

RAFIATEX CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

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:

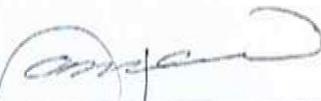
US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
Compañía	-	Rafiatex Cía. Ltda.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

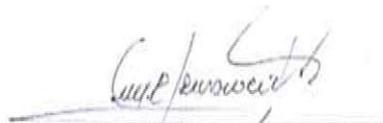
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	214.997	171.341
Cuentas por cobrar comerciales	7	774.227	1.165.256
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	8	234.900	-
Anticipo a proveedores		311.745	303.730
Otras cuentas por cobrar		63.244	65.857
Impuestos por recuperar	9	2.510.567	1.723.438
Inventarios	10	2.819.975	1.472.193
Total activo corriente		<u>6.929.655</u>	<u>4.901.815</u>
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	11	<u>2.069.895</u>	<u>2.171.104</u>
Total activos no corrientes		<u>2.069.895</u>	<u>2.171.104</u>
Total Activos		<u>8.999.549</u>	<u>7.072.919</u>

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



Samir Khamis Alam
Representante Legal



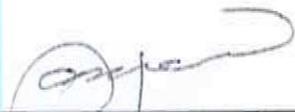
Patrício Rivadeneira
Contador

RAFIATEX CÍA. LTDA.

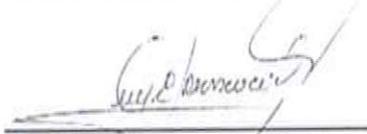
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Referencia	2014	2013
	a Notas		
Pasivos corrientes			
Sobregiros contables	6	439.096	116.125
Obligaciones financieras	12	934.110	368.608
Proveedores	13	1.972.633	1.355.413
Cuentas por pagar a partes relacionadas	14	2.455.669	2.679.973
Otras cuentas por pagar		83.865	46.649
Impuestos por pagar	15	1.710.226	1.166.251
Beneficios a empleados	17	91.448	79.505
Anticipo clientes		1.136	-
Total pasivos corrientes		7.688.183	5.812.524
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	12	62.451	188.844
Beneficios a empleados	18	190.816	164.112
Pasivo por Impuesto diferido		58.023	-
Total del pasivo no corriente		311.290	352.956
Total pasivo		7.999.473	6.165.480
Patrimonio			
Capital social	19	500.002	20.000
Reserva legal	20	20.719	20.719
Resultados Acumulados	20	479.357	866.720
Total patrimonio		1.000.077	907.439
Total pasivo y patrimonio		8.999.550	7.072.919

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



Samir Khamis Alam
Representante Legal



Patrício Rivadeneira
Contador

RAFIATEX CÍA. LTDA.

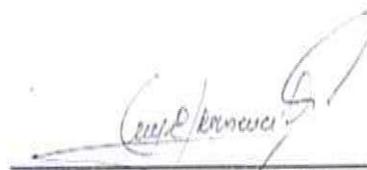
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia	2014	2013
	a Notas		
Ventas	21	7.573.389	6.938.993
Costo de ventas	22	<u>(5.836.578)</u>	<u>(5.614.537)</u>
Utilidad bruta		<u>1.736.812</u>	<u>1.324.456</u>
Gastos operativos:			
De ventas	22	(530.069)	(415.793)
De administración	22	<u>(736.591)</u>	<u>(594.672)</u>
Utilidad operacional		<u>470.152</u>	<u>313.991</u>
Gastos financieros		(263.656)	(126.847)
Otros ingresos, netos		9.701	15.749
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>216.197</u>	<u>202.893</u>
Impuesto a la renta	16	(65.535)	(67.413)
Impuesto a la renta diferido	16	<u>(58.023)</u>	<u>-</u>
Utilidad neta del año		<u>92.639</u>	<u>135.480</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Samir Khamis Alam
Representante Legal



Patricio Rivadeneira
Contador

RAFIATEX CÍA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de capital	Resultados acumulados		Total
				Por aplicación inicial NIF	Resultados acumulados	
Saldo al 1 de enero del 2013	20.000	20.719	71.644	40.996	618.600	771.959
Utilidad neta y resultado integral 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
Aumento de capital	480.002	-	-	-	(480.002)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	92.638	92.638
Saldo al 31 de diciembre del 2014	500.002	20.719	71.644	40.996	366.716	1.000.077

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



Samir Khamis Alam
 Representante Legal



Patricio Rivadeneira
 Contador

RAFIATEX CÍA. LTDA.

