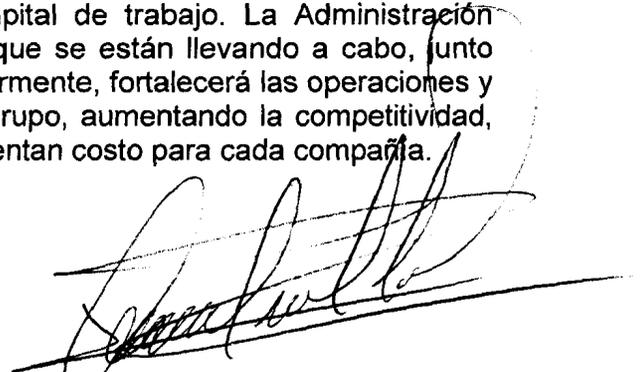
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Rafiatex Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 2013, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:
- a) Como se describe en la Nota 1.2, Las Juntas Generales de Socios de Polifilm Cía. Ltda. y Rafiatex Cía. Ltda. celebradas el 1 de noviembre del 2012, resolvieron realizar la fusión por absorción de Rafiatex Cía. Ltda. por parte de Polifilm Cía. Ltda., proceso que la Administración de la Compañía estima concluir durante el primer semestre del 2014. A la fecha de emisión de estos estados financieros, dicho trámite se encuentra en proceso de revisión y aprobación por parte de la Superintendencia de Compañías. Los estados financieros adjuntos no contemplan ningún efecto derivado de esta transacción.
- b) Como se describe en la Nota 1.3 a los estados financieros adjuntos, dadas las operaciones actuales de la Compañía con su relacionada Polifilm Cía Ltda., al 31 de diciembre de 2013 presenta déficit de capital de trabajo. La Administración considera que los planes de reestructuración que se están llevando a cabo, junto con la fusión por absorción mencionada anteriormente, fortalecerá las operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad del Grupo, aumentando la competitividad, productividad y eliminando procesos que representan costo para cada compañía.

Moore Stephens

Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE-2-760



Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 17-3366R

RAFIATEX CÍA. LTDA.

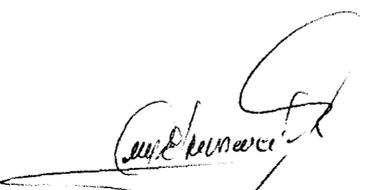
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	171.341	3.512
Cuentas por cobrar comerciales	7	1.165.256	1.511.936
Anticipo a proveedores		303.730	25.961
Otras cuentas por cobrar		65.857	51.284
Impuestos por recuperar	8	1.723.438	1.050.719
Inventarios	9	1.472.193	1.373.574
Total activo corriente		4.901.815	4.016.986
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	10	2.171.104	1.714.099
Total activos no corrientes		2.171.104	1.714.099
Total Activos		7.072.919	5.731.085

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Samir Khamis Alam
Representante Legal



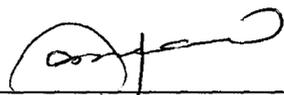
Patricio Rivadeneira
Contador

RAFIATEX CÍA. LTDA.

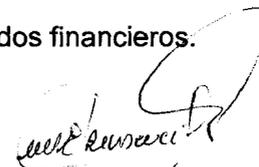
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS	Referencia a Notas	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pasivos corrientes			
Sobregiros contables	6	116.125	10.565
Obligaciones financieras corto plazo	11	368.608	277.500
Proveedores	12	1.355.413	1.166.986
Cuentas por pagar a partes relacionadas	13	2.679.973	2.554.811
Otras cuentas por pagar		46.649	14.331
Impuestos por pagar	14	1.166.251	657.942
Beneficios a empleados	16	79.505	84.930
Total pasivos corrientes		<u>5.812.524</u>	<u>4.767.065</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras largo plazo	11	188.844	32.855
Beneficios a empleados	17	164.112	159.206
Total del pasivo no corriente		<u>352.956</u>	<u>192.061</u>
Patrimonio			
Capital social	18	20.000	20.000
Reserva legal	19	20.719	20.719
Resultados Acumulados	19	866.720	731.240
Total patrimonio		<u>907.439</u>	<u>771.959</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>7.072.919</u>	<u>5.731.085</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Samir Khamis Alam
Representante Legal



Patrício Rivadeneira
Contador

RAFIATEX CÍA. LTDA.

