



VICUNHA ECUADOR S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017

INDICE

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera
Estado de resultado integrales
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Vicunha Ecuador S.A.

Quito, 23 de febrero del 2018

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Vicunha Ecuador S.A. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Vicunha Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2017, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros".

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

Independencia

Somos independientes de Vicunha Ecuador S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información, que comprende el Informe anual de la Gerencia que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos. Se espera que el Informe anual de la Gerencia esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía Vicunha Ecuador S.A. no incluye dicha

información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma. En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe anual de Gerencia cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, al leer el Informe anual de la Gerencia, concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho a los Accionistas de la Compañía.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Vicunha Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideraran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

Vicunha Ecuador S.A.
Quito, 23 de febrero del 2018

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
 - Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
 - Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
 - Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.
- Comunicamos a los responsables de la Administración de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Frazer B. L. Lora

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Esteban Valencia
Socio

Celso Luiz Malimpensa
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 17-4649

Activos	Nota	2017	2016
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	5,382,276	3,930,075
Cuentas por cobrar			
Comerciales	8	11,925,235	10,351,915
Otras cuentas por cobrar	10	1,406,971	1,315,272
Compañías relacionadas	15	4,236,633	1,531,759
Inventarios	9	17,836,095	16,083,628
Impuestos por recuperar	17	1,877,432	2,391,293
Gastos pagados por anticipado		233,472	185,018
Total activos corrientes		42,898,114	35,788,960
Activos disponibles para la venta		67,296	-
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	11	41,411,370	44,095,504
Activos intangibles	12	910,053	991,876
Total activos no corrientes		42,321,423	45,087,380
Total Activos		85,286,833	80,876,340

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Eduardo Veintimilla
Gerente General (e)

Mauricio Pino
Gerente Financiero

Juan Carlos Sánchez
Contador General

Pasivo y Patrimonio		Nota		2017	2016
Pasivos corrientes					
Obligaciones financieras	13	17,637,564	5,043,292	3,182,182	6,288,438
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	14	3,940,394			94,414
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15	11,203,901			94,414
Impuestos por pagar	17	97,678			351,712
Beneficios sociales	18	902,174			
Total pasivos corrientes					
		33,781,711	14,960,038		
Pasivos no corrientes					
Impuesto diferido pasivo	17	1,517,977	1,306,547		
Obligaciones financieras	13	11,828,834	28,843,589		
Obligaciones sociales	19	6,162,423	5,496,920		
Total pasivos no corrientes					
		19,509,234	35,647,056		
Total pasivo					
		53,290,945	50,607,094		
Patrimonio					
Capital social	20	17,500,000	17,500,000		
Reserva legal	21	1,533,204	1,533,204		
Resultados acumulados		12,962,684	11,236,042		
Total patrimonio					
		31,995,888	30,269,246		
Total pasivos y patrimonio					
		85,286,833	80,876,340		

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Eduardo Veintimilla
Gerente General (e)Mauricio Pino
Gerente FinancieroJuan Carlos Sánchez
Contador General

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2017	2016
Ingresos por actividades ordinarias	16	57,996,819	52,904,367
Costo de producción y ventas	6	(44,917,201)	(45,757,254)
Utilidad Bruta		13,079,618	7,147,113
Gastos de administración	6	(4,490,701)	(4,701,684)
Gastos de venta	6	(2,491,614)	(2,610,084)
Otros gastos, neto		(1,219,070)	(224,727)
Utilidad (pérdida) operacional		4,878,233	(389,382)
Gastos financieros	22	(1,969,528)	(1,991,113)
Ingresos financieros		58,308	64,849
Diferencia en cambio, neta		(22,479)	(14,292)
Utilidad (pérdida) antes del Impuesto a la Renta		2,944,534	(2,329,938)
Impuesto a la Renta Corriente	17	(687,262)	(637,594)
Impuesto a la Renta Diferido	17	(211,430)	361,104
Utilidad (pérdida) neta del año		2,045,842	(2,606,428)

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

Eduardo Veintimilla
Gerente General (e)

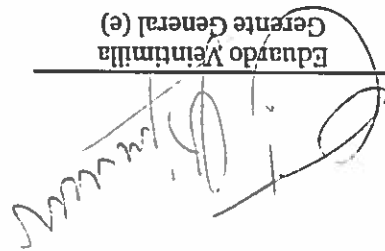
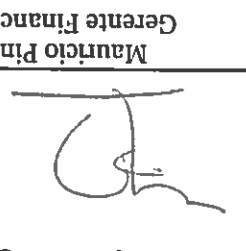
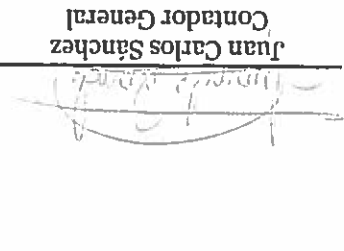
Mauricio Pino
Gerente Financiero

Juan Carlos Sánchez
Contador General

**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Nota	2017	2016	Utilida (pérdida) neta del año	Otros resultados integrales	Ítems que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:	Nuevas mediciones de los planes de beneficio a los empleados - (Pérdidas) ganancias actuariales	Resultado integral del año
	2,045,842	(2,606,428)					
	(319,200)	464,999					
	1,726,642	(2,141,429)					

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

		
Eduardo Veintimilla Gerente General (e)	Mauricio Pino Gerente Financiero	Juan Carlos Sánchez Contador General

VICUNHA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados					
	Capital social	Reserva legal	Reserva Facultativa	Efectos provenientes de la adopción por primera vez NIIF	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2016	17,500,000	1,533,204	239,834	7,921,699	5,215,938	32,410,675
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(2,606,428)	(2,606,428)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	464,999	464,999
Saldo al 31 de diciembre del 2016	17,500,000	1,533,204	239,834	7,921,699	3,074,509	30,269,246
Utilidad neta del año	-	-	-	-	2,045,842	2,045,842
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(319,200)	(319,200)
Saldo al 31 de diciembre del 2017	17,500,000	1,533,204	239,834	7,921,699	4,801,151	31,995,888

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


Eduardo Veintimilla
Gerente General (e)


