

**Vicunha Ecuador S. A.**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 junto  
con el informe de los auditores independientes

## Vicunha Ecuador S.A.

### Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 junto con el informe de los auditores independientes

#### Informe de los auditores independientes

#### Estado de situación financiera

#### Estado de resultados

#### Estado de otro resultado integral

#### Estado de cambios en el patrimonio

#### Estados de flujos de efectivo

#### Notas a los estados financieros

1.	Operaciones.....	1
2.	Bases de preparación y presentación .....	1
3.	Resumen de políticas contables significativas.....	2
	a) Efectivo y equivalentes de efectivo .....	3
	b) Instrumentos financieros .....	3
	c) Inventarios .....	10
	d) Inversiones en acciones .....	10
	e) Pagos anticipados .....	10
	f) Activos intangibles .....	10
	g) Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos .....	11
	h) Costos financieros .....	12
	i) Deterioro de activos no financieros .....	13
	j) Provisiones .....	14
	k) Beneficios a empleados .....	14
	l) Impuestos .....	14
	m) Reconocimiento de ingresos .....	15
	n) Reconocimiento de costos y gastos.....	16
	o) Conversión de moneda extranjera .....	16
	p) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes .....	17
	q) Eventos posteriores .....	17
4.	Uso de estimaciones y supuestos significativos .....	17
5.	Normas internacionales de información financiera emitidas aun no vigentes.....	19
6.	Instrumentos financieros por categoría .....	23
7.	Efectivo y equivalentes de efectivo .....	24
8.	Deudores comerciales, neto .....	24
9.	Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas .....	25
	a) Saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas .....	25
	b) Administración y alta dirección.....	27
10.	Otras cuentas por cobrar .....	27
11.	Inventarios .....	28

12. Impuestos por cobrar y por pagar .....	28
13. Propiedad, planta, equipo mobiliario y vehículos.....	29
14. Inversiones en acciones .....	31
15. Otros activos .....	31
16. Obligaciones financieras.....	32
17. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar .....	34
18. Beneficios a empleados.....	35
19. Impuesto a la renta corriente y diferido .....	38
a) Un Resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado a resultados .....	38
b) Impuesto a la renta corriente.....	38
c) Impuesto a la renta diferido.....	39
d) Situación fiscal.....	40
e) Determinación y pago del impuesto a la renta .....	40
f) Tasas del impuesto a la renta .....	40
g) Anticipo del impuesto a la renta .....	41
h) Dividendos en efectivo .....	41
i) Pérdidas fiscales amortizables.....	41
j) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) .....	41
k) Reformas tributarias .....	42
20. Patrimonio.....	44
a) Capital emitido.....	44
b) Reserva legal.....	44
c) Ajustes de primera adopción.....	44
d) Dividendos declarados .....	44
e) Ajustes a periodos anteriores.....	45
21. Ingresos de actividades ordinarias .....	45
22. Gastos de administración .....	45
23. Gastos de ventas .....	45
24. Gastos financieros .....	46
25. Principales contratos y acuerdos.....	46
a) Contratos de Adquisición .....	46
b) Planta Hidroeléctrica .....	46
26. Garantías .....	46
27. Administración de riesgos financieros.....	47
a) Competencia.....	47
b) Cambios tecnológicos .....	47
c) Nivel de actividad económica ecuatoriana.....	47
d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero .....	48
e) Gestión de capital.....	52
28. Información sobre valor razonable de los instrumentos financieros.....	53
29. Eventos subsecuentes.....	53

## Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Vicunha Ecuador S.A.:

### Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Vicunha Ecuador S.A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador, subsidiaria de Vicunha Textil S.A. de Brasil), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estados de resultados, de otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

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

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

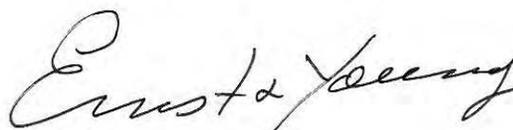
Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

## Informe de los auditores independientes (continuación)

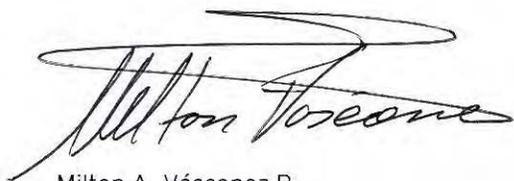
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Vicunha Ecuador S.A.**, al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.



