

➤ *Informe de Auditor Externo*

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33
34
35
36
37
38
39
40
41
42
43
44
45
46
47
48
49
50
51
52
53
54
55
56
57
58
59
60
61
62
63
64
65
66
67
68
69
70
71
72
73
74
75
76
77
78
79
80
81
82
83
84
85
86
87
88
89
90
91
92
93
94
95
96
97
98
99
100

Vicunha Ecuador S.A. (antes La Internacional S. A.)

Estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011
junto con el informe de los auditores independientes

Ernst & Young Ecuador Cía. Ltda.



Vicunha Ecuador S.A. (antes La Internacional S. A.)

Estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 junto con el informe de los auditores independientes

Informe de los auditores independientes dirigido a los accionistas de Vicunha Ecuador S. A.

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

1.	Operaciones.....	1
2.	Bases de presentación.....	1
3.	Resumen de políticas contables significativas.....	2
	a) Efectivo y equivalentes de efectivo.....	2
	b) Instrumentos financieros.....	2
	c) Inventarios.....	7
	d) Inversiones en acciones.....	7
	e) Pagos anticipados.....	7
	f) Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos.....	7
	g) Costos financieros.....	9
	h) Deterioro de activos de larga duración.....	9
	i) Provisiones y pasivos acumulados.....	10
	j) Obligaciones por beneficios post empleo.....	10
	k) Participación a trabajadores en las utilidades.....	10
	l) Impuestos.....	10
	m) Reconocimiento de ingresos.....	12
	n) Reconocimiento de costos y gastos.....	12
	o) Conversión de moneda extranjera.....	12
	p) Eventos posteriores.....	12
4.	Uso de estimaciones y supuestos significativos.....	13
5.	Normas internacionales emitidas.....	15
	5.a) Nuevas normas internacionales vigentes.....	15
	NIC 12 Impuestos a las ganancias (revisada).....	15
	NIIF 1 Adopción por primera vez (revisada).....	15
	NIIF 7 Instrumentos financieros: -Revelaciones. Mejora de los requerimientos de divulgación de baja en cuentas.....	15
	5.b) Normas internacionales emitidas aún no vigentes.....	16
	NIC 1 Presentación de estados financieros.....	16
	NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición.....	16
	NIC 19 Beneficios a empleados, cambios en la medición y reconocimiento de gastos de beneficios definidos y beneficios por terminación.....	16

6. Instrumentos financieros por categoría	17
7. Efectivo y equivalentes de efectivo	18
8. Deudores comerciales, neto.....	18
9. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	19
a) Saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas	19
b) Administración y alta dirección.....	20
10. Otras cuentas por cobrar.....	21
11. Inventarios.....	21
12. Impuestos por cobrar	22
13. Propiedad, planta, equipo mobiliario y vehículos	22
14. Inversiones en acciones	24
15. Otros activos	25
16. Obligaciones financieras	25
17. Otras obligaciones.....	27
18. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	27
19. Pasivos acumulados	28
20. Obligaciones por beneficios a empleados post empleo	28
a) Reserva para jubilación patronal.....	29
b) Desahucio	30
c) Beneficio por contrato colectivo	31
21. Impuesto a la renta corriente y diferido	31
a) Un Resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado a resultados	31
b) Impuesto a la renta corriente.....	32
c) Impuesto a la renta diferido.....	32
Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta.....	34
a) Situación fiscal	34
b) Determinación y pago del impuesto a la renta	34
c) Tasas del impuesto a la renta	34
d) Anticipo del impuesto a la renta	34
e) Dividendos en efectivo	35
f) Pérdidas fiscales amortizables.....	35
g) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD).....	35
h) Reformas tributarias.....	36
22. Patrimonio	37
a) Capital emitido	37
b) Reserva legal	38
c) Reserva facultativa.....	38
d) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF	38
e) Utilidades por acción.....	38
23. Ingresos de actividades ordinarias	38
24. Gastos de administración.....	39
25. Gastos de ventas	39

25. Gastos financieros.....	40
27. Principales contratos y acuerdos.....	40
a) Contratos de Adquisición	40
b) Planta Hidroeléctrica	40
28. Garantías.....	41
29. Administración de riesgos financieros	41
a) Competencia	41
b) Cambios tecnológicos	42
c) Nivel de actividad económica ecuatoriana	42
d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero	42
e) Riesgo de mercado	43
f) Riesgo de crédito	47
g) Valor razonable	47
30. Eventos subsecuentes	47

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Vicunha Ecuador S.A. (antes La Internacional S. A.):

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Vicunha Ecuador S.A. (antes La Internacional S.A.)** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador, subsidiaria de Vicunha Textil S.A.), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Informe de los auditores independientes (continuación)

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

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo primero presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Vicunha Ecuador S.A.** (antes **La Internacional S. A.**) al 31 de diciembre de 2012, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.



RNAE No. 462



Milton A. Vásquez R.
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
22 de febrero de 2013

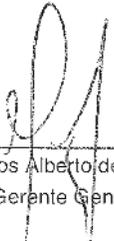
Vicunha Ecuador S.A. (antes La Internacional S. A.):

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

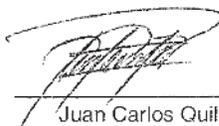
	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2012	2011
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	5,910,067	727,578
Deudores comerciales, neto	8	13,359,073	9,538,923
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	370,860	2,525,067
Otras cuentas por cobrar, neto	10	1,273,492	840,038
Inventarios, neto	11	15,699,129	16,842,548
Impuestos por cobrar	12	3,511,302	4,140,746
Gastos pagados por anticipado		290,042	210,098
Total activos corrientes		40,413,965	34,824,998
Activos no corrientes:			
Otras cuentas por cobrar		-	39,699
Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos, neto	13	44,138,979	43,881,159
Activos intangibles, neto		40,238	56,598
Inversiones en acciones	14	279,610	280,598
Impuesto diferido	21	367,083	-
Otros activos	15	48,996	397,658
Total activos no corrientes		44,874,906	44,655,712
Total activos		85,288,871	79,480,710



Carlos Alberto de Jesus
Gerente General



Edison Cepeda
Director Administrativo-
Financiero



Juan Carlos Quitumba
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

Vicunha Ecuador S.A. (antes La Internacional S. A.):

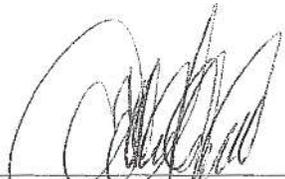
Estados de situación financiera

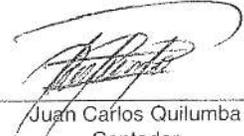
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2012	2011
Pasivos y patrimonio neto			
Pasivos corrientes:			
Porción corriente de obligaciones financieras	16	3,051,948	-
Otras obligaciones	17	-	1,081,212
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	18	5,006,493	4,597,589
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	9,930,391	6,295,821
Pasivos acumulados	19	739,129	656,234
Total pasivos corrientes		18,727,961	12,630,856
Pasivos no corrientes:			
Obligaciones financieras	16	31,505,984	34,345,768
Obligaciones por beneficio post empleo	20	3,824,199	3,537,167
Impuesto diferido	21	-	1,637,811
Total pasivos no corrientes		35,330,183	39,520,746
Total pasivos		54,058,144	52,151,602
Patrimonio neto:			
Capital emitido		15,261,535	15,261,535
Reserva legal		643,836	460,764
Resultados acumulados		15,325,356	11,606,809
Total patrimonio neto	22	31,230,727	27,329,108
Total pasivos y patrimonio neto		85,288,871	79,480,710


Carlos Alberto de Jesus
Gerente General


Edison Cepeda
Director Administrativo-
Financiero


Juan Carlos Quilumba
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

Vicunha Ecuador S.A. (antes La Internacional S. A.):

Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2012	2011
Ingresos de actividades ordinarias	23	61,465,290	44,027,545
Costo de ventas		(49,823,797)	(34,784,800)
Utilidad bruta		<u>11,641,493</u>	<u>9,242,745</u>
Gastos operativos			
Gastos de administración	24	(4,715,690)	(4,662,868)
Gastos de venta	25	(2,448,031)	(1,807,177)
		<u>(7,163,721)</u>	<u>(6,470,045)</u>
Utilidad en operación		4,477,772	2,772,700
Ingresos financiero		128,266	327,696
Otros ingresos operativos		30,791	313,676
Diferencia en cambio neta		(5,725)	44,382
Gastos financieros	26	(1,871,075)	(1,223,096)
Otros gastos operativos		(58,497)	(107,452)
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>2,701,532</u>	<u>2,127,906</u>
Impuesto a la renta	21	1,358,002	(297,182)
Utilidad neta del año		<u>4,059,534</u>	<u>1,830,724</u>
Otros resultados integrales del año:			
Pérdida en activos disponibles para la venta	15	(348,373)	-
Efecto en el impuesto a la renta		76,642	-
Otros resultados integrales, neto		<u>(271,731)</u>	<u>-</u>
Resultados integrales del año, neto de impuestos		<u>3,787,803</u>	<u>1,830,724</u>
Utilidad por acción básica	22	0.25	0.12


Carlos Alberto de Jesus
Gerente General


Edison Cepeda
Director Administrativo-
Financiero


Juan Carlos Quilumba
Contador

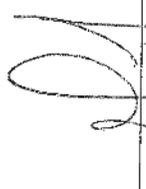
Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

Vicunha Ecuador S.A. (antes La Internacional S. A.):