Mauricio Pino
Gerente Financiero


Juan Carlos Sánchez
Contador General

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

Nota	2017	2016	
			Flujo de efectivo de las actividades operacionales
			Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la Renta
			Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:
8	241,535	321,808	Provisión obsolescencia de inventarios
9	226,159	117,034	Depreciación
11	3,244,349	3,198,186	Amortización
12	143,406	136,988	Detractor registrado en activos disponibles para la venta
19	157,025	234,401	Provisión para jubilación patronal y desabucio
	863,672	794,898	Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo
	122,918	121,782	Costo amortizado de obligaciones financieras
	7,961,439	2,708,880	Cambios en activos y pasivos:
			Cuentas por cobrar a compañías relacionadas
	(1,906,554)	(308,464)	Inventarios
	(2,704,874)	(239,933)	Impuestos por recuperar
	(1,978,626)	4,551,319	Gastos pagados por anticipado
	(48,454)	3,969	Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar
	758,212	(352,501)	Cuentas por pagar a compañías relacionadas
	4,920,812	254,823	Impuestos por pagar
	3,264	(40,449)	Beneficios sociales
	550,462	32,336	Obligaciones sociales
	(517,369)	(248,839)	Efectivo neto provisto por las operaciones
	8,182,848	8,133,396	Impuesto a la Renta pagado
	(1,317,937)	(1,223,295)	Intereses pagados
	(1,762,108)	(1,918,008)	Efectivo neto provisto por las actividades de inversión
	5,102,803	4,992,093	Adiciones propiedad, planta y equipo
	(875,234)	(1,373,356)	Ventas de propiedad, planta y equipo
	64,239	735,655	Adiciones de activos intangibles
	(61,583)	(29,169)	Venta de activos disponibles para la venta
	8,618	-	Venta de inversiones
	-	279,610	Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión
	(863,960)	(387,260)	Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento
	(2,781,293)	(16,103,895)	Pagos realizados por concepto de obligaciones financieras
	-	11,818,441	Dividendos pagados
	(5,349)	(36,308)	Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento
	(2,786,642)	(4,321,762)	Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo
	1,452,201	169,350	Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año
	3,930,075	3,760,725	Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año

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

Eduardo Veintimilla
Gerente General (e)Mauricio Pino
Gerente FinancieroJuan Carlos Sánchez
Contador General

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

La Compañía fue constituida el 21 de junio de 1921 con el objeto de dedicarse a la fabricación y comercialización de textiles, es subsidiaria directa de Vicunha Textil S.A., una entidad localizada en Brasil que posee el 91.16% de su capital social. Debido a lo mencionado anteriormente, Vicunha Ecuador S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, lo cual le permite remitir libremente sus utilidades al exterior, siempre y cuando se hayan pagado los impuestos correspondientes.

1.2 Situación financiera mundial

Durante el 2017 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación, sin embargo, los precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función de los pesos de los productos importados.

La Administración de la Compañía considera que esta recuperación contribuyó a una mejora de su desempeño comercial en el mercado local especialmente, mientras que las ventas de exportación siguieron afectadas por las condiciones económicas de los países de la región andina. En adición, la Compañía ejecutó durante 2017 una profunda reestructuración de personal y mantuvo constantes sus esfuerzos por lograr una reducción de costos a todo nivel, lo que finalmente incidió en los resultados del año. La Compañía mantiene su estrategia de diversificación de productos de mayor valor agregado y el foco en mercados más rentables con los cuales espera incrementar sus beneficios.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2017 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia de la Compañía con fecha 29 de enero del 2018 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2017 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1. Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Término	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicaciones anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
CINIIF 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta	1 de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

La Administración estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

2.1.2. Nuevas normas e interpretaciones

Ciertas nuevas interpretaciones han sido publicadas, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2017, y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía. La evaluación de la Compañía sobre los efectos de estas nuevas normas e interpretaciones se expone a continuación:

NIIF 9 Instrumentos Financieros

Naturaleza del cambio: La NIIF 9 trata la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para activos financieros.

Impacto: La Compañía ha revisado sus instrumentos financieros y, de acuerdo a sus análisis considera que la nueva norma no generará impactos relevantes en sus estados financieros.

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

Naturaleza del cambio: El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplazará a la NIC 18, que cubre los contratos de bienes y servicios, y a la NIC 11, que cubre los contratos de construcción.

La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de un bien o servicio al cliente.

La norma permite para su adopción un enfoque retrospectivo completo, así como un enfoque retrospectivo modificado.

Impacto: La Administración evaluó los efectos de la aplicación de la nueva norma y considera que no existirán impactos significativos en sus estados financieros debido a que sus procesos de venta no son complejos.

NIIF 16 Arrendamientos

Naturaleza del cambio: La NIIF 16 se publicó en enero de 2016. El resultado será que casi todos los contratos de arrendamiento se reconocerán en el estado de situación financiera, ya que se elimina la distinción entre el arrendamiento financiero y el operativo. De acuerdo con la nueva norma, se reconoce un activo (el derecho del bien arrendado) y un pasivo financiero para pagar rentas. Las únicas excepciones son los arrendamientos a corto plazo y de poco valor significativo. Es obligatoria para los ejercicios iniciados, o después del, 1 de enero de 2019.

Impacto: La norma no afectará los estados financieros de la Compañía, debido a que no tiene compromisos de arrendamientos operativo ni financiero.

No hay otras normas que aún no sean efectivas y de las que se podría esperar tengan un impacto significativo sobre la entidad en los periodos de reporte actuales y futuros, y en transacciones futuras previsibles.

- 2.2 Moneda funcional y moneda de presentación**
- Las partidas en los estados financieros se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía. Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.
- 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo**
- Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos locales, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.
- 2.4 Activos y pasivos financieros**
- 2.4.1 Clasificación**

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

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía solo mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

- (a) *Préstamos y cuentas por cobrar*
- Representados en el estado de situación financiera por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.
- (b) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, cuentas por pagar a compañías relacionadas, cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar y se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

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

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar:*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales: Corresponden a los montos adeudados por clientes por la compra de productos en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días.

(ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por las compañías relacionadas por la compra de producto terminado. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles entre 90 y 120 días.

(iii) Otras cuentas por cobrar: Originadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados, garantías otorgadas, anticipos proveedores y otras cuentas por cobrar terceros, dichos valores se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son recuperables en plazos menores a 90 días.

(b) *Otros pasivos financieros*

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

(i) Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos de hasta 90 días.