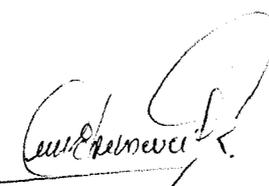
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia	2013	2012
	a Notas		
Ventas	20	6,938,993	7,374,264
Costo de ventas	21	<u>(5,614,537)</u>	<u>(5,985,787)</u>
Utilidad bruta		<u>1,324,456</u>	<u>1,388,477</u>
Gastos operativos:			
De ventas	21	(415,793)	(460,749)
De administración	21	<u>(594,672)</u>	<u>(648,799)</u>
Utilidad operacional		<u>313,991</u>	<u>278,929</u>
Gastos financieros		(126,847)	(80,444)
Otros ingresos (gastos), netos		15,749	49,973
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>202,893</u>	<u>248,458</u>
Impuesto a la renta		<u>(67,413)</u>	<u>(59,142)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>135,480</u></u>	<u><u>189,316</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Samir Khamis Alam
Representante Legal



Patrício Rivadeneira
Contador

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Resultados acumulados			Total
			Reserva de capital	Por aplicación inicial NIIF	Resultados acumulados	
Saldo al 1 de enero del 2012	20,000	20,719	71,644	40,996	429,284	582,643
Utilidad neta del año	-	-	-	-	189,316	189,316
Saldo al 31 de diciembre del 2012	20,000	20,719	71,644	40,996	618,600	771,959
Utilidad neta del año	-	-	-	-	135,480	135,480
Saldo al 31 de diciembre del 2013	20,000	20,719	71,644	40,996	754,080	907,439

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Samir Khamis Alam
Representante Legal

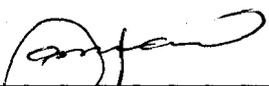

Patricio Rivadeneira
Contador

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2013	2012
Flujo de efectivo en actividades de operación			
Recibido clientes		7.285.673	7.115.857
Pagado a proveedores y trabajadores		(6.750.045)	(7.037.812)
Intereses Pagados		(126.847)	(80.444)
Otros ingresos (gastos), netos		15.749	49.973
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>424.530</u>	<u>47.574</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión			
Adquisición de propiedades y equipo	10	<u>(609.358)</u>	<u>(405.448)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(609.358)</u>	<u>(405.448)</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento			
Incremento en obligaciones financieras		<u>352.657</u>	<u>320.920</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>352.657</u>	<u>320.920</u>
Incremento (disminución) neto durante el año		167.829	(36.954)
Saldos al comienzo del año	6	<u>3.512</u>	<u>40.466</u>
Saldos al fin del año		<u><u>171.341</u></u>	<u><u>3.512</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Samir Khamis Alam
Representante Legal



Patricio Rivadeneira
Contador

RAFIATEX CÍA. LTDA.

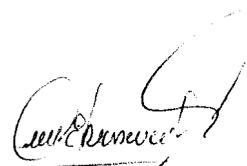
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2013	2012
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad antes de impuesto a la renta		202,893	248,458
Más cargo a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones	10	152,353	69,780
Jubilación patronal y desahucio, neta de pagos	17	12,563	42,312
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		346,680	(258,407)
Inventarios		(98,619)	83,541
Otras cuentas por cobrar		188,802	(618,195)
Cuentas por pagar		305,932	110,857
Otras cuentas por pagar		(686,074)	369,227
Total cambios en activos y pasivos		<u>221,637</u>	<u>(200,884)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>424,530</u>	<u>47,574</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Samir Khamis Alam
Representante Legal



Patricia Rivadeneira
Contador

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

Rafiatex Cía. Ltda. fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 11 de noviembre del año 1992. Su domicilio principal se encuentra en Quito, provincia de Pichincha.

El objeto social de la Compañía es la fabricación, producción, distribución, adquisición, importación, exportación y enajenación de artículos, productos, elementos y efectos varios de tejido de hilo de polipropileno; y la importación de materia prima para la elaboración y comercialización de los productos mencionados anteriormente.

1.2 Proceso de fusión por absorción

Las Juntas Generales de Socios de Polifilm Cía. Ltda. y Rafiatex Cía. Ltda. celebradas el 1 de noviembre del 2012, resolvieron realizar la fusión por absorción de Rafiatex Cía. Ltda. por parte de Polifilm Cía. Ltda., proceso que la Administración de la Compañía estima concluir durante el primer semestre del 2014. A la fecha de emisión de estos estados financieros, dicho trámite se encuentra en proceso de revisión y aprobación por parte de la Superintendencia de Compañías. Los estados financieros adjuntos no contemplan ningún efecto derivado de esta transacción, puesto que no se realizará un proceso de reestructuración laboral y los costos legales no son significativos.

1.3 Capital de trabajo

Por efecto de las operaciones actuales de la Compañía con su relacionada Polifilm Cía Ltda., al 31 de diciembre de 2013 presenta déficit de capital de trabajo de US\$910.709.

A fin de revertir esta situación al mediano plazo, la Administración se encuentra evaluando alternativas de reestructuración de las obligaciones adquiridas, además la fusión por absorción que la Compañía completará en el año 2014 con Polifilm Cía. Ltda, coadyuvará al fortalecimiento de las operaciones del Grupo y expectativas de mejora en su rentabilidad, aumentando la competitividad, productividad y eliminando procesos que representan costo en compañía.