Estados de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Resultados acumulados						
	Capital emitido	Reserva legal	Aportes futuras capitalizaciones	Otras reservas	Ajustes de primera adopción	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>6,201,446</u>	<u>311,829</u>	<u>9,060,089</u>	<u>126,018</u>	<u>7,921,699</u>	<u>1,877,303</u>	<u>9,925,020</u>
Más (menos):							
Aumento de capital (Ver nota 21 (a))	9,060,089	-	(9,060,089)	-	-	-	-
Transferencia a reserva legal (Ver nota 21 (b))	-	148,935	-	-	-	(148,935)	(148,935)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	1,830,724	1,830,724
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>15,261,535</u>	<u>460,764</u>	<u>-</u>	<u>126,018</u>	<u>7,921,699</u>	<u>3,559,092</u>	<u>11,606,809</u>
Transferencia a reserva legal (Ver nota 21 (b))	-	183,072	-	-	-	(183,072)	(183,072)
Reclasificación de dividendos por pagar (Ver nota 21(c))	-	-	-	113,816	-	-	113,816
Utilidad neta	-	-	-	-	-	3,787,803	3,787,803
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>15,261,535</u>	<u>643,836</u>	<u>-</u>	<u>239,834</u>	<u>7,921,699</u>	<u>7,163,823</u>	<u>15,325,356</u>
							<u>25,498,384</u>


Carlos Alberto de Jesus
Gerente General


Edison Cepeda
Director Administrativo-Financiero


Juan Carlos Quilumba
Contador

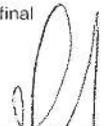
Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

Vicunha Ecuador S.A. (antes La Internacional S. A.):

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
Flujos de efectivo netos de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,701,532	2,127,906
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación-		
Provisión para cuentas incobrables	279,806	259,054
Provisión para obsolescencia de inventarios	11,412	-
Depreciaciones	2,527,105	1,738,403
Amortizaciones	25,246	18,390
Reserva para beneficios post empleo, neta	517,113	356,697
Pérdida (utilidad) en venta de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos	80,564	(29,721)
Costo amortizado de obligaciones financieras	212,164	121,718
Variación en capital de trabajo – aumento (disminución)		
Variación de activos – (aumento) disminución		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(4,493,711)	2,178,611
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2,154,207	(2,257,517)
Inventarios	1,132,007	(7,059,113)
Impuestos por recuperar	654,258	(3,853,750)
Recuperación de impuesto a la renta	41,962	150,360
Pagos anticipados	(79,944)	(160,122)
Variación de pasivos – aumento (disminución)		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1,540,410	2,472,409
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,634,570	851,126
Pasivos acumulados	82,895	73,196
Otras obligaciones	(1,081,212)	-
Obligaciones por beneficios de post empleo	(230,081)	(381,155)
Impuesto a la renta y retenciones en la fuente pagadas	(637,026)	(822,818)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>9,073,277</u>	<u>(4,216,326)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos	(2,980,201)	(15,704,775)
Ventas y bajas (neto de depreciación y utilidad) de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos	114,712	500,312
Adiciones de activos intangibles	(8,866)	(47,846)
Disposición de inversiones en acciones y otros activos	1,277	-
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(2,873,098)</u>	<u>(15,252,309)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos	-	24,224,051
Préstamos cancelados	-	(15,000,000)
Intereses pagados	(1,017,690)	(1,278,380)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(1,017,690)</u>	<u>7,945,671</u>
Incremento neto (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>5,182,489</u>	<u>(11,522,964)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio	727,578	12,250,542
Saldo al final	<u>5,910,067</u>	<u>727,578</u>


Carlos Alberto de Jesus
Gerente General


Edison Cepeda
Director Administrativo-Financiero


Juan Carlos Quilumba
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

Vicunha Ecuador S.A. (antes La Internacional S. A.):

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el Ecuador el 21 de junio de 1921 como una sociedad anónima. A partir del 1 de junio de 2007 el 64,584% de las acciones fueron adquiridas por Textilía S. A. (compañía brasileña), mediante un contrato de compra-venta de acciones, el cual tuvo la garantía personal de los ex-accionistas, a efectos de garantizar el cumplimiento de las obligaciones asumidas en este contrato por el período de revocación, los accionistas vendedores otorgaron en calidad de garantía a Textilía S. A. el saldo de 2,162,426 que contabilizó la Compañía en cuentas por pagar, y que correspondían a pasivos a favor de Inmobiliaria del Pacífico IMPACSA S. A., Seisinmo S. A., Procesadora Algodonera La Chonta S. A., Supertex S. A.; así como, dividendos de los accionistas vendedores aún no entregados por la Compañía. El propósito de esta garantía inicial era cubrir eventuales contingencias que pudieran presentarse por efecto de transacciones en obligaciones de periodos anteriores. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantenía el 50% de esta garantía por 1,081,213 más una tasa de interés convenida, saldo que se liquidó en junio de 2012, al cumplirse los 5 años del contrato (Nota 17).

En junio de 2010 Textilía S. A. transfirió sus acciones a Vicunha Textil S. A. (que pertenece al mismo grupo económico), siendo actualmente subsidiaria de esta compañía brasileña, la cual es parte de un grupo económico cuyas matrices finales son Rio Purus Participacoes S. A. y CFL Participacoes S. A. de Brasil. Al 31 de diciembre de 2012 Vicunha Textil S. A. mantiene el 88.99% de participación sobre el capital social de la Compañía.

Mediante resolución No. SC. IJ.DJCPTE.Q.12.002788 emitida por la Superintendencia de Compañías el 5 de junio de 2012 se aprobó el cambio de denominación de La Internacional S.A. a Vicunha Ecuador S.A.; dicha resolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 12 de julio de 2012.

El objeto social de la Compañía es principalmente la fabricación de tela indigo así como su venta y comercialización. La Compañía no efectúa revelaciones por segmentos ya que su única línea de negocio representa la fabricación y comercialización de tela indigo.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

La dirección registrada de la Compañía es Lulumbamba 1354 y Misión Geodésica, San Antonio de Pichincha, provincia de Pichincha, Ecuador.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Declaración de cumplimiento-

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2012.

Notas a los estados financieros (continuación)

Responsabilidad de la información-

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB.

Base de medición-

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de los beneficios a empleados post – empleo que son valorizados en base a métodos actuariales y las obligaciones financieras que están a su valor razonable considerando el valor del dinero en el tiempo, de los flujos futuros del efectivo a pagar descontados a valor presente, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal en Ecuador y la moneda funcional de presentación de la Compañía.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

a) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo que se presentan en el estado de situación financiera, representan caja y depósitos en cuentas bancarias locales y del exterior con vencimiento de tres meses o menos, de gran liquidez y fácilmente convertibles en efectivo sujetos a riesgos no significativos de cambios en su valor.

b) instrumentos financieros:

Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros alcanzados por la NIC 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, excepto los activos financieros que se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros activos según las categorías definidas en la NIC 39 como: (i) activos por préstamos y cuentas por cobrar. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Los aspectos más relevantes de cada categoría aplicables a la Compañía se describen a continuación:

Medición Posterior –

- i) Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados

Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según las define la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

La Compañía no presenta activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar, corresponden a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. La Compañía mantiene en esta categoría al efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costo financiero.

iii) Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía no tiene inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

iv) Inversiones financieras disponibles para la venta

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio. Las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Después del reconocimiento inicial se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en la reserva por activos financieros clasificados como disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso la pérdida acumulada se reclasifica al estado de resultados integrales como un costo financiero y se elimina de la reserva respectiva. Los intereses ganados por las inversiones en títulos de deuda disponibles para la venta se calculan utilizando el método de la tasa de interés efectiva y se reconocen como ingreso financiero en el estado de resultados integrales.

Cuando se reclasifica un activo financiero fuera de la categoría de disponible para la venta, cualquier ganancia o pérdida previa relacionada con ese activo que se haya reconocido en el patrimonio, se amortiza en los resultados integrales a lo largo de la vida restante de la inversión, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y los flujos de efectivo esperados, también se amortiza a lo largo de la vida restante del activo, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Si posteriormente se determina que el activo registra un deterioro de su valor, el importe registrado en el patrimonio se reclasifica entonces al estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía mantiene inversiones en acciones por 279,610 y 280,598 respectivamente.

Baja de activos financieros-

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo;
- Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia, y;
- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Deterioro del valor de los activos financieros-

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un

Notas a los estados financieros (continuación)

activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u adopten otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, así como cambios adversos en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Deterioro de activos financieros contabilizados al costo amortizado-

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significancia, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva. Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costo financiero en el estado de resultados.

Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros cubiertos por la NIC 39 se clasifican como: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como

Notas a los estados financieros (continuación)

instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros pasivos según las categorías definidas en la NIC 39 como: (i) pasivos por préstamos y cuentas por pagar.

Medición posterior-

Préstamos y cuentas por pagar

La Compañía mantiene en esta categoría las cuentas de obligaciones financieras, otras obligaciones, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar a entidades relacionadas. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y las cuentas por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización, a través del método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados.

Baja de pasivos financieros-

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados.

Compensación de instrumentos financieros-

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

Valor razonable de los instrumentos financieros-

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos en cada fecha de reporte se determina mediante la referencia a los precios cotizados en el mercado o a las cotizaciones de precios de los agentes de bolsa (precio de compra para posiciones largas y precio de venta para posiciones cortas), sin ninguna deducción por costos de transacción.

Notas a los estados financieros (continuación)

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

En la Nota 29, se brinda información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros.

c) Inventarios-

Los inventarios correspondientes a materias primas, repuestos y suministros, están valorados al costo promedio, los cuales no exceden su valor de realización. Los inventarios de producto en proceso y producto terminado, están valorados al costo estándar, los cuales se ajustan al costo real y no exceden a su valor neto de realización. La determinación y revisión del costo estándar se realiza cada mes, según cambien los costos de las materias primas, conforme a la política de la Compañía. Los inventarios en tránsito están valorados al costo de importación más los costos relacionados a la nacionalización, los cuales no exceden a su valor neto de realización.