(iii) Cuentas por pagar compañías relacionadas: Comprenden obligaciones de pago principalmente por la compra de inventario de materia prima, dichos obligaciones son

exigibles entre 90 y 180 días, no devengan intereses y se registran al valor nominal que es similar al costo amortizado.

(iii)

Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados, bajo el rubro de gastos financieros. Se clasifican de acuerdo a su vencimiento en corrientes y no corrientes.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos, o una parte de los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

El costo de los inventarios de mercaderías comprende los costos de compra/importación y otros costos directos tales como los impuestos no recuperables (aranceles de importación e impuesto a la salida de divisas), deducidos los descuentos en compras.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el costo promedio ponderado.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la compra o importación.

2.6 Impuestos por recuperar

Corresponden básicamente a crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a la Renta. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.7 Propiedad, planta y equipo

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

La depreciación de los activos fijos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes. Debido al tipo de operaciones de la Compañía, no se han identificado componentes significativos que posean vidas útiles diferentes. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de activos fijos son las siguientes:

Tipo de bienes		Número de años
Edificios		27
Instalaciones		41
Maquinaria y equipo (a)		13,83
Muebles y enseres		10
Vehículos		5
Equipos de computación		3

(a) Se determina un promedio de años de vida útil debido a que cada grupo de maquinarias tiene una vida útil diferente.

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

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

2.8 Activos disponibles para la venta

Los activos y los grupos de activos para su disposición se clasifican como disponibles para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta en su estado actual.

La Compañía tiene la intención de vender a través de gestores autorizados sus activos disponibles para la venta, mismos que se componen principalmente de maquinaria fuera de uso.

Los activos clasificados como disponibles para la venta son medidos al menor valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de venta. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía ha clasificado como parte de este rubro maquinaria y repuestos.

2.9

Deterioro de activos no financieros (propiedad, planta y equipo y activos disponibles para la venta)

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

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros, en el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 se han reconocido pérdidas por deterioro de activos corrientes disponibles para la venta por US\$157,025 y US\$234,401 respectivamente, esto debido a que la compañía presenta dificultades para colocar estos activos en el mercado.

2.10 **Activos intangibles**

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya por ser separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual.

Software

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas inicialmente al valor de los costos incurridos en el momento de su adquisición y adaptación para su uso. Se amortizan bajo el método de línea recta.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos dentro del estado de resultados en el período en el cual se incurren.

2.11 **Impuesto a la Renta corriente y diferido**

El gasto por Impuesto a la Renta del año comprende el Impuesto a la Renta corriente y el diferido. El Impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio.

(i) **Impuesto a la Renta corriente:** El cargo por Impuesto a la Renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

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

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

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

El 27 de noviembre se publicó el Decreto Ejecutivo 210, mediante el cual se establecen las rebajas aplicables al cálculo del anticipo mínimo de Impuesto a la Renta, que van desde el 40% al 100% de exoneración dependiendo el nivel de ingresos respecto al ejercicio fiscal 2017.

(ii) Impuesto a la Renta diferido: El Impuesto a la Renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la Renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el Impuesto a la Renta diferido activo se realice o el Impuesto a la Renta pasivo se pague.

El Impuesto a la Renta diferido activo solo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de Impuestos a la Renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la Renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.12 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

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

(i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del Impuesto a la Renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos de administración y ventas en función de la labor del empleado que recibe este beneficio. Durante el año 2017, la Compañía asumió los costos del beneficio en favor de los empleados. (Nota 18).

(iii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

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

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal, desahucio y otros beneficios de acuerdo con el contrato colectivo (no fondado): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado

por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio. Para ciertos empleados, amparados bajo contrato colectivo, la Compañía mantiene un plan adicional de beneficios aplicables en caso de que el empleado decida retirarse voluntariamente.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal, desahucio y otros beneficios de contrato colectivo, con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los resultados del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual del 7.27% para el 2017 (2016: 7.46%), que es equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan en los otros resultados integrales en el período en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año 2017 y 2016 las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.13 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.12, la Compañía reconoce provisiones cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que haya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.14 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconoce como pasivo corriente al monto por cancelar en los estados financieros en el período que son aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.15 Reconocimiento de ingresos

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

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos. La Compañía genera sus ingresos principalmente por la comercialización local y exportación de productos de la industria textil, de manera principal de telas indigo y gabardina.

2.16 Reconocimiento de costos y gastos

La Compañía registra en el costo de productos vendidos todos los insumos consumidos en la producción de telas. Las principales materias primas utilizadas, y que constituyen la mayor parte del costo, incluyen algodón, hilos y demás productos químicos. Los cargos de mano de obra directa e indirecta son aquellos relacionados con el personal de producción exclusivamente.

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

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones. Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.4.3.
- Propiedad, planta y equipo y activos disponibles para la venta: La determinación de vidas útiles, valor residual y el deterioro de los activos fijos y activos disponibles para la venta que se evalúan al cierre de cada año (Notas 2.7, 2.8 y 2.9).
- Provisiones por beneficios a los empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal, desahucio y fondo de estabilidad laboral, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes (Nota 2.12).
- Impuesto a la Renta diferido: El Impuesto a la Renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la Renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de

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

(a) *Riesgos de mercado*

Riesgo de precio y concentración

La principal exposición a la variación de precios y concentración de la Compañía está relacionada con la compra de algodón.

La Compañía se abastece de algodón proveniente de productores principalmente del mercado internacional, suscribiendo con los productores compromisos de abastecimiento a largo plazo en los cuales el precio se fija anualmente en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional. El nivel de riesgo asociado al precio se mitiga de forma razonable puesto que se acuerdan compras futuras por grandes volúmenes por periodos de hasta 3 o 4 meses.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge principalmente de su endeudamiento de corto y largo plazo de sus obligaciones financieras. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo, mientras que, el endeudamiento a tasas fijas la expone al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

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 con sus actividades operativas. 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 2017 y 2016, la Compañía realizó 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. 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.

(b) *Riesgos de crédito*

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área financiera (cobranzas). El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y equivalentes de efectivo y en las cuentas por cobrar comerciales y otras por cobrar.

Respecto a los bancos donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, deben cumplir con calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados.