1.4 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido emitidos con la autorización de fecha 16 de abril del 2014 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Socios para su aprobación definitiva.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2013 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 19	Mejora. Reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y de terminación.	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Alcance incluye solamente a estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Mejora. Medición de negocios conjuntos mediante la aplicación del método de participación.	1 de enero del 2013
NIIF 7	Mejora. Revelaciones de los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Mejora. Reemplaza a NIC 27 vigente. Principios para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados. Establece el tratamiento para las entidades de propósito especial.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Enmienda. Clarifica las disposiciones transitorias, indicando que es necesario aplicarla el primer día del periodo anual en la que se adopta la norma.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Mejora. Sustituye a la NIC 31 y SIC 23 vigentes. Elimina la opción de medir la inversión mediante el método del valor consolidación proporcional.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Mejora. Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mejora. Medición del valor razonable	1 de enero del 2013
IFRIC 20	Mejora. Costos de decapado en la fase de producción en una mina a cielo abierto	1 de enero del 2013
NIC 32	Clarifica los requerimientos de neteo y de los criterios "derecho exigible legalmente a compensar los valores reconocidos" y "intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente".	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda. Requiere revelar sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, si esa cantidad se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda. Permite continuar con la contabilidad de cobertura en caso de novación de un contrato de derivados siempre que se cumplan ciertos criterios.	1 de enero del 2014
NIIF 10	Enmienda. Incluye la definición de una entidad de inversión e introduce una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Además, requiere que esas subsidiarias deban ser medidas a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo a NIIF 9.	1 de enero del 2014
IFRIC 21	Nueva interpretación denominada "Gravámenes". Es una interpretación de la NIC 37, la cual considera cómo contabilizar los gravámenes establecidos por los gobiernos, que no son impuestos a la renta.	1 de enero del 2014
NIC 19	Enmienda. Referente a la aplicación de las contribuciones a los empleados, por prestaciones definidas, que son independientes del número de años de servicio.	1 de julio del 2014
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de pasivos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios"; elimina la fecha efectiva obligatoria (1 de enero del 2015).	Sin fecha efectiva obligatoria

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2013, que de acuerdo a su naturaleza, no han generado un impacto significativo en los presentes estados financieros. Adicionalmente, se encuentra en proceso de evaluación, los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2014; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias pero no urgentes, son las que se detallan a continuación:

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2009-2011: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de enero del 2013. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIC 1 - Presentación de los estados financieros", donde clarifica los requerimientos de proporcionar información comparativa; ii) "NIC 16 - Propiedades, planta y equipos", donde se mejora el reconocimiento de elementos tales como piezas de repuestos; iii)

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

“NIC 32 - Instrumentos financieros: Presentación”, donde se mejora el reconocimiento de impuesto a las ganancias de acuerdo a la NIC 12 relativo a distribuciones a los tenedores de instrumentos de patrimonio y a costos de transacciones de patrimonio; y, iv) “NIC 34 - Información financiera intermedia”, donde se mejora las Revelaciones de activos y pasivos totales para un segmento en particular.

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010-2012: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) “NIIF 2 - Pago basados en acciones”, donde se modifican definiciones; ii) “NIIF 3 - Combinaciones de negocios”, donde se modifica la medición de la contraprestación contingente en una combinación de negocios; iii) “NIIF 8 - Segmentos operativos”, donde se modifican las agregaciones de segmentos y la reconciliación del total de activos de los segmentos con los activos totales de la entidad; iv) “NIIF 13 - Valor razonable”, donde clarifica el tratamiento de las cuentas por cobrar y pagar a corto plazo sin ningún tipo de interés establecido; v) “NIC 16 - Propiedades, planta y equipos” y NIC 38 - Activos intangibles, aclara sobre el método de revaluación, en relación al ajuste proporcional de la depreciación acumulada; vi) “NIC 24 - Información a revelar sobre partes relacionadas”, donde clarifica que una compañía que preste servicios de gestión o dirección, es una parte relacionada.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011-2013: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) “NIIF 1 - Adopción por primera vez de las NIIF”, donde se clarifica la adopción anticipada de las NIIF; ii) “NIIF 3 - Combinaciones de negocios”, donde se aclara el alcance de la norma en referencia a los negocios conjuntos; iii) “NIIF 13 - Valor razonable”, donde se modifica el alcance de la excepción de valoración de portafolios”; y, iv) “NIC 40 - Propiedades de inversión”, donde aclara que la NIC 40 y la NIIF 13 no son excluyentes.

La Administración de la Compañía ha revisado las enmiendas que están vigentes desde el 1 de enero del 2013 y las que estarán a partir del 1 de julio del 2014, las cuales de acuerdo a su naturaleza, no han generado ni generarán un impacto significativo en los presentes estados financieros.

2.3 Moneda funcional y de presentación y Traducción de moneda extranjera

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera principalmente por las cuentas por cobrar comerciales. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos de más de 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por obligaciones financieras, proveedores y cuentas por pagar partes relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles entre 30 y 120 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

(b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía posee las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones financieras".
- (ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos entre 30 y 90 días.
- (iii) Cuentas por pagar a partes relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por préstamos o compra de materia prima. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantiene registrado una provisión por deterioro de sus cuentas por cobrar por USD\$37,430, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente a retenciones de Impuesto a la Renta, que serán recuperadas en un periodo menor a 12 meses, crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a la Salida de Divisas. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden los costos de diseño, materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.8 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades, plantas y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios, instalaciones y mejoras de planta	20
Maquinaria y equipos de producción	10
Equipo auxiliar de producción	10
Muebles y equipos de oficina	10
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a seis meses. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.9 Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

La Compañía arrienda determinados elementos de activos fijos. Los arrendamientos de activos fijos en los que la Compañía tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan, al inicio del arrendamiento, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Compañía mantiene vehículos bajo este concepto.