Los costos de productos terminados incluyen costo de materiales, mano de obra y costos indirectos basado en la capacidad operativa.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta.

La estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto es realizada como resultado de un estudio efectuado por la administración que considera un análisis individual y del valor de uso de cada partida. La provisión para obsolescencia se carga a los resultados integrales del año.

d) Inversiones en acciones-

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, las inversiones en acciones que mantiene la Compañía, no constituyen subsidiarias ni asociadas y se muestran al costo. Estas inversiones corresponden a participación minoritaria.

e) Pagos anticipados-

Corresponden principalmente a seguros, arriendos y otros servicios pagados por anticipado que se amortizan en línea recta en base a la vigencia del contrato.

f) Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos -

La propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos se encuentran valorados al costo, neto de depreciación acumulada y las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos, formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y cualquier otro costo necesario para llevar a cabo la inversión.

Notas a los estados financieros (continuación)

El costo de los activos en proceso constituye todos los desembolsos incurridos hasta que los proyectos están listos para la puesta en marcha y son capitalizados al elemento del activo correspondiente.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos cualificados, se capitalizan. Los activos cualificados, son aquellos que requieren la preparación para estar en condiciones de uso.

Los costos de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a las cuentas de resultados del ejercicio en que se incurren.

El valor residual de la propiedad es parte del costo de adquisición del terreno.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones en que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, por lo tanto no son objeto de depreciación.

La propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos excepto terrenos se deprecian desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los métodos y periodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

Las tasas de depreciación están basadas en la vida útil estimada de los bienes, que son:

		<u>Años</u>
Edificios		27
Instalaciones		41
Maquinaria y equipo	(a)	13.83
Muebles y enseres		10
Vehículos		5
Equipo de computación		3

(a) Se determina un promedio de años de vida útil debido a que cada grupo de máquinas tiene una vida útil diferente. Cada grupo de máquinas y la vida útil fueron determinados por un perito en el año 2009.

El valor residual de estos activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada balance general para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de propiedad, planta y equipo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Un componente de propiedades, planta, equipo, mobiliario y vehículos o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de ésta comparación, se registra con cargo o abono a los resultados integrales según corresponda.

g) Costos financieros -

Los costos financieros directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requiere un período sustancial de tiempo para estar listo para su uso o venta, se capitaliza como parte del costo de los respectivos bienes. Todos los demás costos por intereses se registran como gastos en el período en que se incurren, los costos financieros corresponden a intereses y otros costos en los que incurre la entidad, relacionados con los préstamos obtenidos.

h) Deterioro de activos de larga duración-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de caja que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos el costo de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiples de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas, tarifas establecidas y costos operativos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo y/o económico que indiquen que el valor neto registrado como mobiliario y equipo no pueda ser recuperado.

Notas a los estados financieros (continuación)

i) **Provisiones y pasivos acumulados-**

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

j) **Obligaciones por beneficios post empleo-**

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal y desahucio y se registran con cargo a resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, y que se determina anualmente en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el actuario.

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para obligaciones por beneficios post empleo, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes. El efecto, positivo o negativo sobre las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra en su totalidad como otro resultado integral en el periodo en el que ocurren.

k) **Participación a trabajadores en las utilidades-**

La participación a trabajadores se registra en los resultados del año como parte de los costos de personal y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

l) **Impuestos**

Impuesto a las ganancias corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente del periodo corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Notas a los estados financieros (continuación)

Impuesto a las ganancias diferido

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente.

Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos a las tasas de impuesto sobre la renta vigentes a la fecha que se estima que las diferencias temporarias se reversen, considerando las tasas del impuesto a la renta vigentes establecidas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y sus reformas, que en este caso son 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 en adelante.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y la misma jurisdicción fiscal.

El activo por impuestos diferidos no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

Notas a los estados financieros (continuación)

m) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente; independientemente del momento en que se genera el pago. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la comercialización y exportación de productos de la industria textil de manera principal de telas indigo.

Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

Los otros ingresos operacionales corresponden a la venta de excedentes y desperdicios de hilos y telas y otros ingresos no operacionales como la venta de activos y de productos agrícolas, son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y forman parte de los ingresos de actividades ordinarias.

n) Reconocimiento de costos y gastos-

El costo de ventas, que corresponde al costo de producción de los productos que comercializa la Compañía, se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los periodos con los cuales se relacionan.

o) Conversión de moneda extranjera

La moneda utilizada para la preparación y presentación de los estados financieros de la Compañía es el Dólar de Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal en Ecuador. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por la Compañía a las tasas de cambio de sus respectivas monedas a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre de la moneda vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Todas las diferencias se imputan al estado de resultados integrales.

p) Eventos posteriores

Los eventos posteriores al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y/o estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidas en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y/o estimaciones significativos utilizados por la gerencia:

- **Estimación para deudores comerciales**

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

Luego de analizar la antigüedad, se hace un análisis individual de las partidas de cuentas por cobrar, en cuanto a las evidencias de recuperabilidad de las mismas. Los porcentajes de provisión fueron estimados por la Gerencia para cubrir el riesgo de incobrabilidad de cada clase de cartera. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos

- **Estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoleto:**

La estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoleto es determinada como resultado de un estudio efectuado por la Gerencia que considera la experiencia histórica de la industria y aquellos productos identificados como dañados.

- **Vida útil de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos:**

Las estimaciones de vida útil se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida

- **Deterioro del valor de los activos no financieros:**

La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del período.

- **Impuestos:**

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar decisiones sobre asuntos tributarios. Aún cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en los períodos

Notas a los estados financieros (continuación)

reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

- **Obligaciones por beneficios post-empleo:**

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos emitidos por el gobierno, en vista de que en Ecuador no existe un mercado de valores amplio según indica el párrafo 78 de la NIC 19.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

- **Provisiones:**

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del período, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

- **Contingencias**

Actualmente la Compañía mantiene procesos con el Servicio de Rentas Internas que se encuentran en defensa legal. La estimación de la Compañía de los costos a incurrir para la resolución de estos reclamos fue consultada con sus asesores legales. La gerencia y sus asesores legales consideran que la Compañía tiene importantes fundamentos jurídicos que sustentan su posición y considera que las pérdidas derivadas de las acciones legales, en su caso no tendrán un impacto importante en los estados financieros. Es posible, sin embargo, que los resultados futuros de las operaciones podrían verse afectados por cambios en las estimaciones o en la eficacia de las estrategias de este procedimiento.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS

5.a) Nuevas normas internacionales vigentes

Las políticas contables adoptadas son consistentes con aquellas utilizadas el año anterior. A partir del 1 de enero de 2012 entraron en vigencia las siguientes normas internacionales:

- NIC 12- Impuestos a las ganancias (revisada)
- NIIF 1- Adopción por primera vez (revisada)
- NIIF 7- Instrumentos financieros- Revelaciones. Mejora de los requisitos de divulgación de baja en cuentas

La adopción de estas normas se describe a continuación:

- **NIC 12- Impuestos a las ganancias (revisada). Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente**
La enmienda aclara la determinación del impuesto diferido sobre las propiedades de inversión medidas a valor razonable y se introduce una presunción refutable de que el impuesto diferido sobre la propiedad de inversión medida usando el modelo del valor razonable de la NIC 40 debe ser determinada sobre la base de que su importe en libros se recuperará a través de la venta. Incluye el requisito de que el impuesto diferido sobre activos no depreciables que se miden utilizando el modelo de revalorización de la NIC 16, siempre se deben medir sobre la base de la venta. La modificación es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2012. La Compañía no tiene activos de estas características por lo que no tiene ningún impacto en la presentación de sus estados financieros.
- **NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (revisada) - Hiperinflación severa y eliminación de fechas fijas para los primeros adoptantes**
El IASB proporcionó orientación sobre cómo una entidad debe reanudar la presentación de los estados financieros bajo NIIF cuando su moneda funcional deja de estar sujeto a la hiperinflación. La modificación es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2011. La modificación no tiene impacto en la Compañía.
- **NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar - Mejora de los requisitos de revelación sobre la baja en cuentas**
La enmienda requiere revelaciones adicionales sobre los activos financieros que se han transferido pero no dado de baja para que el usuario de los estados financieros de la Compañía entienda la relación con los activos que no han sido dados de baja y sus pasivos asociados. Además, la enmienda requiere revelaciones sobre la implicación continuada de la entidad en los activos dados de baja para permitir a los usuarios evaluar la naturaleza y los riesgos asociados con esa participación. La modificación es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2011. La Compañía no tiene activos de estas características por lo que no tiene ningún impacto en la presentación de sus estados financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

5.b) Normas internacionales emitidas aún no vigentes

A continuación se enumeran las normas internacionales emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía. En este sentido, se indican las Normas emitidas que la Compañía razonablemente prevé que resultarán aplicables en el futuro. La Compañía tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia.

- **NIC 1 Presentación de los estados financieros**

Presentación de partidas del estado de resultados integrales, los cambios en la Norma están relacionados a la agrupación de las partidas presentadas en el estado de resultados integrales. Las partidas que pudieran ser reclasificadas al estado de resultados, en un período futuro podrían ser presentadas separadamente de las partidas que nunca serán reclasificadas. La modificación afecta solamente la presentación y no tiene impacto en la posición financiera de la Compañía o en su rendimiento. La modificación se hará efectiva para los períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2013.

- **NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición**

La Norma tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2015. Como parte del proyecto del IASB de reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición", luego de un largo proceso de revisiones, en diciembre de 2011 el IASB emitió la NIIF 9 y las disposiciones de revelación transitorias. La NIIF 9 no requiere reestructurar información comparativa, en su lugar la NIIF 7 ha sido modificada para que se efectúen revelaciones adicionales en la transición de la NIC 39 a la NIIF 9. Las nuevas revelaciones son requeridas a partir de la fecha de transición de la Compañía a esta NIIF 9. La Compañía evaluará su impacto final, cuando la norma final que incluya todas las revisiones sea emitida.