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresados en dólares estadounidenses)

(c) Riesgos de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La Compañía históricamente no ha tenido excedentes de efectivo y el flujo existente lo ha administrado como capital de trabajo que lo ha utilizado para pago de deudas financieras y a proveedores locales y del exterior.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados vigentes al cierre del año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros.

	Menos de 1 año	Más de 1 año
Al 31 de diciembre de 2017		
Obligaciones financieras	17,637,564	11,828,834
Cuentas por pagar Proveedores y otras cuentas por pagar	3,940,394	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11,203,901	-
Al 31 de diciembre de 2016		
Obligaciones financieras	5,043,292	28,843,589
Cuentas por pagar Proveedores y otras cuentas por pagar	3,182,182	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6,288,438	-

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	2017	2016
Obligaciones financieras	29,466,398	33,886,881
Cuentas por pagar Proveedores y otras cuentas por pagar	3,940,394	3,182,182
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11,203,901	6,288,438
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(5,382,276)	(3,930,075)
Deuda neta	39,228,417	39,427,426
Total Patrimonio	31,995,888	30,269,246
Capital total	71,224,305	69,696,672
Ratio de apalancamiento	55%	57%

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	2017		2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,382,276	-	3,930,075	
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	11,925,235		10,351,915	*
Otras cuentas por cobrar	1,406,971		1,315,272	*
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	4,236,633		1,531,759	-
Total activos financieros	22,951,115	-	17,129,021	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	17,637,564	11,828,834	5,043,292	28,843,589
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	3,940,394	-	3,182,182	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11,203,901	-	6,288,438	-
Total pasivos financieros	32,781,859	11,828,834	14,513,912	28,843,589

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. Con relación a las obligaciones financieras es importante indicar que estas están registradas bajo el costo amortizado utilizando tasas de interés vigentes en el mercado internacional.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresados en dólares estadounidenses)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	2017	Costo de producción y ventas	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Costo de venta de mercadería	44,917,201	-	-	-	44,917,201
Gastos de personal	-	2,853,046	-	810,662	3,663,708
Comisiones a terceros	-	-	-	323,114	323,114
Honorarios profesionales	-	366,340	-	47,788	414,128
Impuestos y contribuciones	-	358,644	-	9,245	367,889
Seguros	-	23,611	-	61,072	84,683
Materiales y suministros	-	88,707	-	7,829	96,536
Publicidad	-	67,935	-	217,308	285,243
Depreciación	-	92,123	-	37,917	130,040
Cartera incobrable	-	-	-	241,535	241,535
Fletes y embalaje	-	5,144	-	30,508	35,652
Servicios básicos	-	28,905	-	6,245	35,150
Mantenimiento	-	174,357	-	69,406	243,763
Otros beneficios al personal	-	136,523	-	59,186	195,709
Otros	-	295,366	-	569,799	865,165
Costo de venta de mercadería	44,917,201	4,490,701	2,491,614	51,899,516	
Costo de producción y ventas	45,757,254	-	-	-	45,757,254
Gastos de personal	-	2,688,428	-	748,628	3,437,056
Comisiones a terceros	-	440,083	-	134,951	574,915
Honorarios profesionales	-	643,960	-	-	643,960
Impuestos y contribuciones	-	116,674	-	70,298	186,972
Seguros	-	84,624	-	4,767	89,391
Materiales y suministros	-	115,483	-	-	115,483
Publicidad	-	113,345	-	38,543	151,888
Depreciación	-	56,351	-	180,388	236,739
Cartera incobrable	-	33,009	-	-	33,009
Arrendamiento	-	34,102	-	-	34,102
Fletes y embalaje	-	-	-	322,898	322,898
Servicios básicos	-	-	-	321,808	321,808
Mantenimiento	-	-	-	245,918	245,918
Otros beneficios al personal	-	-	-	31,104	31,104
Otros	-	375,625	-	510,781	886,406
Costo de producción y ventas	45,757,254	4,701,684	2,610,084	55,470,195	

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresados en dólares estadounidenses)

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2017	2016
Efectivo en caja	4,287	2,431
Bancos locales y del exterior	4,533,821	2,859,690
Inversiones temporales (1)	844,168	1,067,954
Corresponde a inversiones de muy corto plazo, fundamentalmente overnights colocados en el Banco del Pichincha.	5,382,276	3,930,075

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

a) Composición:

	2017	2016
Clientes nacionales (1)	8,799,715	8,442,834
Clientes del exterior (1)	4,196,197	2,841,166
	12,995,912	11,284,000
Provisión de cuentas incobrables	(1,070,677)	(932,085)
	11,925,235	10,351,915

(1) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 los referidos créditos se encuentran garantizados en su mayor parte con documentos comerciales de cobro inmediato (cheques bancarios y pagarés) e hipotecas para garantizar el cupo de crédito otorgado a clientes.

b) Antigüedad.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la antigüedad del saldo deudores comerciales, es como sigue:

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares estadounidenses)

9. INVENTARIOS

a) Composición:

	2017	2016
Productos terminados	5,412,603	4,245,198
Productos en proceso	2,083,958	2,210,581
Materia primas	4,072,919	4,133,588
Repuestos y suministros	2,752,339	2,987,826
En tránsito	3,727,919	2,627,701
Menos - Provisión por obsolescencia de inventarios y Valor neto de realización	18,049,738	16,204,894
	(213,643)	(121,266)
	17,836,095	16,083,628

c) movimiento de la provisión de incobrables:

	2017	2016
Saldo inicial	932,085	660,690
Incrementos	241,535	321,808
Reversos / utilidades	(102,943)	(50,413)
Saldo final	1,070,677	932,085

	2017	2016
Por vencer	9,728,008	9,035,037
De 1 a 30 días	1,560,787	890,545
De 31 a 60 días	481,205	19,639
De 61 a 90 días	50,582	22,153
De 91 a 120 días	40,650	102,179
Más de 120 días	1,134,680	1,214,447
	12,995,912	11,284,000
(-) Provisión incobrables	(1,070,677)	(932,085)
	11,925,235	10,351,915

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresados en dólares estadounidenses)

b) Movimiento de la provisión de obsolescencia de inventarios:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	121,266	268,663
Incrementos	226,159	117,034
Reversos y/o utilizaciones	(133,782)	(264,431)
Saldo al 31 de diciembre	213,643	121,266