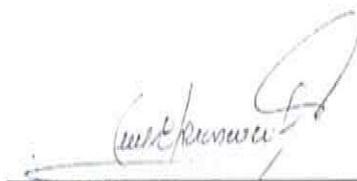
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo en actividades de operación			
Reclibido clientes		8.172.883	7.285.673
Pagado a proveedores y trabajadores		(8.088.227)	(6.750.045)
Intereses Pagados		(263.656)	(126.847)
Otros Ingresos, netos		9.701	15.749
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación		(169.299)	424.530
Flujos de efectivo en actividades de inversión			
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	8	(234.900)	-
Adquisición de propiedades y equipo	11	(79.326)	(609.358)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(314.226)	(609.358)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento			
Incremento en obligaciones financieras		762.082	352.657
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		762.082	352.657
Incremento neto durante el año		278.556	167.829
Saldos al comienzo del año	6	171.341	3.512
Saldos al fin del año		449.897	171.341

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



Samir Khamis Alam
 Representante Legal



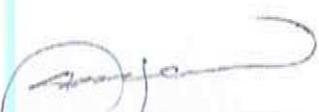
Patrício Rivadeneira
 Contador

RAFIATEX CÍA. LTDA.

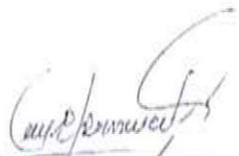
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad antes de impuesto a la renta		216.197	202.893
Más cargo a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones	11	180.536	152.353
Provisión incobrables	7	27.570	-
Jubilación patronal y desahucio	18	32.187	12.563
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		363.459	346.680
Inventarios		(1.347.782)	(98.619)
Otras cuentas por cobrar		(798.015)	188.802
Cuentas por pagar		328.514	305.932
Otras cuentas por pagar		593.134	(686.074)
Total cambios en activos y pasivos		<u>(620.397)</u>	<u>221.637</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación		<u>(404.199)</u>	<u>424.530</u>

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



Samir Khamis Alam
Representante Legal



Patricio Rivadeneira
Contador

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (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 Capital de trabajo

Por efecto de las operaciones actuales de la Compañía con su relacionada Polifilm Cía Ltda., al 31 de diciembre de 2014 presenta déficit de capital de trabajo de setecientos dieciocho mil doscientos cuarenta y cuatro dólares estadounidenses (2013: novecientos diez mil setecientos nueve dólares estadounidenses)

A fin de solventar esta situación y continuar con los planes de crecimiento de sus operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo, la Administración de la Compañía ha tomado, entre otras, las siguientes acciones:

- Cambios en su estructura comercial y financiera para fortalecer el crecimiento de la Compañía.
- Incremento de capital por US\$480.002 (Ver Nota 18).
- Obtención de mayores contratos y clientes en el exterior, alcanzando en el año 2014 exportaciones por US\$ US\$3.028.177 (Ver Nota 21).

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 19 de junio del 2015 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Socios para su aprobación definitiva.

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 2014 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 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 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
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
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIIF 10 NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1 de enero del 2016
NIC 16 NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de julio del 2016
NIIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de julio del 2016
NIC 16 NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de julio del 2016
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros o instrumentos financieros).	1 de enero del 2017
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1 de enero del 2018
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".	1 de enero del 2018

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2016, 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 2016; 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:

(Véase página siguiente)

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

- 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.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012-2014: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de enero del 2016. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas", donde se aclara los procedimientos sobre los cambios en los métodos de eliminación de planes de venta y distribución; ii) "NIIF 7 – Instrumentos financieros: Revelaciones", donde se modifica para determinar si los contratos de servicios sobre activos financieros implican continuidad, y sobre la divulgación adicional requerida sobre los estados financiero interinos; iii) "NIC 19 – Beneficios a los empleados", donde se aclara que al determinar la tasa de descuento para las obligaciones post-empleo, lo importante es la moneda de los pasivos y no el país donde se generan"; y, iv) "NIC 34 – Información financiera interina", donde aclara sobre la revelación de información financiera en otras partes del informe intermedio.