- **NIC 19 Beneficios a empleados: Cambios en la medición y reconocimiento de gastos de beneficios definidos y beneficios por terminación**

La enmienda principalmente requiere cambios en la presentación del costo del beneficio en el estado de resultados integrales el cual deberá dividirse en: (i) el costo de las prestaciones devengadas en el período actual (costo del servicio) y cambios en las prestaciones de servicios (pasado-costos, los asentamientos y recortes), y (ii) los gastos financieros o ingresos. Además la enmienda requiere cambio de nombre de las ganancias y pérdidas actuariales a "nuevas mediciones".

Incluye de igual manera consideraciones sobre las indemnizaciones por despido, las cuales están relacionadas a la salida de flujos de efectivo por los costos de restructuración, con lo cual requiere reevaluar el reconocimiento de las indemnizaciones voluntarias por despido. La enmienda no tiene impacto en la posición de la Compañía. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- Otras normas emitidas pero que aún no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía y que la gerencia de la Compañía prevé que no le serán aplicables en el futuro, se resumen como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (revisada en el 2011)	1 de enero de 2013
NIC 27 - Estados financieros consolidados y separados (revisada en el 2011)	1 de enero de 2013
NIC 32- Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
NIC 34 - Información financiera interna	1 de enero de 2013
NIIF 1 - Préstamos del Gobierno	1 de enero de 2013
NIIF 7 - Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2013
NIIF 10 - Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11 - Acuerdo de negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12 - Revelaciones sobre participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13 - Medición del valor razonable	1 de enero de 2013
CNIIF 20 - Costos de desmonte en la fase de producción en una mina a cielo abierto	1 de enero de 2013
NIC 16 - Clasificación de equipo auxiliar	1 de enero de 2013

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se conformaban de la siguiente manera:

	2012		2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al valor nominal				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,910,067	-	727,578	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Deudores comerciales, neto	13,359,073	-	9,538,923	-
Cuentas por cobrar relacionadas	370,860	-	2,525,067	-
Otras cuentas por cobrar, neto	1,273,492	-	840,038	39,699
Activos financieros medidos al costo				
Inversiones en acciones	279,610	-	-	280,598
Total activos financieros	<u>21,193,102</u>	<u>-</u>	<u>13,631,606</u>	<u>320,297</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	3,051,948	31,505,984	-	34,345,768
Otras obligaciones			1,081,212	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	5,006,493	-	4,597,589	-
Cuentas por pagar relacionadas	9,930,391	-	6,295,821	-
Total pasivos financieros	<u>17,988,832</u>	<u>31,505,984</u>	<u>11,974,622</u>	<u>34,345,768</u>

El efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, compañías relacionadas, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de	
		2012	2011
Caja	(a)	491,345	145,906
Bancos locales	(b)	5,400,018	429,122
Bancos del exterior	(b)	18,704	152,550
		<u>5,910,067</u>	<u>727,578</u>

- (a) Principalmente constituye efectivo mantenido al cierre del ejercicio pendiente de depósito en las cuentas corrientes de la Compañía.
- (b) Constituyen cuentas corrientes en dólares de los Estados Unidos de América y Euros en diversas entidades financieras locales y del exterior, los fondos son de libre disponibilidad y generan intereses sobre saldos en inversiones día a día.

8. DEUDORES COMERCIALES, NETO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los deudores comerciales se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
		Valor bruto	Provisión incobra- ble	Valor neto	Valor bruto	Provisión incobra- ble	Valor neto
Deudores por ventas locales	(1)	8,326,185	(409,340)	7,916,845	6,727,698	(471,617)	5,256,081
Deudores por ventas del exterior	(1)	5,594,163	(151,935)	5,442,228	3,422,931	(140,089)	3,282,842
		<u>13,920,348</u>	<u>(561,275)</u>	<u>13,359,073</u>	<u>10,150,629</u>	<u>(611,706)</u>	<u>9,538,923</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, constituyen cuentas por cobrar las cuales tienen un vencimiento de corto plazo y las condiciones de vencimiento en general son de hasta 90 días, y se encuentran garantizadas con documentos comerciales de cobro inmediato (cheques bancarios y pagarés) e hipotecas para garantizar el cupo de crédito otorgado a clientes por 20,226,097 y 9,116,018 respectivamente. El número de clientes a esos años terminados asciende aproximadamente a 321 y 217, respectivamente.

- (a) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la antigüedad del saldo de deudores comerciales, neto de provisión es como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
	No deteriorada	Deteriorada	Total	No deteriorada	Deteriorada	Total
Vigente (hasta 90 días)	10,646,601	-	10,646,601	7,061,579	-	7,061,579
Vencida						
De 1 a 30 días	1,188,891	(1,597)	1,187,294	1,263,203	-	1,263,203
De 31 a 60 días	671,313	(4,982)	666,331	740,500	-	740,500
De 61 a 90 días	340,307	(4,059)	336,248	62,921	-	62,921
De 91 a 120 días	197,952	(16,593)	181,359	5,850	(115)	5,735
Más de 120 días	875,284	(534,044)	341,240	1,016,576	(611,591)	404,985
Total cuentas por cobrar	<u>13,920,348</u>	<u>(561,275)</u>	<u>13,359,073</u>	<u>10,150,629</u>	<u>(611,706)</u>	<u>9,538,923</u>

(b) Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Saldo al inicio	611,706	879,991
Más (menos):		
Provisiones	224,873	157,377
Bajas	(275,304)	(425,662)
Saldo al final	<u>561,275</u>	<u>611,706</u>

9. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las operaciones entre la Compañía y sus compañías relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Compañía en cuanto a su objeto y condiciones.

(a) Saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas

(a.1) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las cuentas por cobrar con entidades relacionadas se formaban de la siguiente manera:

Sociedad	Naturaleza	Origen	Vencimiento	31 de diciembre de	
				2012	2011
Vicunha Textil S. A.- Brasil	Extranjera	Venta de inventarios (1)	60 días	370,860	1,748,005
Brastex S. A. (Vicunha Argentina)	Extranjera	Venta de inventarios (1)	60 días	-	777,062
				<u>370,860</u>	<u>2,525,067</u>

(1) Constituye principalmente exportación de producto terminado.

(a.2) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las cuentas por pagar a entidades relacionadas se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

Sociedad	Naturaleza	Origen	Vencimiento	31 de diciembre de	
				2012	2011
Vicunha Textil S.A. – Brasil	Extranjera	Compra de materia prima y tela	180 días	857,256	5,243,595
Nova Marajo S.A. – Uruguay	Extranjera	Compra de materia prima	180 días	9,073,135	1,052,226
				<u>9,930,391</u>	<u>6,295,821</u>

(a.3) Durante los años 2012 y 2011, se han efectuado las siguientes transacciones con entidades relacionadas:

Sociedad	Naturaleza	Origen	2012	2011
Vicunha Textil S.A.	Extranjera	Exportaciones	501,987	8,400,311
Vicunha Argentina S.A. (Antes Brastex)	Extranjera	Exportaciones	453,990	2,091,992
Nova Marajo S.A.	Extranjera	Importaciones de inventarios	14,748,234	8,130,565
Vicunha Textil S.A.	Extranjera	Importaciones de inventarios	6,262,553	13,631,840
Vicunha Textil S.A.	Extranjera	Importaciones de activos fijos	74,890	-

Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales a entidades relacionadas tienen vencimientos a corto plazo, no generan intereses y no se han realizado provisiones por deterioro para este rubro.

Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las transacciones con compañías relacionadas se realizaron en condiciones de mercado equiparables con transacciones realizadas con terceros no relacionados.

(b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representan, no han participado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(b.1) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

Durante los años 2012 y 2011, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Sueldos fijos	617,904	561,756
Beneficios no monetarios	26,466	26,466
Sueldos variables	155,590	164,540
Beneficios sociales	83,327	70,829
Total	<u>883,287</u>	<u>823,591</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
	Valor bruto	Provisión incobra- ble	Valor neto	Valor bruto	Provisión incobra- ble	Valor neto
Anticipo a proveedores (1)	661,670	-	661,670	630,207	-	630,207
Deudores varios	768,432	(156,610)	611,822	311,508	(101,677)	209,831
	<u>1,430,102</u>	<u>(156,610)</u>	<u>1,273,492</u>	<u>941,715</u>	<u>(101,677)</u>	<u>840,038</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 constituye anticipos entregados a proveedores de repuestos y maquinaria y equipo.

Durante los años 2012 y 2011 el movimiento de la estimación para cuentas incobrables de otras cuentas por cobrar corriente fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Saldo al inicio	101,677	-
Más:		
Provisiones (1)	54,933	101,677
Saldo al final	<u>156,610</u>	<u>101,677</u>

(1) Durante el año 2011, constituye la cuenta por cobrar al ex representante de la comercializadora de Colombia que de acuerdo con el análisis efectuado por la administración presenta riesgos de recuperación. Durante el año 2012, corresponde principalmente a la provisión sobre anticipos entregados a proveedores del exterior con riesgo de recuperación.

11. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Productos terminados	4,944,239	3,811,035
Producción en proceso	2,031,133	2,718,441
Materias primas	3,464,242	7,741,167
Repuestos y suministros	2,165,403	1,667,559
En tránsito	3,135,817	942,778
	15,740,834	16,880,980
Menos- Estimación para obsolescencia	(41,705)	(38,432)
	<u>15,699,129</u>	<u>16,842,548</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de la provisión para inventarios de lento movimiento y obsoletos durante los años 2012 y 2011, fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Saldo al inicio	38,432	66,366
Más (menos):		
Adiciones	11,412	-
Bajas	(8,139)	(27,934)
Saldo al final	<u>41,705</u>	<u>38,432</u>

12. IMPUESTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los impuestos por cobrar se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Crédito tributario IVA	(a)	2,389,824	3,461,434
Impuesto a la salida de divisas (ISD)		87,607	87,607
impuesto a la renta del año (Nota 21 (b))		788,837	477,161
Impuesto a la renta de años anteriores	(b)	245,034	114,544
Saldo al final		<u>3,511,302</u>	<u>4,140,746</u>

- (a) Constituye crédito tributario generado por el impuesto al valor agregado pagado en adquisición de bienes y servicios realizados por la Compañía, y que es compensado con el impuesto al valor agregado generado en ventas.
- (b) Al 31 de diciembre de 2012 corresponden a retenciones en la fuente del año 2011 por 172,453 y a anticipo de impuesto a la renta del año 2008 por 72,581 que se encuentra en trámite de reclamo a cargo de los asesores legales. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo corresponde a retenciones en la fuente del año 2010 por 41,963 y anticipo de impuesto a la renta del año 2008 por 72,581.

13. PROPIEDAD, PLANTA, EQUIPO, MOBILIARIO Y VEHÍCULOS

- a) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
	Costo histórico	Depreciación acumulada	Activo Fijo Neto	Costo histórico	Depreciación acumulada	Activo Fijo Neto
Terrenos	3,966,561	-	3,966,561	3,966,561	-	3,966,561
Edificios	8,834,733	(2,097,946)	6,736,787	8,612,636	(1,859,900)	6,752,736
Instalaciones	4,506,945	(767,938)	3,739,007	3,941,768	(683,906)	3,257,862
Maquinaria y equipo	51,335,060	(22,508,129)	28,826,931	46,838,436	(21,005,236)	25,833,200
Muebles y enseres	392,153	(228,486)	163,667	392,299	(223,721)	168,578
Vehículos	243,528	(89,052)	154,476	186,131	(84,219)	101,912
Equipos de computación	583,161	(426,763)	156,398	498,439	(361,312)	137,127
Proyectos en curso	(c) 395,152	-	395,152	3,663,183	-	3,663,183
Totales	<u>70,257,293</u>	<u>(26,118,314)</u>	<u>44,138,979</u>	<u>68,099,453</u>	<u>(24,218,294)</u>	<u>43,881,159</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

b) Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos fue el siguiente:

	Costo							Total	
	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación		Proyectos en curso
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3,966,561	8,828,620	2,858,612	35,993,528	389,021	159,051	452,058	3,752,710	56,400,161
Adiciones (i) - (ii)	-	379,412	1,142,342	13,989,784	41,307	56,134	95,796	-	15,704,775
Bajas y ventas	-	(595,396)	(59,186)	(3,162,663)	(20,242)	(29,054)	(49,415)	(89,527)	(4,005,483)
Transferencias	-	-	-	17,787	(17,787)	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	3,966,561	8,612,636	3,941,768	46,838,436	392,299	186,131	498,439	3,663,183	68,099,453
Adiciones (i) - (ii)	-	156,017	365,434	345,842	16,622	-	24,608	2,071,678	2,980,201
Bajas y ventas	-	-	(2,782)	(754,030)	(3,891)	(10,988)	(23,089)	(27,581)	(822,361)
Transferencias	-	66,080	202,525	4,904,812	(12,877)	68,385	83,203	(5,312,128)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	3,966,561	8,834,733	4,506,945	51,335,060	392,153	243,528	583,161	395,152	70,257,293

	Depreciación							Total	
	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación		Proyectos en curso
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-	(2,233,852)	(681,967)	(22,046,432)	(227,535)	(81,031)	(346,308)	-	(25,617,125)
Depreciación (iii)	-	(221,443)	(61,125)	(1,357,652)	(18,722)	(18,203)	(61,258)	-	(1,738,403)
Bajas y ventas	-	595,395	59,186	2,401,830	19,554	15,015	46,254	-	3,137,234
Transferencias	-	-	-	(2,982)	2,982	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	(1,859,900)	(683,906)	(21,005,236)	(223,721)	(84,219)	(361,312)	-	(24,218,294)
Depreciación (iii)	-	(238,046)	(85,960)	(2,081,046)	(18,546)	(25,373)	(78,134)	-	(2,527,105)
Bajas y ventas	-	-	562	591,145	3,741	10,988	20,649	-	627,085
Transferencias	-	-	1,366	(12,992)	10,040	9,552	(7,966)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	(2,097,946)	(767,938)	(22,508,129)	(228,486)	(89,052)	(426,763)	-	(26,118,314)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012	3,966,561	6,736,787	3,739,007	28,826,931	163,667	154,476	156,398	395,152	44,138,979
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	3,966,561	6,752,736	3,257,862	25,833,200	168,578	101,912	137,127	3,663,183	43,881,159

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2012 y 2011 se han efectuado adiciones de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos relacionados con:

- i) En maquinaria y equipo se realizaron transferencias principalmente para el área de producción por el proyecto de reestructuración y modernización de la planta por 4,904,812 aproximadamente, siendo las principales máquinas activadas una sanforizadora y una turbina para generación de energía eléctrica. Durante el año 2011 se realizaron adquisiciones por 13,988,784 siendo las principales máquinas adquiridas una mercerizadora, telares, hilas y la construcción de una planta de tratamiento de agua.
- ii) En el año 2012 en edificios e instalaciones existió el proyecto de tuberías para la nueva planta hidroeléctrica y una nueva planta de tratamiento de efluentes por 433,287. En el año 2011 existieron proyectos por remodelación y adecuamiento de la nueva maquinaria por 1,521,754.
- iii) En los años 2012 y 2011 se cargó por depreciación 2,527,105 y 1,738,403 del cual corresponde al costo de producción 2,423,788 y 1,659,339 respectivamente.
- iv) Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos cualificados, se capitalizan. Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 existen intereses capitalizados por 71,785 y 331,213 respectivamente.
- c) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía mantiene 395,152 y 3,663,183, respectivamente como proyectos en curso, los mismos que se detallan como sigue:

		Al 31 de diciembre	
		2012	2011
Remodelación planta eléctrica	(1)	-	2,511,807
Adecuamiento de máquinas	(2)	309,441	1,027,536
Otros		85,711	123,840
		<u>395,152</u>	<u>3,663,183</u>

(1) Constituye principalmente la inversión en equipos e infraestructura para la ampliación de capacidad de generación eléctrica.

(2) Constituye el costo de maquinaria y equipo de producción e infraestructura física necesaria para la puesta en operación de dicha maquinaria.

14. INVERSIONES EN ACCIONES

		Porcentaje de participación en el capital	31 de diciembre de	
			2012	2011
Empresa Eléctrica Quito S.A.	(1)	0,15%	272,426	272,426
Otros		Menos del 1%	7,184	8,172
			<u>279,610</u>	<u>280,598</u>

(1) Constituyen acciones en la Empresa Eléctrica Quito. La Compañía mantiene 272,426 acciones; dichas acciones se encuentran valoradas al costo.

Notas a los estados financieros (continuación)

15. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2011, corresponde a maquinaria y equipo que debido a la renovación y reestructuración de la planta productiva pasaron a desuso. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía suscribió un contrato de permuta con un proveedor del exterior para transferir dichos activos y recibir a cambio dos máquinas cuyo valor de mercado se estima en 48,996, generando una pérdida por 348,373 que se encuentra registrada como otros resultados integrales del año. Los trámites de envío y recepción de los activos intercambiados se perfeccionarán durante los primeros meses el año 2013.

16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las obligaciones financieras de corto y largo plazo se formaban de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre de 2012

Acreedor	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	Costo amortizado (2)	Plazo	Corriente				No Corriente			
						Vencimiento		Total		Vencimiento		Total	
						Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Corriente al 31.12.2012	Hasta 1 mes	1 a 5 años	Más de 5 años	No corriente al 31.12.2012
Banco do Brasil Miami	(3)	4.52%	10,000,000	10,000,000	715	-	-	-	-	10,000,000	-	-	-
Banco Interamericano de Desarrollo BID	(1)	4.97%	10,000,000	9,807,207	2,661	-	-	909,091	909,091	8,898,116	-	-	8,898,116
Banco Interamericano de Desarrollo BID	(1)	4.72%	15,000,000	14,750,725	1,951	-	-	2,142,857	2,142,857	12,607,868	-	-	12,607,868
								<u>3,051,948</u>	<u>3,051,948</u>	<u>31,505,984</u>			<u>31,505,984</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011

Acreedor	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	Costo amortizado (2)	Plazo	Corriente				No Corriente			
						Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	Vencimiento	Total		
						31.12.2011	31.12.2011	31.12.2011	31.12.2011	Más de 5 años	No corriente al 31.12.2011		
Banco do Brasil Miami	3.54%	Libor 6 meses + 3.1%	10,000,000	10,000,000	730	-	-	-	-	10,000,000	-	10,000,000	
Banco Interamericano de Desarrollo BID	5.58%	4.70%	10,000,000	9,733,668	2,681	-	-	-	-	-	9,733,668	9,733,668	
Banco Interamericano de Desarrollo BID	5.48%	4.45%	15,000,000	14,612,100	1,951	-	-	-	-	14,612,100	24,612,100	14,612,100	
											24,612,100	9,733,668	34,345,768

(1) Préstamo obtenido en abril del año 2011, destinado al proyecto de reestructuración y modernización de la planta de producción. Este préstamo está garantizado por la casa matriz mediante un contrato a través del cual Vicunha Textil S. A. se compromete a soportar financieramente a la Compañía ante cualquier situación que esta requiera. Las principales obligaciones de la Compañía son:

- Los fondos entregados por el Banco Interamericano de Desarrollo serán utilizados únicamente para cubrir los costos del proyecto.
- La Compañía debe mantener una participación continua en el negocio.
- Mantener el título legal y válido de todos sus bienes, libre de todo gravamen que no sean los gravámenes permitidos.
- A más tardar en el plazo de 30 días pagar la totalidad del préstamo del Banco do Brasil Frankfurt por 15,000,000 y entregar al BID la notificación de confirmación de pago. El mismo fue pre cancelado de acuerdo a lo solicitado por el Banco Interamericano de Desarrollo.
- No incurrir, asumir o permitir la existencia de cualquier deuda del prestatario fuera de una deuda a corto plazo que no exceda el equivalente de un millón de dólares.
- La relación de deuda - patrimonio no debe ser superior a 1,5.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Se debe proporcionar al BID estados financieros auditados dentro de los ciento veinte días plazo después del final de cada año financiero, los mismos deberán ser comparativos al año financiero anterior. Adicionalmente se debe entregar un certificado de los auditores declarando que al realizar la auditoría no se ha identificado ningún incumplimiento en relación con sistemas, libros y registros, limitación sobre pagos restringidos, endeudamiento permitido, coeficientes financieros, alcance de los negocios y cambios contables.