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

Anticipos entregados
Deudores varios

	2017	2016
	718,093	204,698
	688,878	1,110,574
	1,406,971	1,315,272

VICUNHA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento y saldos de propiedad, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Edificios	Instalaciones (1)	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Proyectos en curso	Total
Al 1 de enero del 2016									
Costo histórico	5,362,093	8,834,733	5,425,030	50,400,410	525,528	473,772	879,750	2,608,441	74,509,757
Depreciación acumulada	-	(2,826,150)	(1,073,030)	(22,733,718)	(290,068)	(182,543)	(664,500)	-	(27,770,009)
Valor en libros al 1 de enero del 2016	5,362,093	6,008,583	4,352,000	27,666,692	235,460	291,229	215,250	2,608,441	46,739,748
Movimiento 2016									
Adiciones	10,547	-	-	54,178	1,532	69,146	4,912	1,346,762	1,487,077
Bajas	-	-	-	(2,771,747)	(59,788)	(83,964)	(56,735)	-	(2,972,234)
Transferencias	-	15,627	316,139	2,029,151	1,958	-	47,410	(2,410,285)	-
Depreciación	-	(243,213)	(118,273)	(2,655,126)	(33,828)	(35,508)	(112,238)	-	(3,198,186)
Bajas depreciación	-	-	-	1,891,858	55,296	38,803	53,142	-	2,039,099
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	5,372,640	5,780,997	4,549,866	26,215,006	200,630	279,706	151,741	1,544,918	44,095,504
Al 31 de diciembre del 2016									
Costo histórico	5,372,640	8,850,360	5,741,169	49,711,992	469,230	458,954	875,337	1,544,918	73,024,600
Depreciación acumulada	-	(3,069,363)	(1,191,303)	(23,496,986)	(268,600)	(179,248)	(723,596)	-	(28,929,096)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	5,372,640	5,780,997	4,549,866	26,215,006	200,630	279,706	151,741	1,544,918	44,095,504
Movimiento 2017									
Adiciones	-	-	-	-	-	32,589	-	842,645	875,234
Bajas (2)	-	-	-	(1,285,659)	(4,602)	(46,000)	(41,077)	-	(1,377,338)
Transferencias	-	23,381	679,055	1,085,505	6,287	-	119,585	(1,913,813)	-
Depreciación	-	(244,080)	(142,471)	(2,691,661)	(33,218)	(27,035)	(105,884)	-	(3,244,349)
Bajas depreciación (2)	-	-	-	1,006,912	1,737	14,979	38,691	-	1,062,319
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	5,372,640	5,560,298	5,086,450	24,330,103	170,834	254,239	163,056	473,750	41,411,370
Al 31 de diciembre del 2017									
Costo histórico	5,372,640	8,873,741	6,420,224	49,511,838	470,915	445,543	953,845	473,750	72,522,496
Depreciación acumulada	-	(3,313,443)	(1,333,774)	(25,181,735)	(300,081)	(191,304)	(790,789)	-	(31,111,126)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	5,372,640	5,560,298	5,086,450	24,330,103	170,834	254,239	163,056	473,750	41,411,370

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Incluye instalaciones de la Planta Hidroeléctrica, sobre la cual existe una garantía hipotecaria (Ver Nota 24).
- (2) La compañía durante el año 2017, realizó bajas principalmente por venta de activos fijos en desuso y reclasificaciones de activos fijos a la categoría de disponibles para la venta.

12. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento y los saldos de los activos intangibles se presentan a continuación:

	2017	2016
Saldo inicial	991,876	1,099,695
Adiciones (1)	61,583	29,169
Amortización	(143,406)	(136,988)
Total al 31 de diciembre	910,053	991,876

- (1) Al 31 de diciembre del 2017, corresponde principalmente a la adquisición de licencias cuya amortización se realiza en 3 años.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2017	2016
Capital (1)	(17,137,672)	(28,843,589)
Interés (2)	(499,892)	-
	(17,637,564)	(28,843,589)
	(11,828,834)	(5,043,292)
	-	(558,444)
	(11,828,834)	(4,484,848)
	(11,828,834)	(5,043,292)
	(17,637,564)	(28,843,589)

VICUNHA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares estadounidenses)

(1) La composición del capital por pagar se muestra a continuación:

Acreedor	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	Costo Amortizado	Plazo (en días)	Corriente				No corriente		
						Vencimiento		Total		Vencimiento		Total
						Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Corriente	1 a 5 años	Más de 5 años	
Banco Interamericano de Desarrollo A - LOAN (a)	6.65%	Libor 6 meses + 1.25%	1,818,182	1,813,050	2,681	-	907,256	905,793	1,813,049	-	-	-
Banco Interamericano de Desarrollo A-1 (c)	6.63%	Libor 6 meses + 1.10%	9,000,000	8,898,542	3,152	-	1,000,000	1,000,000	2,000,000	6,898,542	-	6,898,542
Banco Interamericano de Desarrollo B-1 (c)	6.57%	Libor 6 meses + 1.15%	8,333,333	8,263,625	2,422	-	1,666,666	1,666,667	3,333,333	4,930,292	-	4,930,292
Banco Do Brasil (b)	6.33%	Libor 6 meses + 3.52%	10,000,000	9,991,290	360	-	9,991,290	-	9,991,290	-	-	-
						-	13,565,212	3,572,460	17,137,672	11,828,834	-	11,828,834

2016:

Acreedor	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	Costo Amortizado	Plazo (en días)	Corriente				No corriente		
						Vencimiento		Total		Vencimiento		Total
						Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Corriente	1 a 5 años	Más de 5 años	
Banco Interamericano de Desarrollo A - LOAN (a)	6.38%	Libor 6 meses + 1.25%	3,636,364	3,613,330	2,710	-	909,091	909,091	1,818,182	1,795,148	-	1,795,148
Banco Interamericano de Desarrollo A-1 (c)	6.22%	Libor 6 meses + 1.10%	10,000,000	9,850,984	2,441	-	-	1,000,000	1,000,000	8,850,984	-	8,850,984
Banco Interamericano de Desarrollo B-1 (c)	6.05%	Libor 6 meses + 1.15%	10,000,000	9,864,123	1,710	-	-	1,666,666	1,666,666	8,197,457	-	8,197,457
Banco Do Brasil (b)	4.10%	Libor 3 meses + 3.52%	10,000,000	10,000,000	710	-	-	-	-	10,000,000	-	10,000,000
						-	909,091	3,575,757	4,484,848	28,843,589	-	28,843,589