2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedad, planta y equipos) -

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando del Impuesto a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporales entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.12 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) Bonos por cumplimiento: Corresponde a los montos que la Compañía estima necesarios para cubrir beneficios variables de ciertos ejecutivos por cumplimiento de objetivos.
- (v) Comisiones: Comprenden comisiones por ventas devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecido por la Compañía.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 4% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.13 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La experiencia acumulada de la compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

2.15 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio y concentración), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y de convenios realizados con proveedores de materia prima, material de empaques para beneficiarse de las condiciones de precios y plazos, que nos hacen más competitivos en el mercado nacional e internacional, ya sea con pagos anticipados u otros mecanismos.

Durante el año 2014, se tiene proyectado que la empresa Polifilm Cía. Ltda. absorba todos los activos y pasivos de Rafiatex Cía. Ltda., considerando que la estructura de patrimonio, es similar en ambas empresas debido a que pertenecen a los mismos Socios, lo mencionado anteriormente, se lo realizara con la finalidad de fortalecer la generación del flujo operativo de la nueva empresa consolidada.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de cambio:

El riesgo de tipo de cambio para la Compañía es nulo, debido a que las operaciones con proveedores del exterior, se realizan únicamente en dólares norteamericanos.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio realizando operaciones únicamente con proveedores que manejen su moneda funcional.

(ii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre valor razonable de sus pasivos.

El endeudamiento de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente mantiene tasas de interés fijas, establecidas por el Banco Central del Ecuador, cuyo promedio es del 8,9% anual.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Anualmente, se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) eventuales posiciones respecto a refinanciamientos, reestructuraciones, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura.

Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de la empresa en base a estimaciones de posibles reestructuraciones de endeudamiento.

La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, está cubierto adecuadamente con la generación de la utilidad operativa anual. Además ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por la variación de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano. Por este motivo además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(iii) Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precios productos elaborados:

La exposición a la variación de precios de la compañía de los productos que son elaborados localmente, se relaciona con los costos de las principales materias primas que forman parte de dichos productos. Dichos costos no han sufrido un incremento significativo en los últimos años debido a negociaciones globales con proveedores que brindan estabilidad relativa en los precios.

Los departamentos de compras y tesorería mantienen listas actualizadas de precios y detalles diversificados de proveedores de bienes y servicios, con el fin de buscar las mejores alternativas en cuanto a precios y calidad con proveedores.

La Compañía mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores e instituciones bancarias, para evitar generar riesgos significativos de concentración.

No obstante, la amenaza que existía por: importación de producto chino está siendo controlada por mecanismos gubernamentales de restricción de importaciones innecesarias.

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por los socios de la Compañía. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y en las cuentas por cobrar comerciales.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "AA".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2013 (1)</u>	<u>2012</u>
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco Promerica S.A.	AA+	AA+
Banco General Rumíñahui S.A.	AA	AA

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Calificaciones de riesgo emitidas por la agencia calificadora Bank Watch Rating - PCR Pacific S.A. - Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamerica SCR.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

Adicionalmente para administrar el riesgo de crédito y de liquidez (ver punto siguiente) realiza operaciones de factoring eventuales (ventas de cartera) con Bancos locales, Al 31 de diciembre del 2013 efectuó este tipo de operaciones por US\$937.978 (2012: US\$870.140).

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales y los créditos contratados en el Sistema Financiero Nacional. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses y eventualmente genera operaciones de factoring a corto plazo.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el año 2013 concentró su apalancamiento netamente con proveedores, instituciones financieras y compañías relacionadas. El manejo de las cuentas por pagar con Polifilm Cía. Ltda. ha implicado conseguir plazos que permiten acoplar sus pagos al proceso de venta de productos que la Compañía mantiene.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que se maneja internamente se administra la liquidez generada por las ventas en el mercado

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

nacional y eventualmente el mercado de exportación, tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas y procedimientos de cobranzas que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.
- La cobranza es realizada por el equipo de ventas (eficiencia).
- Otorgamiento de precios especiales y descuentos, que incentiven la venta de contado en clientes con volúmenes altos de compra lo cual contribuye a su vez a la liquidez y disminución del riesgo crediticio.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Entre 30 y 120 días	Entre 120 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Año 2013				
Obligaciones financieras	116.125	368.608	126.393	62.451
Proveedores	1.355.413	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2.679.973	-	-	-
	<u>4.151.511</u>	<u>368.608</u>	<u>126.393</u>	<u>62.451</u>
	Entre 30 y 120 días	Entre 120 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Año 2012				
Obligaciones financieras	10.565	277.500	32.885	-
Proveedores	1.166.986	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2.554.811	-	-	-
	<u>3.732.362</u>	<u>277.500</u>	<u>32.885</u>	<u>-</u>

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.
- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

Adicionalmente, de acorde con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar proveedores, sobregiros bancarios, obligaciones financieras y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fueron ochenta y tres por ciento y ochenta y cuatro por ciento respectivamente.