La Administración de la Compañía ha revisado las enmiendas que están vigentes desde el 1 de julio del 2014 y las que estarán a partir del 1 de enero del 2016, 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.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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", "préstamos y cuentas por pagar" 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 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento", "préstamos y cuentas por cobrar"; y mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(b) 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.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) **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 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) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:**

Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de más de 3 meses. Posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta intereses ganados del rubro "gastos financieros (neto)" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.

(b) **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

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 bancarias".
- (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.

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 2014, la Compañía mantiene registrado una provisión por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$65.000 (2013: US\$37.430), que representa el 100% de

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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, crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a la Salida de Divisas que serán recuperadas en un período menor a 12 meses. 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.

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

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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	30
Maquinaria y equipos de producción	20
Equipo auxiliar de producción	20
Muebles y equipos de oficina	20
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 2014 y 2013 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.

2.9 Bienes recibidos en arrendamiento -

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 2014 y 2013 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

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2014 y 2013 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 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.

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:

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (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) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(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 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 descuento 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 integrales 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

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 los hacen más competitivos en el mercado nacional e internacional.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(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 2014 y 2013 respectivamente mantiene tasas 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 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

(iii) Riesgo de precios

Riesgo de precios de 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.

(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.

Efectivo en bancos:

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 (1)</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</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 General Rumiñahui S.A	AA+	AA+

(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:

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 2014 efectuó este tipo de operaciones por US\$ 413.153 (2013: US\$937.978).

(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 2014 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 se administra la liquidez 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.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

- 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
<u>Año 2014</u>				
Obligaciones financieras	1.257.052	116.154	62.451	-
Proveedores	1.972.633	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2.455.669	-	-	-
	<u>5.685.354</u>	<u>116.154</u>	<u>62.451</u>	<u>-</u>
	Entre 30 y 120 días	Entre 120 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
<u>Año 2013</u>				
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>

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:

- 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

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

	2014	2013
Obligaciones financieras corto y largo plazo	996.561	557.452
Sobregiros Contables	439.096	116.125
Proveedores	1.972.633	1.355.413
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2.455.669	2.679.973
	<u>5.863.959</u>	<u>4.708.963</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	449.897	171.341
Deuda neta	<u>6.313.856</u>	<u>4.880.304</u>
Total patrimonio neto	1.000.077	907.439
Capital total	7.313.934	5.787.743

El ratio de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 fue de ochenta y seis por ciento (2013: ochenta y cuatro por ciento)

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.

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.

(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.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

(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:

	2014		2013	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	449.897	-	171.341	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	774.227	-	1.165.256	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	234.900	-	-	-
Total activos financieros	1.459.025	-	1.336.597	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones bancarias	1.373.206	62.451	484.733	188.844
Proveedores	1.972.633	-	1.355.413	-
Cuentas por pagar compañía relacionada	2.455.669	-	2.679.973	-
Total pasivos financieros	5.801.508	62.451	4.520.119	188.844

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (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 cobrar a compañías relacionadas, cuentas por pagar proveedores, otras cuentas por pagar 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>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	150	150
Bancos (1)	214.847	171.191
	<u>214.997</u>	<u>171.341</u>
Sobregiros Contables (2)	(439.096)	(116.125)
	<u>(224.099)</u>	<u>55.216</u>

(1) Los saldos que componen la cuenta de bancos son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Rumiñahui S.A.	200.767	41.741
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	12.828	873
Banco Promérica S.A.	1.000	1.000
Banco Bolivariano S.A.	253	346
Banco Pichincha C.A.	-	127.231
	<u>214.848</u>	<u>171.191</u>

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) Los sobregiros bancarios son los siguientes.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Internacional S.A.	365.854	88.947
Banco Pichincha C.A.	64.943	-
Banco Rumiñahui S.A.	8.300	27.178
	<u>439.096</u>	<u>116.125</u>

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cientes (1)	790.607	1.151.347
Cuentas de dudoso cobro	48.620	51.339
Provisión por deterioro (2)	<u>(65.000)</u>	<u>(37.430)</u>
	<u>774.227</u>	<u>1.165.256</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Por vencer</u>	468.463	409.629
<u>Antigüedad</u>		
De 31 a 60 días	133.679	456.679
De 61 a 90 días	38.717	150.869
Más de 91 días	<u>149.748</u>	<u>134.170</u>
	<u>790.607</u>	<u>1.151.347</u>