De acuerdo con el contrato de préstamo los pagos de capital se iniciarán a partir de 15 de agosto de 2013, por lo tanto al 31 de diciembre de 2011 no existe porción corriente sobre dicha obligación financiera.

- (2) Constituye el efecto de valuación a costo amortizado de las obligaciones financieras aplicando la tasa de interés efectiva a la fecha de emisión de los estados financieros.
- (3) De acuerdo con el contrato de préstamo el pago de la totalidad del capital es al finalizar la deuda por lo tanto a la fecha no existe porción corriente sobre dicha obligación financiera. Dicho préstamo fue renovado en enero de 2012 y su fecha de vencimiento es en enero de 2014.

17. OTRAS OBLIGACIONES

Al 31 de diciembre de 2011, corresponde a obligación mantenida con los ex accionistas como garantía por eventuales contingencias que la Compañía pudiera tener por obligaciones de ejercicios anteriores a la adquisición de Textilía S.A. De acuerdo con el contrato de negociación se establecieron fechas de pago, habiéndose cumplido el primer pago del 50% en octubre de 2010, el remanente del 50% en junio de 2012 (Ver Nota 1).

18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de	
		2012	2011
Acreedores comerciales	(1)	2,804,324	2,731,675
Intereses por pagar	(2)	655,379	600,619
Provisiones	(3)	355,241	633,814
Impuestos pendientes de devolución	(4)	664,136	-
Impuestos		81,085	111,478
Accionistas (Ver Nota 22(c))		-	113,816
Otros		446,328	406,187
Total corriente		5,006,493	4,597,589

- (1) Se originan principalmente por compra de bienes y servicios locales y del exterior. El vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía en lo que se relaciona con proveedores locales se ubica en un rango entre 45 y 60 días, en proveedores del exterior, excluyendo algodón, se utiliza un plazo promedio entre 90 y 120 días y en el caso de algodón la mayoría de las negociaciones son realizadas con un plazo de 180 días.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (2) Constituye intereses por pagar por las obligaciones financieras y otras que mantiene la Compañía y está conformado como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Banco Do Brasil Miami	193,544	142,717
Banco Interamericano de Desarrollo	461,835	436,217
Ex accionistas	-	21,685
Total intereses por pagar	655,379	600,619

- (3) Incluye provisiones para pagos devengados en los años 2012 y 2011 y que se cancelarán durante 2013 y 2012 respectivamente, tales como bonos de desempeño, servicios de energía eléctrica, honorarios de auditoría externa y a terceros, servicios de transporte y servicio de comedor, entre los principales.
- (4) Corresponde a Impuesto al Valor Agregado IVA pendiente de devolución al Servicio de Rentas Internas, los cuales fueron acreditados a la Compañía mediante liquidación automática provisional previa por solicitudes de devolución de los meses de marzo, abril, mayo y junio de 2011, y requerido devolución en las liquidaciones finales. A criterio de la gerencia de la Compañía y sus asesores tributarios, la legislación tributaria vigente brinda muy buenos argumentos para concluir que la probabilidad de una resolución desfavorable para la Compañía es remota.

19. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Participación a trabajadores	415,268	375,516
Décimo tercer sueldo	42,956	38,537
Décimo cuarto sueldo	103,192	86,785
Vacaciones	177,713	155,396
	739,129	656,234

20. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS POST EMPLEO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las obligaciones por beneficios post-empleo se conformaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de	
		2012	2011
Jubilación patronal	(a)	3,450,683	3,187,938
Desahucio	(b)	338,544	317,203
Beneficios contrato colectivo	(c)	34,972	32,026
		3,824,199	3,537,167

Notas a los estados financieros (continuación)

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios 2012 y 2011 son las siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	7,00%	7,00%
Tasa esperada de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tabla de mortalidad e invalidez	Tabla IESS 2002	Tabla IESS 2002
Tasa de rotación	8,90%	8,90%
Vida Laboral Promedio Remanente	6.20	6.90

El cálculo de los beneficios post empleo lo realiza un actuario externo calificado, usando variables y estimaciones de mercado de acuerdo a la metodología del cálculo actuarial.

(a) Reserva para jubilación patronal-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor determinado en el estudio actuarial. La siguiente tabla resume los componentes del gasto de la reserva para jubilación patronal reconocida en el estado de resultados integral:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costo del servicio en el período actual	275,497	237,466
Costo financiero	217,718	207,387
(Ganancia) actuarial reconocida	(27,226)	(249,097)
(Reducciones y liquidaciones anticipadas)	(42,222)	-
Saldo final	<u>423,767</u>	<u>195,756</u>

Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de la reserva para jubilación patronal fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Saldo Inicial	3,187,938	3,244,222
Costo laboral por servicios actuales	275,497	237,466
Costo financiero	217,718	207,387
(Ganancia) actuarial	(27,226)	(249,097)
(Beneficios pagados)	(161,022)	(252,040)
(Reducciones y liquidaciones anticipadas)	(42,222)	-
Saldo final	3,450,683	3,187,938

(b) Desahucio-

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía tiene un pasivo contingente por desahucio con los empleados y trabajadores que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Cabe mencionar que la Compañía tiene un artículo en el Contrato Colectivo sustitutivo al artículo de Desahucio en el Código de Trabajo. Este artículo en el Contrato Colectivo aclara que quien decida separarse voluntariamente de su puesto de trabajo, notificará por escrito este particular por lo menos con 15 días de anticipación y percibirá una bonificación compuesta de:

- El 25% de la última remuneración mensual imponible, por cada año completo de servicios, a partir de los tres años de antigüedad. Para el trabajador que tenga menos de tres años de servicio, se aplicara lo dispuesto en el Art. 185 del Código del Trabajo.
- Al trabajador que presentare su retiro voluntario, la Compañía pagará por cada año completo de servicios, un porcentaje de la remuneración promedio de los últimos tres meses, de conformidad con la siguiente tabla:

Años de servicio	Porcentaje adicional de bonificación
4 – 7	11%
8 – 11	16%
12 – 15	21%
Mayor a 16	25%

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de la reserva para desahucio cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial. La siguiente tabla resume los componentes del gasto de beneficio neto reconocido en el estado de resultados integrales:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Costo del servicio en el periodo actual	18,638	50,208
Costo financiero	21,154	20,535
Pérdida actuarial reconocida	21,511	89,761
Saldo final	61,303	160,504

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la reserva para desahucio fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Saldo inicial	317,203	221,931
Costo laboral por servicios actuales	18,638	50,208
Costo financiero	21,154	20,535
Pérdida actuarial	21,511	89,761
(Beneficios pagados)	(39,962)	(65,232)
Saldo final	338,544	317,203

(c) Beneficios por contrato colectivo-

De acuerdo con el contrato colectivo que mantiene la Compañía con sus trabajadores se establece un beneficio adicional que consiste en que la Compañía garantiza la estabilidad de treinta y seis meses en sus puestos de trabajo a todos los trabajadores con una antigüedad mayor a tres años.

Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de la reserva para este beneficio fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Saldo inicial	32,026	95,472
Costo laboral por servicios actuales	1,882	9,245
Costo financiero	2,242	2,024
Pérdida (ganancia) actuarial	27,919	(10,832)
(Beneficios pagados)	(29,097)	(63,883)
Saldo final	34,972	32,026

21. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

- a) Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado a resultados es como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de			Resultados del año
	2012		2011	
	Resultados del año	Otros resultados integrales	Total	
Impuesto a la renta corriente	570,250	-	570,250	650,367
Efecto en el impuesto diferido				
Efecto por origen y reverso de diferencias temporales	(2,436,388)	(76,642)	(2,513,030)	(201,810)
Efecto relacionado con las pérdidas tributarias	474,876	-	474,876	(166,731)
Efecto por cambio en la tasa impositiva	33,260	-	33,260	15,356
Impuesto a la renta diferido	(1,928,252)	(76,642)	(2,004,894)	(353,185)
Total impuesto a la renta del año	(1,358,002)	(76,642)	(1,434,644)	297,182

b) Impuesto a la renta corriente

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	2,701,532	2,127,906
Más (menos):		
Gastos no deducibles (1)	717,123	885,071
Amortización de pérdidas tributarias	(776,010)	-
Deducciones adicionales	(314,614)	(253,359)
Deducción por leyes especiales	-	(49,757)
Utilidad gravable	2,328,031	2,709,861
Impuesto a la renta causado	512,167	650,367
Impuesto a la renta mínimo	570,250	-
Menos- Anticipos del año, ISD y retenciones	(1,359,087)	(1,127,528)
Crédito tributario (Ver Nota 12)	(788,837)	(447,161)

(1) Este monto no incluye la pérdida en activos disponibles para la venta que se presenta como parte de otros resultados integrales por 348,373.