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares estadounidenses)

(2) La composición del interés por pagar es como se muestra a continuación:

Acreedor		
2017	2016	
39,767	76,025	Banco Interamericano de Desarrollo A-LOAN (a)
202,027	214,818	Banco Interamericano de Desarrollo A-1 (c)
179,076	205,235	Banco Interamericano de Desarrollo B-1 (c)
79,022	62,366	Banco Do Brasil (b)
499,892	558,444	Total

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

- Los fondos entregados por el Banco Interamericano de Desarrollo serán utilizados únicamente para cubrir los costos del proyecto.
- La Compañía deberá mantener una participación continua del negocio.
- Mantener el título legal y válido de todos sus bienes, libre de todo gravamen que no sean los gravámenes permitidos. 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 la deuda – patrimonio no debe ser superior a 1.5.
- 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.

(b) Con fecha 10 de enero de 2014, la Compañía negoció con Bradesco la sustitución del crédito mantenido con Banco do Brasil, por US\$10,000,000. El plazo de esta negociación es de 720 días y su vencimiento es en Enero de 2016 a una tasa libor más 2.10% de interés anual. De acuerdo a los requerimientos del contrato de préstamo suscrito con BID, la Compañía ha informado la contratación del préstamo con Bradesco sin recibir objeciones. En enero de 2016, la Compañía canceló esta obligación y contrató un nuevo préstamo por el mismo monto con Banco Do Brasil New York Branch, el plazo de esta nueva obligación es de 710 días a una tasa libor a tres meses y un interés anual del 3.52%, pagadero en dos cuotas anuales iguales.

En enero de 2017, la compañía firmó un adendum al contrato original por el cual el capital total debe ser cancelado el 26 de enero de 2018, a esa fecha la Compañía realizó la cancelación total de esta obligación y procedió a contratar un nuevo préstamo por el mismo monto con el Banco Safra sucursal Luxembourg a un plazo de 360 días y a una tasa de 5.75%

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresados en dólares estadounidenses)

- (c) Obtenido en junio del año 2015, destinado a la expansión de las operaciones de producción textil, incluyendo la adquisición de maquinaria y equipo, el desarrollo de la mini planta hidroeléctrica, la mejora de las instalaciones existentes, refinanciamiento de deuda e inversión en capital de trabajo. Dicho préstamo se encuentra garantizado por su casa matriz - Vicunha Textil S.A. Las principales obligaciones de la Compañía son similares a las obligaciones del préstamo descrito en el literal (a) anterior.

14. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2017	2016
Acreedores comerciales (1)	2,187,979	1,477,765
Provisiones	300,956	321,251
Impuestos pendientes de devolución (2)	860,300	846,458
Otros	591,159	536,708
	<u>3,940,394</u>	<u>3,182,182</u>

- (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 se utiliza un plazo promedio entre 90 y 120 días y en el caso del algodón la mayoría de las negociaciones son realizadas con un plazo de 180 días.

- (2) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 corresponde principalmente por acreditaciones temporales realizadas por el Servicio de Rentas Internas respecto de reclamos de devolución de Impuesto al Valor Agregado de los años 2011, 2016 y 2017 por US\$860,300 y US\$846,458 respectivamente.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares estadounidenses)

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y transacciones mantenidos durante los años 2017 y 2016 con partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de partes relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

a) Saldos:

Sociedad		Relación	Transacción	2017	2016
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		Filial	Venta de producto terminado	1,274,180	-
Vicunha Distribuidora - Brasil		Filial	Venta de producto terminado	2,150,430	635,006
Vicunha Argentina S.A.		Filial	Venta de producto terminado	265,656	417,372
Vicunha Perú		Filial	Venta de producto terminado	399,660	479,381
Vicunha Textil S.A. - Brasil		Matriz	Venta de producto terminado	146,707	-
Vicunha Colombia		Filial	Venta de producto terminado	4,236,633	1,531,759
Cuentas por pagar a relacionadas		Matriz	Compra de materia prima y tela	2,041,505	862,070
Vicunha Textil S.A. - Brasil		Filial	Compra de materia prima	8,968,899	5,227,522
Vicunha Uruguay S.A.		Accionistas	Dividendos por pagar	193,497	198,846
Accionistas minoritarios				11,203,901	6,288,438

Las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas tienen vencimientos a corto plazo y no devengan intereses.

VICUNHA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares estadounidenses)

b) Transacciones:

Sociedad	Relación	Transacción	2017	2016
Ventas	Vicunha Textil S.A - Brasil	Exportación producto terminado	4,565,788	9,372,740
	Vicunha Perú	Exportación producto terminado	974,691	1,246,545
	Vicunha Argentina S.A.	Exportación producto terminado	7,342,582	5,497,644
	Vicunha Colombia	Exportación producto terminado	203,193	-
	Vicunha Distribuidora - Brasil	Exportación producto terminado	4,742,005	16,116,929
Importaciones de inventario	Vicunha Textil S.A - Brasil	Importaciones inventario	14,817,006	9,205,604
	Vicunha Argentina S.A.	Importaciones inventario	-	7,104
	Vicunha Textil S.A - Brasil	Importaciones inventario	4,547,490	3,004,824
	Vicunha Argentina S.A.	Importaciones inventario	19,364,496	12,217,532
Importaciones en tránsito	Vicunha Uruguay S.A.	Importaciones inventario	1,594,750	1,585,351
	Vicunha Textil S.A - Brasil	Importaciones inventario	920,751	547,722
			2,515,501	2,133,073

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.

Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye como miembros del personal clave a la Gerencia General, Financiera y Comercial, los costos por remuneraciones de los miembros del personal clave de la gerencia se detallan a continuación:

	2017	2016
Sueldos y salarios	403,861	604,412
Beneficios a corto plazo	127,448	171,490
Beneficios a largo plazo	802,751	725,518
	<u>1,334,060</u>	<u>1,501,420</u>

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares estadounidenses)

16. INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

Composición:

	2017	2016
Exportación de tela	28,731,756	25,732,198
Ventas locales de tela	22,592,607	22,252,114
Ventas de tela importada	4,443,373	4,065,610
Otros	2,229,083	854,445
	<u>57,996,819</u>	<u>52,904,367</u>

17. IMPUESTOS

(a) Impuestos por recuperar -

Composición:

	2017	2016
Cédito tributario IVA	821,393	1,480,373
Cédito tributario Impuesto a la Renta del año	264,917	286,896
Retenciones de IVA	1,009	-
Impuesto a la Renta años anteriores	790,113	624,024
	<u>1,877,432</u>	<u>2,391,293</u>

Impuestos por pagar -

Composición:

	2017	2016
Retenciones en la fuente de IVA	66,603	65,640
Retenciones en la fuente de Renta	31,075	27,278
Otros	-	1,496
	<u>97,678</u>	<u>94,414</u>

VICUNHA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares estadounidenses)

(b) Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2014 y además existen glosas pendientes de resolución de acuerdo al siguiente detalle:

Contraparte	Monto involucrado en US\$	Descripción del proceso y estado actual
Servicio de Renta Internas	394,792	El acta de determinación No. 1720100100294 fue expedida el 26 de noviembre del 2010 y está relacionada con determinación del Impuesto a la Renta del año 2006. La Administración de la Compañía decidió impugnar dicha acta de determinación y los Abogados a cargo de dicho proceso han confirmado que se espera resultados favorables para la Compañía.
Servicio de Renta Internas	361,247	El acta de determinación No. 1720120100233 fue expedida el 29 de agosto del 2012 y está relacionada con determinación del Impuesto a la Renta del año 2009. La Administración de la Compañía decidió impugnar dicha acta de determinación y los Abogados a cargo de dicho proceso han confirmado que se espera resultados favorables para la Compañía.
Servicio de Renta Internas	72,261	Mediante trámite No. 117012010RRECo0099 la Administración de la Compañía interpone el reclamo para devolución del anticipo de Impuesto a la Renta pagado en el año 2008. En el acta de determinación relacionada con el Impuesto a la Renta del año 2009, la Administración Tributaria acepta la aplicación y utilización del mencionado crédito tributario, sin embargo, el acta de determinación relacionada con Impuesto a la Renta del año 2009 se encuentra en etapa de impugnación.
Servicio de Renta Internas	204,156	El acta de determinación No. 17201724900014234 fue expedida el 10 de enero del 2017 y está relacionada con determinación del Impuesto a la Renta del año 2014. La Administración de la Compañía decidió impugnar dicha acta de determinación y los Abogados a cargo de dicho proceso han confirmado que se espera resultados favorables para la Compañía.

Contraparte	Monto involucrado en US\$	Descripción del proceso y estado actual
Servicio de Renta Internas	141,834	En resolución No. 117012016RDEV124268 de fecha 7 de septiembre del 2016 resuelve aceptar parcialmente el reclamo de retenciones en la fuente por US\$63,158.59 en lugar del valor inicialmente solicitado que ascendía a la suma de US\$239,227.05 por retenciones en la fuente del año 2012. La Administración de la Compañía decidió impugnar dicha resolución
Servicio de Renta Internas	50,321	En trámites No. 117012016327137 y 117012016339761 de fecha 14 y 26 de octubre del 2016 respectivamente, se impugna los títulos de crédito por IVA e impuesto a la renta de los años 1990, 1991 y 1992 y los Abogados a cargo de dicho proceso han confirmado que se espera resultados favorables para la Compañía.

De acuerdo con disposiciones legales, la Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de Impuesto a la Renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores a la presentación de la declaración de Impuesto a la Renta.

(c) Movimiento del Impuesto a la Renta –

	2017	2016
Impuesto a la Renta corriente:		
Impuesto a la Renta diferido (1):	687,262	637,594
Generación de impuestos por diferencias temporales	211,430	(361,104)
	898,692	276,490

(1) Originado por las diferencias entre las bases contables bajo NIIF y las bases tributarias.

A partir del año 2010, el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de Impuesto a la Renta y, comparar este valor con el monto del Impuesto a la Renta; el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del Impuesto a la Renta causado, el cual se deberá exponer en los resultados de dicho año; siempre y cuando la Administración de la Compañía decida no solicitar al SRI la devolución del exceso pagado por el anticipo, en los términos y condiciones descritos en la legislación vigente.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresados en dólares estadounidenses)

(d) Conciliación contable – tributaria del Impuesto a la Renta Corriente

A continuación, se detalla la determinación del Impuesto a la Renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2017 y 2016:

	2017	2016
Utilidad / (Pérdida) del año antes de impuestos	3,464,157	(2,329,938)
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles	(519,623)	-
Menos - Participación trabajadores	207,319	1,834,184
Más - Gastos no deducibles (1)	(27,979)	(40,694)
Menos - Otras partidas conciliatorias	3,123,874	(536,448)
Base imponible para la determinación del Impuesto a la Renta	22%	22%
Tasa impositiva del Impuesto a la Renta	687,262	235,328
Impuesto a la Renta causado	479,883	637,594
Impuesto a la Renta mínimo	207,379	-
Impuesto a la Renta causado mayor al anticipo determinado	158,379	298,806
Más- Saldo del anticipo pendiente de pago	(630,675)	(585,702)
Menos- Anticipos del año, ISD y retenciones	(264,917)	(286,896)
Crédito tributario de Impuesto a la Renta del ejercicio		

(1) Al 31 de diciembre del 2017 incluye principalmente US\$530,057 (2016: US\$488,839) relacionado con depreciación de activos revaluados, US\$21,307 relacionado con bonificaciones a empleados que no fueron aportadas al IESS, US\$139,269 (2016: US\$76,627) asociado con provisiones de jubilación patronal de los empleados menores a 10 años, US\$ 122,602 (2016: US\$ 219,956) por provisión de cuentas incobrables, US\$ (180,632) (2016 US\$ 234,401) por reverso deterioro de activos disponibles para la venta y aplicación de deducción por amortización de pérdidas tributarias por US\$ (536,448).