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	(37.430)	(37.430)
Reversos /utilizaciones	<u>(27.570)</u>	-
Saldo final	<u>(65.000)</u>	<u>(37.430)</u>

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2014 corresponde a un certificado de depósito que se mantiene en el Banco Bolivariano S.A., el mismo que se encuentra en garantía de los créditos con dicha institución:

<u>Numero</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Fecha Emisión</u>	<u>Fecha Vencimiento</u>	<u>Tasa Nominal</u>
05001DPV034019-9	234.900	08/08/2014	11/08/2015	4,75% Al vencimiento

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto al Valor Agregado (1)	2.143.840	1.420.720
Impuesto a la Salida de Divisas ISD (2)	212.606	125.285
Retenciones de Impuesto a la Renta (3)	152.403	175.715
Impuesto a los Consumos Especiales	1.718	1.718
	<u>2.510.567</u>	<u>1.723.438</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 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.

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

10. INVENTARIOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Productos Terminados	572.473	326.247
Productos en proceso	1.112.755	629.092
Materia Prima y suministros	158.430	141.217
Inventario en tránsito	976.317	375.637
	<u>2.819.975</u>	<u>1.472.193</u>

Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía mantiene inventarios entregados en garantía. Ver nota 22.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Descripción	Movimiento 2013					Total
	Terrenos	Instalaciones y mejoras de planta	Maquinaria y equipo de producción	Equipo auxiliar de producción	Muebles y equipo de oficina	
Al 1 de enero del 2013						
Costo	178.500	734.201	2.274.335	651.672	66.009	87.122
Depreciación acumulada	-	(69.045)	(2.004.588)	(145.694)	(49.547)	(8.866)
Valor en libros	178.500	665.156	269.747	505.978	16.462	78.256
Movimiento 2013						
Adiciones en Costo (1)	-	36.316	565.992	-	7.051	-
Depreciación del año	-	(50.064)	(35.763)	(46.489)	(2.613)	(17.424)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	178.500	651.408	823.390	459.489	20.899	60.832
Al 31 de diciembre del 2013						
Costo	178.500	770.517	2.840.327	651.672	73.060	87.122
Depreciación acumulada	-	(119.109)	(2.040.351)	(192.183)	(52.160)	(26.290)
Valor en libros	178.500	651.408	799.976	459.489	20.899	60.832
Movimiento 2014						
Adiciones en Costo (1)	-	55.913	23.413	-	-	-
Depreciación del año	-	(51.831)	(64.063)	(44.722)	(2.496)	(17.424)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	178.500	655.491	759.325	414.767	18.404	43.408
Al 31 de diciembre del 2014						
Costo	178.500	826.430	2.863.740	651.672	73.060	87.122
Depreciación acumulada	-	(170.940)	(2.104.414)	(236.905)	(54.656)	(43.714)
Valor en libros	178.500	655.491	759.325	414.767	18.404	43.408

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a: i) instalaciones y mejoras de planta US\$55.913 (2013: US\$36.316) ii); compra de maquinaria y equipo de producción por US\$23.413 (2013: US\$565.992); iii) compra en el año 2013 de mobiliario para oficinas por US\$7.051.

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

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

2014

	Tasa de <u>interés</u>	<u>Garantía</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
			<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
<u>Préstamos</u>				
Banco Rumiñahui S.A. (1)	9,8%	Bienes de la Compañía	267.048	62.451
Banco Bolivariano S.A. (2)	8,0%	Cartera	626.778	-
Banco Pichincha C.A. (3)			33.915	-
			<u>927.741</u>	<u>62.451</u>
<u>Operaciones de leasing Financiero</u>				
Banco de la Producción S.A. Produbanco (4)		Vehículos	<u>6.369</u>	<u>-</u>
			<u>934.110</u>	<u>62.451</u>

2013

	Tasa de <u>interés</u>	<u>Garantía</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
			<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
<u>Préstamos</u>				
Banco Rumiñahui S.A. (1)	9,8%	Bienes de la Compañía	105.395	178.605
Banco Bolivariano S.A. (2)	8,0%	Cartera	<u>241.743</u>	<u>-</u>
			347.138	178.605
<u>Operaciones de leasing Financiero</u>				
Banco de la Producción S.A. Produbanco (4)		Vehículos	<u>21.470</u>	<u>10.239</u>
			<u>368.608</u>	<u>188.844</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 corresponde a operaciones de crédito directo para capital de trabajo con vencimientos comprendidos entre el 12 de febrero del 2015 y el 14 de junio del 2016. (2013: Crédito directos con vencimientos comprendidos entre el 25 de enero y el 14 de junio del 2016). Los intereses devengados de las

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

operaciones realizadas durante el año corresponden a US\$34.614 (2013: US\$16.106).