c) Impuesto a la renta diferido

El activo y pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Balance General		Estado de resultados	
	Al 31 de diciembre de 2012	2011	Al 31 de diciembre de 2012	2011
<i>Diferencias Temporales:</i>				
Propiedades, planta y equipo	-	(2,483,260)	(2,483,260)	(181,350)
Provisión para jubilación patronal que será deducible cuando cumpla los límites legales	55,072	59,443	4,371	(13,119)
Provisión para desahucio deducible al momento de su pago	-	46,872	46,872	4,172
Provisión para cuentas de dudoso cobro	56,184	85,073	28,889	3,843
Pérdida en activos disponibles para la venta	76,642		(76,642)	
Pérdida Tributaria	179,185	654,061	474,876	(166,731)
Efecto en el impuesto diferido en resultados	-	-	(2,004,894)	353,185
Activo por impuesto diferido	367,083	845,449		-
Pasivo por impuesto diferido	-	(2,483,260)		-
Impuesto diferido neto	367,083	(1,637,811)		-

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto al 31 de diciembre, es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
Utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	2,701,532	2,127,906
Otros resultados integrales	(348,373)	-
Base	2,353,159	2,127,906
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (2012, 23% y 2011, 24%)	541,228	510,697
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	26,737	20,265
Ajuste al activo por impuesto diferido por diferencias temporales y pérdidas tributarias prescritas	(1,981,670)	(162,849)
Deducciones adicionales	(72,361)	(72,748)
Impuesto mínimo	34,736	-
Efecto producido por la reducción en la tasa de impuesto a la renta	16,686	1,817
Impuesto a la renta reconocido en resultados	(1,434,644)	297,182

Para la determinación del activo y pasivo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se aplicaron las tasas de impuesto a la renta en base al período fiscal en el que la Compañía espera recuperar o liquidar las diferencias temporales.

Notas a los estados financieros (continuación)

Otros asuntos relacionados con el impuesto a la Renta.

(a) Situación fiscal-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2009, y existen glosas pendientes de resolución como resultado de esta revisión por 361,247 y por glosas del año 2006 por 394,793. A criterio de los asesores tributarios y de la administración de la Compañía, el resultado de las impugnaciones presentadas por la Compañía será favorable para la misma.

(b) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades gravables la tasa del impuesto a la renta vigente.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el periodo de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

(c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

<u>Año fiscal</u>	<u>Porcentaje</u>
2011	24%
2012	23%
2013 en adelante	22%

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(d) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos componentes), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta

Notas a los estados financieros (continuación)

causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

También están exonerados del pago del anticipo de impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código de la Producción, hasta por un período de 5 años.

(e) Dividendos en efectivo-

Constituyen ingresos exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a una retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

(f) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 814,477 y 4,539,247. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

(g) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El impuesto a la salida de divisas, grava a lo siguiente:

- ✓ La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- ✓ Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- ✓ Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- ✓ Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5%.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento

Notas a los estados financieros (continuación)

de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.

- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

(h) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 847 del 10 de diciembre de 2012, se expidió la Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

- **Impuesto a la renta**

Se excluyó a las instituciones financieras privadas, cooperativas de ahorro y crédito y similares de la reducción en la tasa de impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido en los términos y condiciones que establece la LORTI y se aclaró que tienen derecho a este beneficio las organizaciones del sector financiero popular y solidario y a las mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda.

Para la determinación del anticipo de impuesto a la renta se realizaron los siguientes cambios:

- Únicamente las organizaciones del sector financiero popular y solidario sujetas al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, no considerarán en el cálculo del anticipo los activos monetarios.
 - Las instituciones financieras privadas y compañías emisoras y administradoras de tarjetas de crédito, sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros, excepto las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, pagarán por concepto de anticipo de impuesto a la renta el 3% de los ingresos gravables del ejercicio anterior.
- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**
Se grava con tarifa 12% a los servicios financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)**

Los pagos por Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), susceptibles de ser considerados como crédito tributario para el pago del impuesto a la renta que no hayan sido utilizados en el ejercicio fiscal en que se generaron o respecto de los cuatro ejercicios fiscales posteriores, podrán ser objeto de devolución por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI).

- **Impuesto a los Activos en el Exterior**

Se considera hecho generador de este impuesto:

- La tenencia a cualquier título de fondos disponibles en entidades domiciliadas fuera del territorio nacional, sea de manera directa o a través de subsidiarias afiliadas u oficinas en el exterior del sujeto pasivo; y,
- Las inversiones en el exterior de entidades reguladas por el Consejo Nacional de Valores.

Se incrementa la tarifa del impuesto del 0.084% al 0.25% mensual. Cuando la captación de fondos o las inversiones que se mantengan o realicen a través de subsidiarias ubicadas en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes o a través de afiliadas u oficinas en el exterior, la tarifa será del 0.35%.

22. PATRIMONIO

a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital emitido estaba constituido por 15,261,535 acciones ordinarias nominales, respectivamente, totalmente pagadas con un valor nominal de 1 (un dólar) cada una.

Mediante acta de junta general extraordinaria y universal de Accionistas de la Compañía del 19 de octubre de 2010 aumentó su capital social en 9,060,089 a través de compensación de préstamo mantenido con la casa matriz el mismo que se registró como aportes futuras capitalizaciones al cierre de dicho año. El 14 de enero de 2011 dicho aumento de capital fue inscrito en el Registro Mercantil.

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Nombre de accionista	2012		2011	
	Número de acciones	Participación %	Número de acciones	Participación %
Vicunha Textil S.A.	13,582,009	88.99%	13,494,290	88.42%
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	350,540	2.30%	350,540	2.30%
Ciros	1,328,986	8.71%	1,416,705	9.28%
Total	15,261,535	100.00%	15,261,535	100.00%

Notas a los estados financieros (continuación)

b) Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

c) Reserva facultativa

Corresponden a la apropiación de las utilidades de años anteriores dispuesta por la junta general de accionistas, la cual es de libre disposición de los accionistas. Durante el año 2012 la Compañía incrementó dicha reserva en 113,816 mediante la transferencia de dividendos pendientes de pago de años anteriores a 2005 que no han sido exigidos por accionistas. Dicha obligación tiene un periodo de prescripción de 5 años de acuerdo a lo establecido en la Ley de Compañías (Ver Nota 18).

d) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF-

Los resultados de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, se registran en el patrimonio en el rubro "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separado del resto de resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado para aumentar capital, en virtud que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el cual tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en absorber las pérdidas, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

e) Utilidad por acción-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 un detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad del período	3,787,803	1,830,724
Promedio ponderado de número de acciones	<u>15,261,535</u>	<u>14,914,025</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.25</u>	<u>0.12</u>

Las utilidades por acción han sido calculadas dividiendo el resultado del período atribuible, por el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el ejercicio. La Compañía no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Compañía.

23. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Durante los años 2012 y 2011 los ingresos ordinarios se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Exportaciones de tela	33,636,075	24,276,227
Ventas locales de tela	25,396,816	17,030,856
Ventas de tela importada	1,650,482	1,940,624
Otros	781,917	779,838
	<u>61,465,290</u>	<u>44,027,545</u>

24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Durante los años 2012 y 2011, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Personal	2,817,548	2,763,720
Honorarios profesionales	635,227	754,119
Impuestos y contribuciones	312,762	269,757
Seguros	312,585	191,399
Materiales y suministros	165,958	169,074
Publicidad	100,643	95,504
Depreciación	72,405	59,449
Servicios básicos	50,527	48,917
Mantenimiento	50,035	57,477
Otros beneficios al personal	11,455	48,306
Otros	186,545	205,146
	<u>4,715,690</u>	<u>4,662,868</u>

25. GASTOS DE VENTAS

Durante los años 2012 y 2011, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Personal	824,710	755,400
Comisiones a terceros	537,237	302,086
Publicidad	340,027	229,750
incobrables	268,067	157,377
Arrendamientos	179,486	96,048
Fletes y embalaje	78,094	73,661
Honorarios profesionales	22,276	40,601
Materiales y suministros	32,474	16,828
Depreciación	27,950	16,901
Otros beneficios al personal	2,192	18,666
Otros	135,518	99,859
	<u>2,448,031</u>	<u>1,807,177</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

26. GASTOS FINANCIEROS

Durante los años 2012 y 2011, los gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Intereses a entidades bancarias	1,626,663	1,053,020
Otros	244,412	170,076
	<u>1,871,075</u>	<u>1,223,096</u>

27. PRINCIPALES CONTRATOS Y ACUERDOS

a) Contratos de Adquisición

Materia Prima (Algodón)

La Compañía mantiene contratos de compra de algodón con Vicunha Textil y Nova Marajó, ambas compañías relacionadas. Dichos acuerdos le permiten a la Compañía abastecerse de materia prima para la producción. Cabe recalcar que por cada contrato se establecen distintos precios en función a la calidad y al peso en libras. La forma de pago generalmente es de 180 días plazo, a partir de la fecha del embarque (Ver Nota 9).

b) Planta Hidroeléctrica

Permisos de Operación

La Compañía mantiene un contrato con el Consejo Nacional de Electricidad "CONELEC" el cual le concede el permiso de operar como propietario de una planta de generación de energía hidroeléctrica. El permiso tiene una vigencia de 50 años a partir del 21 de diciembre de 2007, cuando fue renovado. Cabe mencionar que este permiso es renovable al plazo de su terminación.

Suministro de Energía Eléctrica

La Compañía mantiene un contrato con la Empresa Eléctrica Quito en donde se establece que esta se obliga a suministrar a la Compañía el servicio de energía eléctrica con todas las prerrogativas previstas en las leyes y reglamentos correspondientes. La validez del contrato es de un año a partir de la fecha de instalación del servicio y este se irá renovando automáticamente hasta que una de las partes exprese lo contrario. El contrato establece la entrega por parte de la Compañía de una garantía que equivale a un valor de un mes de consumo.