Las principales fuentes de apalancamiento corresponden a las obligaciones bancarias contraídas a corto plazo y largo plazo, leasing financiero y cuentas por pagar proveedores y relacionadas con quienes se mantienen saldos promedios por pagar.

Durante el año 2013, los Socios de la Compañía definieron duplicar la capacidad de producción en la compañía Polifilm Cia. Ltda. para lo cual incurrieron en endeudamiento con una Institución financiera local, el mismo que presentará retornos positivos dentro de los próximos años y reducirá paulatinamente el ratio de apalancamiento. Adicionalmente a través del proceso de fusión por absorción que la Compañía completará en el año 2014 con Polifilm Cia. Ltda, coadyuvara al fortalecimiento de las operaciones del Grupo y expectativas de mejora en su rentabilidad, aumentando la competitividad, productividad y eliminando procesos que representan costo en cada Compañía. Ver Nota 1.

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Vida útil de propiedad, planta y equipo

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.8

(c) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.10.

(d) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.12.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	171.341	-	3.512	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	1.165.256	-	1.511.936	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones bancarias	484.733	188.844	288.065	32.855
Proveedores	1.355.413	-	1.166.986	-
Cuentas por pagar compañía relacionada	2.679.973	-	2.554.811	-

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar proveedores y compañías relacionadas, y efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos y obligaciones financieras, su valor razonable es similar a su costo amortizado debido a que éstos devengan intereses a tasas de mercado.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caja	150	150
Bancos (1)	171.191	3.362
	<u>171.341</u>	<u>3.512</u>
Sobregiros Contables (2)	<u>(116.125)</u>	<u>(10.565)</u>
	<u>55.216</u>	<u>(7.053)</u>

(1) Corresponde principalmente a depósitos de libre disponibilidad mantenidos en el Banco Pichincha C.A, Banco Rumiñahui S.A, Banco de la Producción S.A Produbanco, Banco Bolivariano S.A y Banco Promerica S.A.

(2) Al 31 de diciembre del 2013 corresponde principalmente a sobregiros contables en la cuenta del Banco de Internacional S.A. por US\$88.947 y Banco Rumiñahui S.A por US\$27.178 mientras que para el año 2012 existen sobregiros en el Banco Rumiñahui S.A. por US\$2.566, Banco Internacional S.A por US\$1.576 y Banco Pichincha C.A. por US\$6.423.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clientes Nacionales (1)	1,151,347	1,498,027
Cuentas de dudoso cobro	51,339	51,339
Provisión por deterioro	<u>(37,430)</u>	<u>(37,430)</u>
	<u>1,165,256</u>	<u>1,511,936</u>

(1) La antigüedad de la cartera al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Por vencer</u>	409.629	521.650
<u>Vencidas</u>		
De 31 a 60 días	456.679	743.106
De 61 a 90 días	150.869	140.286
Más de 91 días	<u>134.170</u>	<u>92.985</u>
	<u>1.151.347</u>	<u>1.498.027</u>

8. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto al Valor Agregado (1)	1.420.720	773.343
Retenciones de Impuesto a la Renta (2)	175.715	216.427
Impuesto a la Salida de Divisas ISD (3)	125.285	37.985
Anticipos Impuesto a la Renta (4)	-	21.246
Impuesto a los Consumos Especiales	<u>1.718</u>	<u>1.718</u>
	<u>1.723.438</u>	<u>1.050.719</u>

(1) Corresponde principalmente al IVA generado en las compras locales de materia prima que realiza la compañía. Dicho impuesto se compensa con el IVA por pagar generado en las ventas realizadas por la Compañía. Ver Nota 14.

(2) Corresponden a retenciones de Impuesto a la Renta (IR) efectuadas durante el año.

(3) Corresponden al impuesto de salida de divisas pagado en las importaciones de materia prima para la producción local de plástico y etiquetas. Dichos impuestos serán utilizados como crédito tributario en las declaraciones futuras de impuesto a la renta de la Entidad Fusionada.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (4) Corresponde a los anticipos de impuesto a la renta pagados en julio y septiembre del año en curso. Al 31 de diciembre del 2013 dichos anticipos constituyen el impuesto mínimo causado. Ver Nota 15.