- (2) Al 31 de diciembre del 2014 corresponden a operaciones de crédito a través de factoring anticipado para capital de trabajo con vencimientos comprendidos entre el 5 de enero y el 11 de febrero del 2015. (2013: 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\$144.247 (2013: US\$63.005).
- (3) Al 31 de diciembre del 2014 corresponde al saldo por pagar al Banco Pichincha C. A. por pagos diferidos con la tarjeta corporativa, como impuesto predial y pagos menores.
- (4) 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 los años 2014 y 2013.

13. PROVEEDORES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales	749.088	394.774
Proveedores exterior	1.223.545	960.639
	<u>1.972.633</u>	<u>1.355.413</u>

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 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.

(a) Saldos

(Véase página siguiente)

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Cuentas por pagar corto plazo</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Polifilm Cia. Ltda.	Entidad del grupo	Comercial	<u>2.455.669</u>	<u>2.679.973</u>

(b) Transacciones

	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Polifilm Cia. Ltda.</u>	Entidad del grupo	Comercial		
Préstamos y compras, netos de pagos			<u>(224.304)</u>	<u>81.018</u>

(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>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios	115.219	105.540
Bonificaciones	42.358	42.725
Jubilacion Patronal	3.148	14.448
Desahucio	<u>932</u>	<u>9.710</u>
	<u>161.657</u>	<u>172.423</u>

15. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Retenciones de Impuesto a la renta	18.121	1.138
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	4.681	11.250
Impuesto al valor agragado	<u>1.687.424</u>	<u>1.153.863</u>
	<u>1.710.226</u>	<u>1.166.251</u>

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

(Véase página siguiente)

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2012 al 2014 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Conciliación del resultado contable-tributario

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	254.349	238.698
Menos: Participación laboral	(38.152)	(35.805)
Utilidad antes de impuestos	<u>216.197</u>	<u>202.893</u>
Más: gastos no deducibles (1)	52.015	50.971
Total base imponible total de Impuesto a la Renta	<u>268.212</u>	<u>253.864</u>
Tasa de impuesto a la renta	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta corriente por pagar	<u>59.007</u>	<u>55.850</u>
Anticipo mínimo determinado y total impuesto a la renta del año	<u>65.535</u>	<u>67.413</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde principalmente a gastos no respaldados en contratos o comprobantes de ventas autorizados.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta	65.535	67.413
Anticipo pagado	-	-
Menos: Retenciones en la fuente efectuadas	<u>(217.938)</u>	<u>(243.128)</u>
Saldo a favor (Ver Nota 8)	<u>(152.403)</u>	<u>(175.715)</u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, 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 los años 2014 y 2013 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de impuesto a la renta siguiendo las bases antes descritas, ascendía a US\$65.535 (2013:

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

US\$67.413), monto que supera el impuesto a la renta causado, por lo cual se incluye dicho monto en el estado de resultados como impuesto a la renta del año.

(c) Impuesto a la renta diferido -

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 31 de diciembre del 2013	-
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>58.023</u>
Al 31 de diciembre del 2014 (1)	<u>58.023</u>

- (1) Comprende el impuesto diferido pasivo generado por diferencias temporarias en revalorización de propiedad, planta y equipo.

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	<u>Propiedad Planta y Equipo</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre del 2013	<u>-</u>	<u>-</u>
Cargo/ (crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>58.023</u>	<u>58.023</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>58.023</u>	<u>58.023</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

(Véase página siguiente)

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes del Impuesto a la renta	216.197	202.893
Tasa impositiva vigente	22%	22%
	<u>47.563</u>	<u>44.636</u>
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	11.443	11.214
Ingresos exentos	-	-
	<u>59.007</u>	<u>55.850</u>
Impuesto a la renta calculado	65.636	67.413
Anticipo de Impuesto a la renta	30%	33%
Tasa efectiva		

(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, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones. Cabe mencionar que anterior a la mencionada resolución se establecía un monto de US\$6.000.000, para la preparación y presentación del Anexo e Informe referidos.