Concesión de Agua

La Compañía mantiene un acuerdo con la Secretaría Nacional de Aguas en donde se le concede el derecho de aprovechamiento de las aguas para el proceso de generación hidroeléctrica. Los valores a cancelar por este concepto consisten en dos tarifas: una por uso de aguas para riego por un monto de 130 y 2,420 para el uso del agua para generación hidroeléctrica.

Notas a los estados financieros (continuación)

28. GARANTÍAS

A continuación el detalle de garantías al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

		2012	
Entidad	Tipo de producto	Valor avalúo	Valor en libros
Banco Internacional S.A.	(1) Garantía prendaria	519,466	279,032
Banco Internacional S.A.	(1) Garantía prendaria	360,048	365,195
Textilia S.A.	(2) Hipoteca abierta	3,687,207	3,966,561
		<u>4,566,721</u>	<u>4,610,787</u>

		2011	
Entidad	Tipo de producto	Valor avalúo	Valor en libros
Banco Internacional S.A.	(1) Garantía prendaria	534,273	305,321
Banco Internacional S.A.	(1) Garantía prendaria	382,000	397,755
Textilia S.A.	(2) Hipoteca abierta	3,687,207	3,687,207
		<u>4,603,480</u>	<u>4,390,283</u>

(1) La Compañía ha entregado a favor del Banco Internacional S.A. garantías prendarias sobre sus activos fijos por un monto de 879,514 al 31 de diciembre de 2012 (916,273 en 2011), para garantizar ante la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) el impuesto al valor agregado y los aranceles respectivos de inventarios en internación temporal mantenidos por la Compañía.

(2) La Compañía ha entregado en garantía la Hacienda Vindobona (donde se encuentra la Planta de Generación hidroeléctrica) a favor de Textilia S.A. (compañía relacionada) por el préstamo mantenido con Vicunha Textil S. A. hasta Octubre de 2011, fecha en la cual fue capitalizado como aporte del accionista. La citada hipoteca se mantiene vigente por las obligaciones con el principal accionista.

29. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

a) Competencia

La Compañía enfrenta una fuerte competencia en su área de negocio y estima que se mantendrá este alto nivel de competitividad. Para hacer frente a esta situación, la Compañía adapta permanentemente sus estrategias de negocio y de productos, buscando satisfacer la demanda de sus actuales y potenciales clientes, innovando y desarrollando la excelencia en su atención.

Notas a los estados financieros (continuación)

b) Cambios tecnológicos

La industria de fabricación de tela indigo en general no es un sector sujeto a rápidos e importantes avances tecnológicos y a la introducción de nuevos productos. La Compañía al ser parte de un grupo multinacional se encuentra en permanente evaluación de actualización tecnológica de su maquinaria y equipo a efectos de incorporar nuevos productos al negocio.

c) Nivel de actividad económica ecuatoriana

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Ecuador, éstas son sensibles y dependientes del nivel de actividad económica que desarrolla el país. En periodos de bajo crecimiento económico, crecimiento de las tasas de desempleo y crecimiento mínimo de la demanda interna, la Compañía ha logrado un crecimiento de las ventas de tela indigo pasando de 44,027,545 en el año 2011 a 61,465,290 en el año 2012, principalmente gracias a su estrategia de mejoramiento de calidad y precio producto del proyecto de ampliación de su línea de producción.

d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades. El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

i) Directorio -

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros.

ii) Finanzas -

El área de Finanzas es responsable de administrar el flujo de fondos de la Compañía tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por el Directorio y la Gerencia de la Compañía, incluyendo el seguimiento a dichos procedimientos para mejorar la administración de riesgos de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

e) **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado domina varios riesgos que tienen una característica común: la posibilidad de que la compañía sufra pérdidas como consecuencia de las variaciones del mercado, derivadas de los activos que ella posee. Así, entre los más comunes se encuentran:

- Riesgo de que las tasas de interés de sus inversiones o deudas sufran variaciones a la baja o al alza, respectivamente.
- Riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros, así como de las condiciones económicas.
- Riesgo de que las materias primas (commodities) que afectan directamente la operación de la Compañía sufran variaciones adversas en sus precios.
- Riesgo de que las monedas distintas a la moneda de operación de la compañía sufran variaciones adversas en sus cotizaciones.

Dentro de los mecanismos más usuales de mitigación de estos riesgos se encuentra la diversificación de activos y pasivos. La Compañía asume el riesgo de mercado puesto que los productos que distribuye pueden estar sujetos a variaciones desfavorables de las preferencias por parte de los consumidores, lo cual podría afectar sus ventas. Adicionalmente las materias primas utilizadas en la fabricación de los mismos pueden sufrir variaciones adversas en sus precios, pues todos sus proveedores son del exterior; lo que afectaría el precio de compra de los productos y, por consiguiente, la rentabilidad de la Compañía.

• **Riesgo de tasa de interés-**

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado estaría principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo con tasas de interés variables. A continuación se presenta información acerca de los instrumentos financieros con tasas de interés fija y variable:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2012				Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2012
	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés	Total	%
	Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,418,722	-	491,345	5,910,067	2.30
Deudores comerciales, neto	-	-	13,359,073	13,359,073	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	370,860	370,860	-
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	1,273,492	1,273,492	-
Inversión en acciones	-	-	279,610	279,610	-
Pasivos financieros					
Obligaciones financieras	34,557,934	-	-	34,557,934	4.74
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	5,006,493	5,006,493	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	9,930,391	9,930,391	-

	31 de diciembre de 2011				Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2011
	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés	Total	%
	Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	581,672	-	145,906	727,578	2.30
Deudores comerciales, neto	-	-	9,538,923	9,538,923	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	2,525,067	2,525,067	-
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	840,038	840,038	-
Inversión en acciones	-	-	280,598	280,598	-
Pasivos financieros					
Obligaciones financieras	34,345,768	-	-	34,345,768	4.26
Otras obligaciones	-	1,081,212	-	1,081,212	1.21
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	4,597,589	4,597,589	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	6,295,821	6,295,821	-

A continuación se muestra la sensibilidad del estado de resultados integrales por el posible efecto de los cambios en la tasa de interés en los gastos financieros por un año, antes del impuesto a la renta,

Notas a los estados financieros (continuación)

asumiendo que los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se renovarían a su término y se mantendrán por lo que resta del año siguiente:

Cambios en puntos básicos	Efecto en resultados integrales antes de impuesto a la renta	
	2012	2011
+ (-) 0.5	147,078	177,135
+ (-) 1.0	294,155	354,270
+ (-) 1.5	441,233	531,405

- **Riesgo de tipo de cambio-**

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La exposición de la Compañía a los tipos de cambio se relaciona principalmente a las actividades operativas de la Compañía.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por el Banco Central del Ecuador.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la Compañía mantiene activos y pasivos en moneda extranjera cuya moneda de origen es principalmente en Euro, Franco Suizo y Yen. A continuación se presenta el detalle de los saldos en moneda extranjera:

	Moneda de origen	2012		2011	
		Monto original	Tipo de cambio	Monto original	Tipo de cambio
Pasivos					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	9,093	1.3218	176,939	1.2942
	Francos				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Suizos	3,085	1.0950	1,600	1.0617
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Yen	1,210,831	0.012	-	-
Otras cuentas por cobrar	Euros	88,379	1.3218	-	-
	Francos				
Otras cuentas por cobrar	Suizos	64,169	1.0950	-	-

Ai 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la Compañía realiza sus operaciones principales en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos importantes por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la Compañía no tiene operaciones con productos derivados para la cobertura de su riesgo de cambio por lo que asume la exposición a dicho riesgo de su posición cambiaria.

- **Riesgo de liquidez-**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito y un manejo adecuado de plazos, lo que permite contar con un capital de trabajo positivo.

- **Riesgo de gestión de capital-**

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la Gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el balance general son:

- (i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y
- (ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

El vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía en lo que se relaciona con proveedores locales se ubica en un rango entre 45 y 60 días, en proveedores del exterior, excluyendo algodón, utilizamos un plazo promedio entre 90 y 120 días y en el caso de algodón la mayoría de las negociaciones son realizadas con un plazo de 180 días. El manejo de las cuentas que inciden en la liquidez de la Compañía al final del 2012 y 2011 generó una posición favorable para la Compañía en materia de capital de trabajo e índices de liquidez mitigando así el riesgo asociado.

Notas a los estados financieros (continuación)

f) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

g) Valor razonable -

Las normas contables definen a un instrumento financiero como efectivo, evidencia de la propiedad en una entidad, o un contrato en que se acuerda o se impone a una entidad el derecho o la obligación contractual de recibir o entregar efectivo u otro instrumento financiero. El valor razonable es definido como el monto al que un instrumento financiero puede ser intercambiado en una transacción entre dos partes que así lo deseen, distinta a una venta forzada o a una liquidación, y la mejor evidencia de su valor es su cotización, si es que ésta existe.

Las metodologías y supuestos utilizados dependen de los términos y riesgos característicos de los distintos instrumentos financieros, e incluyen lo siguiente:

- El efectivo y bancos tienen un valor razonable que se aproximan a su valor en libros, debido al corto tiempo de vencimiento de estos instrumentos financieros.
- Los deudores comerciales, debido a que se encuentran netos de su provisión para incobrabilidad y que tiene vencimientos menores a un año, la gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- En el caso de los acreedores comerciales, cuentas por pagar a relacionadas y otras cuentas por pagar, dado que estos pasivos tienen vencimiento corriente, la Gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.
- En el caso del préstamo por cobrar a largo plazo, dado que sus condiciones y la tasa de interés que devenga son de mercado, la Gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

30. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Gerencia de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.