9. INVENTARIOS

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Productos Terminados	326.247	71.138
Productos en proceso	629.092	575.236
Materia Prima y suministros	141.217	170.748
Inventario en tránsito	375.637	556.452
	<u>1.472.193</u>	<u>1.373.574</u>

Al 31 de diciembre del 2013 la Compañía mantiene inventarios entregados en garantía. Ver nota 22

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Instalaciones y mejoras de</u>	<u>Maquinaria y equipo de</u>	<u>Equipo auxiliar de producción</u>	<u>Muebles y equipo de</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2012							
Costo	178,500	447,876	2,297,749	596,258	66,009	-	3,586,393
Depreciación acumulada	-	(56,729)	(1,985,308)	(119,298)	(46,626)	-	(2,207,960)
Valor en libros	178,500	391,147	312,441	476,960	19,383	-	1,378,433
Movimiento 2012							
Adiciones en Costo (1)	-	286,326	-	32,000	-	87,122	405,448
Depreciación del año	-	(12,316)	(19,280)	(26,396)	(2,922)	(8,866)	(69,780)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	178,500	665,156	293,161	482,564	16,462	78,256	1,714,099
Al 31 de diciembre del 2012							
Costo	178,500	734,201	2,297,749	628,258	66,009	87,122	3,991,839
Depreciación acumulada	-	(69,045)	(2,004,588)	(145,694)	(49,547)	(8,866)	(2,277,740)
Valor en libros	178,500	665,156	293,161	482,564	16,462	78,256	1,714,099
Movimiento 2013							
Adiciones en Costo (1)	-	36,316	565,992	-	7,051	-	609,358
Depreciación del año	-	(50,064)	(35,763)	(46,489)	(2,613)	(17,424)	(152,353)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	178,500	651,408	823,390	436,075	20,899	60,832	2,171,104
Al 31 de diciembre del 2013							
Costo	178,500	770,517	2,863,741	628,258	73,060	87,122	4,601,197
Depreciación acumulada	-	(119,109)	(2,040,351)	(192,183)	(52,160)	(26,290)	(2,430,093)
Valor en libros	178,500	651,408	823,390	436,075	20,899	60,832	2,171,104

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a: i) compras equipo auxiliar de producción en el 2012 por US\$32.000 ii) instalaciones y mejoras de planta US\$36.316 (2012: US\$286.326); iii) compra de maquinaria y equipo de producción por US\$565.992; iv) compra de mobiliario para oficinas por US\$7.051; y, v) Compra de un vehículo mediante leasing financiero en el año 2012 por US\$87.122.

Los préstamos bancarios cuentan con garantías prendarias e hipotecarias de bienes. Ver nota 22.

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

<u>2013</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Garantía</u>	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
<u>Préstamos</u>				
Banco Rumiñahui S.A (1)	9,76%	Bienes de la Compañía	105.395	178.605
Banco Bolivariano S.A (2)	8%	Cartera	241.743	-
			<u>347.138</u>	<u>178.605</u>
<u>Operaciones de leasing Financiero</u>				
Banco de la Producción S.A Produbanco (3)		Vehículos	21.470	10.239
			<u>368.608</u>	<u>188.844</u>
<u>2012</u>				
<u>Préstamos</u>				
Banco Rumiñahui S.A (1)	11,23%	Bienes de la Compañía	100.000	-
Banco Bolivariano S.A (2)	10,86%	Cartera	155.596	-
			<u>255.596</u>	<u>-</u>
<u>Operaciones de leasing financiero</u>				
Banco de la Producción S.A Produbanco (3)	8,95%	Vehículos	21.904	32.855
			<u>277.500</u>	<u>32.855</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2013 corresponden a operaciones de crédito directo para capital de trabajo con vencimientos comprendidos entre el 25 de enero y el 14 de junio del 2016. Los intereses devengados de las operaciones realizadas durante el año corresponden a US\$16.106.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2012 corresponden a una operación de crédito directo para capital de trabajo otorgado el 5 de diciembre del 2012 con vencimiento el 15 de febrero del 2013. Los intereses devengados de las operaciones realizadas durante el año corresponden a US\$2.586.

- (2) Al 31 de diciembre del 2013 corresponden a operaciones de crédito a través de factoring anticipado para capital de trabajo con vencimientos comprendidos entre el 23 de enero y el 24 de marzo del 2014. Los intereses devengados de las operaciones realizadas durante el año corresponden a US\$63.005.

Al 31 de diciembre del 2012 corresponden a operaciones de crédito a través de factoring anticipado para capital de trabajo con vencimientos comprendidos entre el 10 de enero y el 30 de enero del 2013. Los intereses devengados de las operaciones realizadas durante el año corresponden a US\$33.930.

- (3) Corresponden a un contrato firmado con Banco de la Producción S.A. Produbanco por el arrendamiento financiero de un vehículo destinado a una de las gerencias.

En la Nota 22 se describen los bienes muebles e inmuebles con los cuales se encuentran garantizadas las operaciones y préstamos bancarios adquiridos durante el año 2013 y 2012.