La Administración considera que en virtud de la referida resolución, la Compañía no está alcanzada por esta regulación.

(e) Otros asuntos -

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

La Compañía se encuentra analizando los efectos de los cambios anotados en la legislación tributaria para determinar las implicancias e impactos en sus estados financieros.

17. PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Año 2014				
<u>Pasivos Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	79.505	196.968	(185.025)	91.448
<u>Pasivos no Corrientes</u>				
Jubilación patronal (Nota 17)	131.595	17.248	-	148.843
Desahucio (Nota 17)	32.517	14.416	(4.960)	41.973
	<u>164.112</u>	<u>31.664</u>	<u>(4.960)</u>	<u>190.816</u>
Año 2013				
<u>Pasivos Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	84.930	306.938	(312.363)	79.505
<u>Pasivos no Corrientes</u>				
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>12.562</u>	<u>(7.656)</u>	<u>164.112</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, incluye principalmente participación a trabajadores por pagar por US\$38.152 y US\$ 35.805 respectivamente.

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	148.843	131.595
Bonificación por desahucio	41.973	32.517
	<u>190.816</u>	<u>164.112</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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:

(Véase página siguiente)

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</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 mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

Del movimiento de la provisión por jubilación patronal y desahucio es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	164.112	159.206
Costo laboral por servicios actuales	32.187	12.563
Beneficios pagados	<u>(5.483)</u>	<u>(7.657)</u>
Saldo final	<u>190.816</u>	<u>164.112</u>

19. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 comprende US\$500.002 participaciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US\$1 cada una (2013: US\$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.

Mediante escritura pública N° 2014-17-01-040-P008133 de fecha 15 de diciembre del 2014, se formaliza el aumento de capital autorizado en la Junta Extraordinaria de Socios celebrada el 26 de noviembre de 2014, por un monto de US\$480.002, mismos que corresponden a utilidades no distribuidas.

20. 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. Al 31 de diciembre del 2014, la reserva legal representa el 4% del capital suscrito.

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

21. VENTAS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas Nacionales	4.545.212	4.606.182
Ventas Exterior	3.028.177	2.332.811
	<u>7.573.389</u>	<u>6.938.993</u>

22. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

(Véase página siguiente)

RAFIATEX CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

2014	Costo de Ventas	Gastos de Administración	Gastos de Venta	Total
Costo de venta	4.125.461	-	-	4.125.461
Sueldos y beneficios	1.025.887	287.472	-	1.313.359
Servicios básicos	255.160	26.994	35	282.189
Transporte	-	-	241.716	241.716
Depreciaciones	160.616	19.920	-	180.536
Servicios Profesionales	-	146.596	-	146.596
Viajes de representación	-	120.330	1.528	121.858
Mantenimiento y repuestos	63.822	-	2.616	66.438
Seguros	38.501	-	-	38.501
15 % Participacion Trabajadores	-	38.152	-	38.152
Arriendos	-	35.000	-	35.000
Trabajo de terceros	33.431	-	-	33.431
Jubilacion Patronal y Desahucio	32.187	-	-	32.187
Impuestos municipales, fiscales y otros	-	22.660	-	22.660
Adecuaciones	5.315	-	-	5.315
Publicidad	-	-	4.982	4.982
Tramites aduaneros	-	3.800	-	3.800
Gastos legales	-	94	-	94
Otros	96.199	35.573	279.193	410.963
	<u>5.836.579</u>	<u>736.591</u>	<u>530.069</u>	<u>7.103.237</u>

2013	Costo de Ventas	Gastos de Administración	Gastos de Venta	Total
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>

RAFIATEX CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

23. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bienes muebles (1)	716.641	414.215
Inventarios (1)	232.297	198.000
Certificado de Depósito (Ver Nota 8)	234.900	-
Obligaciones como coodeudor (1)	200.000	-
Cartera (1)	-	220.000
	<u>1.383.838</u>	<u>832.215</u>

(1) Ver Nota 11.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 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.