(e) Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 o US\$3,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del año posterior conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de Impuesto a la Renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresados en dólares estadounidenses)

monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2017. Este estudio es requerido por la Administración tributaria en el mes de junio de cada año, sin embargo, debido a que las transacciones del año 2017 son similares a las del año 2016, que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes y en que el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores externos en esta materia para las transacciones del año 2017 no arroja ajustes, la Compañía no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

(f) Impuesto a la Renta diferido

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

Saldo inicial	2017	2016
Impuestos diferidos activo:		
Impuestos diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	(105,796)	162,156
Impuestos diferidos pasivo:		
Impuestos diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	(105,634)	198,948
Saldo de impuesto diferido, neto	(1,517,977)	(1,306,547)

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

Al 1 de enero del 2016	Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2017
Crédito a resultados por impuestos diferidos	162,156	248,397
	354,193	(105,796)
Debito a resultados por impuestos diferidos	(105,634)	(1,766,374)
	(1,660,740)	(1,517,977)
Al 31 de diciembre del 2016	198,948	361,104
	(1,859,688)	(1,306,547)
Al 31 de diciembre del 2017	192,037	(1,667,651)
	Impuesto diferido	Neto
	Activo	
	Pasivo	

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares estadounidenses)

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

Impuestos diferidos pasivos y activos:		Al 1 de enero de 2016		Crédito / (débito) a resultados por impuestos diferidos		Al 31 de diciembre de 2016		Crédito / (débito) a resultados por impuestos diferidos		Al 31 de diciembre de 2017	
Deterioro de cuentas comerciales	Inventarios	51,800	59,105	(18,390)	(20,889)	100,190	38,216	26,592	26,238	126,782	64,454
	Costo amortizado		(79,665)								-
Activos disponibles para la venta	Activos	3,045	3,045	20,315	20,315	23,360	(83,804)	(62,438)	(62,438)	(39,078)	(39,078)
	Por propiedades y equipos	(1,708,902)	(1,708,902)	122,571	122,571	(1,586,331)	(83,804)	(83,804)	(83,804)	(1,670,135)	(1,670,135)
Pérdida Tributaria		6,966		111,052		118,018		(211,430)		-	
Total		(1,667,651)		361,104		(1,306,547)		(211,430)		(1,517,977)	

(g) Otros asuntos - Reformas Tributarias

El 29 de diciembre del 2017 se publicó la "Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)" en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraisos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para

Página 42 de 47

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresados en dólares estadounidenses)

a) Composición:

	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Al 1 de enero	4,871,897	4,810,694	548,350	526,575	76,673	78,591	5,496,920	5,415,860
Costo por servicios corrientes	367,439	427,734	152,453	81,547	7,120	7,156	527,012	516,437
Costo financiero	186,087	280,411	32,012	32,008	4,686	4,800	222,785	317,219
Pérdidas/(ganancias) actuariales	93,939	(433,411)	172,576	(44,360)	52,685	12,772	319,200	(464,999)
Beneficios pagados	(258,097)	(174,773)	(216,883)	(47,420)	(42,389)	(26,646)	(517,369)	(248,839)
Costos por servicios pasados	-	-	-	-	276,906	-	276,906	-
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(163,031)	(38,758)	-	-	-	-	(163,031)	(38,758)
Al 31 de diciembre	5,098,234	4,871,897	548,350	375,681	76,673	6,162,423	5,496,920	5,496,920

b) Las principales hipótesis actuariales fueron:

Tasa de descuento	7.46%	2016
Tasa de incremento salarial	3.00%	
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	7.27%	2017
Tasa de rotación (promedio)	1.50%	
Vida Laboral Promedio Remanente	12.99%	
	6.6	
	12.18%	
	6.6	

c) El movimiento en el resultado del ejercicio:

	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Costo por servicios corrientes	367,439	427,734	152,453	81,547	7,120	7,156	527,012	516,437
Costo financiero	186,087	280,411	32,012	32,008	4,686	4,800	222,785	317,219
Costos por servicios pasados	-	-	-	-	276,906	-	276,906	-
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(163,031)	(38,758)	-	-	-	-	(163,031)	(38,758)
Al 31 de diciembre	390,495	669,387	184,465	113,555	288,712	11,956	863,672	794,898

El análisis de sensibilidad de las provisiones por jubilación patronal, desahucio y contrato colectivo a los cambios en las principales hipótesis es ponderado.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares estadounidenses)

Impacto en las provisiones de jubilación Patr., Desahucio y Contr. Colectivo		Incremento		Cambios en hipótesis	
Disminución		2016		2017	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2017		2017		2017	
US\$		US\$		US\$	
%		%		%	
2016		2016		2016	

c) Reserva facultativa -

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas.

22. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	2017	2016
Intereses por créditos externos	1,703,556	1,818,441
Descuentos otorgados por pronto pago	526	-
Otros costos financieros	225,918	121,782
Comisiones bancarias	39,528	50,890
	<u>1,969,528</u>	<u>1,991,113</u>

23. PRINCIPALES CONTRATOS Y ACUERDOS

a) Contratos de Adquisición

Materia prima (Algodón)

La Compañía mantiene contratos de compra de algodón con Vicunha Uruguay S.A., compañía relacionada. Dicho acuerdo le permite 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.

b) Planta Hidroeléctrica

Permisos de operación

La Compañía mantiene un contrato con el Consejo Nacional de Electricidad "CONELSEC" 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.

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.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares estadounidenses)

Concesión de Agua

La Compañía mantiene un acuerdo con la Secretaría Nacional del Agua a través del cual se le concede el derecho de aprovechamiento de las aguas para el proceso de generación de energía eléctrica. Los valores a cancelar por este concepto consisten en dos tarifas: una por el uso de aguas para riego por US\$243 y otra por US\$20,768 por el uso del agua para la generación de electricidad.

24. GARANTÍAS

A continuación el detalle de garantías constituidas al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Entidad	Tipo de Garantía	2017		2016	
		Valor avaluo	libros US\$	Valor avaluo	libros US\$
Textilia S.A.	Hipoteca abierta (1)	2,538,907	2,538,907	2,538,907	2,538,907
Textilia S.A.	Hipoteca abierta (1)	2,538,907	2,538,907	2,538,907	2,538,907

(1) La Compañía mantiene en garantía la Hacienda Vinodbona (donde se encuentra localizada la Planta de generación Hidroeléctrica) a favor de Textilia S.A. (compañía relacionada) por sus obligaciones asociadas a la compra de inventarios.

* * * *

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresados en dólares estadounidenses)

VICUNHA ECUADOR S.A.