12. PROVEEDORES

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores locales	394.774	394.519
Proveedores exterior	960.639	772.467
	<u>1.355.413</u>	<u>1.166.986</u>

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(a) Saldos

<u>Cuentas por pagar corto plazo</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Polifilm Cia. Ltda.	Entidad del grupo	Comercial	<u>2,679,973</u>	<u>2,554,811</u>

(b) Transacciones

	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Polifilm Cia. Ltda.</u>	Entidad del grupo	Comercial		
Préstamos			2,724,101	2,100,782
Compras			447,500	493,639

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos y salarios	105.540	90.154
Bonificaciones	42.725	42.725
Jubilacion Patronal	14.448	10.765
Desahucio	9.710	6.325,00
	<u>172.423</u>	<u>149.969</u>

14. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Retenciones de Impuesto a la renta	12.388	10.318
Impuesto al valor agregado	1.153.863	588.482
Impuesto a la renta compañía	-	59.142
	<u>1.166.251</u>	<u>657.942</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2011 al 2013 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Conciliación del resultado contable-tributario

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	238,698	292,303
Menos: Participación laboral	(35,805)	(43,845)
Utilidad antes de impuestos	<u>202,893</u>	<u>248,458</u>
Más: gastos no deducibles (1)	50,971	15,526
Menos: Deducción por pago a trabajadores con discapacidad (2)	<u>-</u>	<u>(22,892)</u>
Total base imponible total de Impuesto a la Renta	253,864	241,092
Tasa de impuesto a la renta	<u>22%</u>	<u>23%</u>
Impuesto a la renta corriente por pagar	55,850	55,451
Anticipo mínimo determinado y total impuesto a la renta del año	<u>67,413</u>	<u>59,142</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde principalmente a gastos no respaldados en contratos o comprobantes de ventas autorizados.
- (2) Al 31 de diciembre del 2012 corresponde a las remuneraciones y beneficios sociales pagados a discapacitados o a trabajadores que tengan cónyuge o hijos con discapacidad en un 150% adicional.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables .

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Durante el año 2013 y 2012 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de impuesto a la renta siguiendo las bases antes descritas, ascendía a US\$67.413 (2012: US\$59.142), monto que supera el impuesto a la renta causado, por lo cual se incluye dicho monto en el estado de resultados integrales como impuesto a la renta del año.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(c) Impuesto a la renta diferido -

Dada la naturaleza de las operaciones de la Compañía no se han determinado diferencias temporales que impliquen cálculo de impuesto a la renta diferido

(d) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000, o únicamente presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior si en el mismo periodo fiscal el monto acumulado es superior a US\$3,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las Compañías domiciliadas en paraísos fiscales. La Compañía no ha efectuado durante los años 2013 y 2012 operaciones que superen dichos montos Ver Nota 13.

(e) Otros asuntos -

Cambio en la legislación –

Salario mínimo sectorial: El Ministerio de Relaciones Laborales, emitió la Resolución No. 000370, publicada en el Registro Oficial No.618 del 13 de enero de 2012, misma que estableció los niveles en las estructuras ocupacionales de las comisiones sectoriales y los salarios mínimos sectoriales, para los trabajadores amparados por el Código del Trabajo vigentes a partir del 1 de enero del 2012.

Esta resolución determina que los salarios mínimos sectoriales en ningún caso podrán ser inferiores a las establecidas para cargo en las ramas de actividad de comisiones sectoriales, y las tarifas de jornada nocturna se liquidarán en relación a lo establecido en el artículo 49 del Código de Trabajo.

Compensación económica para el salario digno: El Ministerio de Relaciones Laborales, emitió el Acuerdo No. 0005, publicada en el Registro Oficial No. 629 del 30 de enero de 2012, mediante el cual establece el procedimiento para el cálculo, pago y control de cumplimiento de la compensación económica para el salario digno. Para el año 2013, el valor calculado es de US\$381 por mes (2012: US\$368 por mes)

La compensación económica se define como la diferencia entre el salario digno y el ingreso mensual percibido por el trabajador y deberá ser pagado por los empleadores, sociedades o personas naturales obligadas a llevar contabilidad que hubieren generado utilidades en el ejercicio económico 2013 y 2012 o que hubieren pagado anticipo de impuesto a la renta inferior a la utilidad.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Determinación presuntiva: El Servicio de Rentas Internas, mediante Resolución No. NAC-DGERCGC12-00845, publicada en el Registro Oficial No. 865 del 8 de enero de 2013, expide los coeficientes de estimación presuntiva de carácter general, por ramas de actividad económica, aplicables para el ejercicio fiscal 2013.

Los coeficientes señalados en las tablas de determinación presuntivas se aplicarán multiplicándolos por los montos totales de los activos, ingresos, costos y gastos, según corresponda y de éstos resultados se escogerá el mayor, cuyo valor constituirá la base imponible sobre la que se aplicará la tarifa correspondiente del impuesto a la renta.

El Servicio de Rentas Internas verificará la información entregada por cada contribuyente y calculará el valor total presunto del rubro respecto del cual se obtuvo la información.

16. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2013</u>				
Beneficios a empleados (1)	84,930	306,938	312,363	79,505
Beneficios a empleados - largo plazo				
Jubilación patronal (Nota 17)	123,007	8,588	-	131,595
Desahucio (Nota 17)	36,199	3,974	7,656	32,517
	<u>159,206</u>			<u>164,112</u>
<u>Año 2012</u>				
Beneficios a empleados (1)	80,271	204,615	199,956	84,930
Beneficios a empleados - largo plazo				
Jubilación patronal (Nota 17)	99,422	45,235	21,650	123,007
Desahucio (Nota 17)	17,472	18,727	-	36,199
	<u>116.894</u>			<u>159.206</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, incluye principalmente participación a trabajadores por pagar por US\$ 35,805 y US\$ 43,845 respectivamente.

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

(Véase página siguiente)

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Jubilación patronal	131.595	123.007
Bonificación por desahucio	32.517	36.199
	<u>164.112</u>	<u>159.206</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Factor de conmutación actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de descuento	8,68%	8,68%
Tasa de incremento salarial	4,50%	4,50%
Tasa de incremento de pensiones	n.d	n.d
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	n.d	n.d
Vida laboral promedio remanente	n.d	n.d

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los importes reconocidos en los resultados integrales respecto a dichos planes del pasivo a largo plazo son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo actual del servicio	<u>12,563</u>	<u>42,312</u>

18. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 comprende 20,000 participaciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US\$1 cada una; siendo sus socios personas naturales, los mismos que se encuentran domiciliados en Ecuador.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

19. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, 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.

Reserva de capital – incluida en los Resultados acumulados

Hasta el 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los socios.

RAFIATEX CÍA. LTDA.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)**20. VENTAS**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas Nacionales	4.606.182	4.868.978
Ventas Exterior	2.332.811	2.505.286
	<u>6.938.993</u>	<u>7.374.264</u>

21. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2013</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos de Administración</u>	<u>Gastos de Venta</u>	<u>Total</u>
Costo de venta	4.144.713	-	-	4.144.713
Sueldos y beneficios	900.368	253.072	-	1.153.440
Servicios básicos	220.319	22.355	-	242.674
Transporte	-	-	200.387	200.387
Depreciaciones	132.316	20.037	-	152.353
Servicios Profesionales	-	125.533	-	125.533
Mantenimiento y repuestos	57.824	-	1.499	59.323
Viajes de representación	-	37.008	838	37.846
15% Participación trabajadores	-	35.805	-	35.805
Seguros	30.886	-	-	30.886
Arriendos	-	26.200	-	26.200
Trabajo de terceros	25.130	-	-	25.130
Jubilación patronal y desahucio	12.563	-	-	12.563
Impuestos municipales, fiscales y otros	-	9.730	-	9.730
Adecuaciones	6.775	-	-	6.775
Publicidad	-	-	3.040	3.040
Tramites aduaneros	-	2.026	-	2.026
Gastos legales	-	1.129	-	1.129
Otros	83.643	61.777	210.029	355.449
	<u>5.614.537</u>	<u>594.672</u>	<u>415.793</u>	<u>6.625.002</u>

(Véase página siguiente)

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>2012</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos de Administración</u>	<u>Gastos de Venta</u>	<u>Total</u>
Costo de venta	4.556.023	-	-	4.556.023
Sueldos y beneficios	835.995	248.430	-	1.084.425
Servicios básicos	212.711	25.530	-	238.241
Transporte	-	-	189.880	189.880
Servicios Profesionales	-	107.311	-	107.311
Mantenimiento y repuestos	98.543	-	7.469	106.012
Viajes de representación	-	93.277	5.100	98.377
Depreciaciones	57.992	11.788	-	69.780
Trabajo de terceros	56.516	-	-	56.516
15% Participación Trabajadores	-	43.845	-	43.845
Jubilación Patronal y desahucio	42.312	-	-	42.312
Impuestos municipales, fiscales y otros	-	36.681	-	36.681
Arriendos	-	36.000	-	36.000
Seguros	30.249	-	-	30.249
Gastos legales	-	9.953	-	9.953
Tramites aduaneros	-	9.748	-	9.748
Adecuaciones	9.222	-	-	9.222
Publicidad	-	-	3.040	3.040
Otros	86.224	26.236	255.260	367.720
	<u>5.985.787</u>	<u>648.799</u>	<u>460.749</u>	<u>7.095.335</u>

22. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

<u>Activos en garantía</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Bienes muebles	414.215	95.224
Inventarios	198.000	-
Cartera	220.000	-
	<u>832.215</u>	<u>95.224</u>

(1) Ver Nota 11.

23. RECONCILIACIÓN ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA CON LOS ESTADOS PREPARADOS CON BASE EN EL PLAN DE CUENTAS EMITIDO POR RAFIATEX CIA. LTDA.

(Véase página siguiente)

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2013</u>	<u>Saldos según estados financieros US\$</u>	<u>Diferencias US\$</u>	<u>Saldos según registros contables US\$</u>
<u>Estado de Situación financiera:</u>			
Pasivo y Patrimonio			
<u>Corriente</u>			
Obligaciones financieras corto plazo	(368.608)	(22.616)	(345.992)
<u>No Corriente</u>			
Obligaciones financieras largo plazo	(188.844)	22.616	(211.460)
	<u>(557.452)</u>	<u>-</u>	<u>(557.452)</u>

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.