RNAE No. 462



Milton A. Vásquez R.  
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador  
4 de marzo de 2015

## Vicunha Ecuador S.A.

### Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	2,426,172	3,578,387
Deudores comerciales, neto	8	14,215,918	18,475,964
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	3,641,003	555,183
Otras cuentas por cobrar, neto	10	2,838,063	1,386,623
Inventarios, neto	11	23,596,580	29,704,828
Impuestos por cobrar	12	3,622,566	3,543,698
Gastos pagados por anticipado		223,194	319,111
Otros activos	15	238,230	-
<b>Total activos corrientes</b>		<b>50,801,726</b>	<b>57,563,794</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos, neto	13	44,166,178	44,239,215
Activos intangibles, neto		837,592	30,011
Inversiones en acciones	14	279,610	279,610
Otros activos	15	7,076	7,076
Impuesto diferido	19 (c)	-	129,270
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>45,290,456</b>	<b>44,685,182</b>
<b>Total activos</b>		<b>96,092,182</b>	<b>102,248,976</b>



\_\_\_\_\_  
Eduardo Veintimilla  
Gerente General (e)



\_\_\_\_\_  
Edison Cepeda  
Director Administrativo-  
Financiero



\_\_\_\_\_  
Juan Carlos Quilumba  
Contador

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

## Vicunha Ecuador S.A.

### Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Porción corriente de obligaciones financieras	16	6,488,525	16,661,894
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	17	6,345,818	6,433,952
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	22,031,301	22,185,469
Impuestos por pagar	12	138,081	107,170
Beneficios a empleados	18	968,253	1,943,533
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>35,971,978</b>	<b>47,332,018</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Obligaciones financieras	16	19,579,464	15,511,569
Beneficios a empleados	18	4,703,976	4,587,420
Impuesto diferido	19 (c)	1,738,657	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>26,022,097</b>	<b>20,098,989</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>61,994,075</b>	<b>67,431,007</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital emitido		17,500,000	15,261,535
Reserva legal		1,533,204	1,022,616
Resultados acumulados		15,064,903	18,533,818
<b>Total patrimonio</b>	20	<b>34,098,107</b>	<b>34,817,969</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>96,092,182</b>	<b>102,248,976</b>



Eduardo Veintimilla  
Gerente General (e)



Edison Cepeda  
Director Administrativo-  
Financiero



Juan Carlos Quilumba  
Contador

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

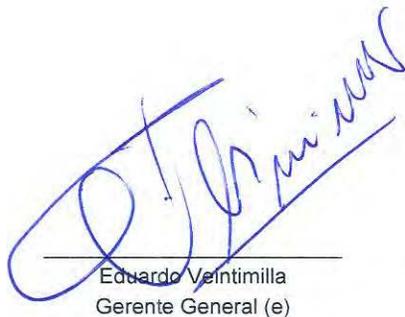
## Vicunha Ecuador S.A.

### Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
Ingresos de actividades ordinarias	21	66,929,175	72,516,756
Costo de ventas		(55,146,144)	(55,080,768)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>11,783,031</b>	<b>17,435,988</b>
<b>Gastos operativos</b>			
Gastos de administración	22	(5,047,118)	(6,032,289)
Gastos de venta	23	(2,576,464)	(2,830,492)
		(7,623,582)	(8,862,781)
<b>Utilidad en operación</b>		<b>4,159,449</b>	<b>8,573,207</b>
Ingresos financiero		126,463	142,388
Otros ingresos		527,922	492,960
Diferencia en cambio neta		(4,250)	(16,942)
Gastos financieros	24	(1,329,948)	(1,720,969)
Otros gastos		(841,067)	(381,682)
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		<b>2,638,569</b>	<b>7,088,962</b>
Impuesto a la renta			
Corriente	19 (a)	(802,302)	(1,359,715)
Diferido	19 (a)	(1,867,927)	(237,813)
<b>(Pérdida) utilidad neta del año</b>		<b>(31,660)</b>	<b>5,491,434</b>



Eduardo Veintimilla  
Gerente General (e)



Edison Cepeda  
Director Administrativo-  
Financiero



Juan Carlos Quilumba  
Contador

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

## Vicunha Ecuador S.A.

### Estado de otro resultado integral

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2014	2013
<b>(Pérdida) utilidad neta del año</b>		<u>(31,660)</u>	<u>5,491,434</u>
<b>Otros resultados integrales del año:</b>			
Otro resultado integral que no se reclasificará a resultados en periodos posteriores			
Pérdida en activos disponibles para la venta		(572,380)	-
Efecto en el impuesto a la renta		-	-
		<u>(572,380)</u>	-
Pérdida actuarial	18	(56,643)	(494,304)
Efecto en el impuesto a la renta	19	-	108,747
		<u>(56,643)</u>	<u>(385,557)</u>
<b>Otros resultados integrales, neto</b>		<u>(629,023)</u>	<u>(385,557)</u>
<b>Resultado integral del año, neto de impuestos</b>		<u>(660,683)</u>	<u>5,105,877</u>



---

Eduardo Veintimilla  
Gerente General (e)



---

Edison Cepeda  
Director Administrativo-  
Financiero



---

Juan Carlos Quilumba  
Contador

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

**Vicunha Ecuador S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Resultados acumulados					
	Capital emitido	Reserva legal	Otras reservas	Ajustes de primera adopción	Utilidades retenidas	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>15,261,535</b>	<b>643,836</b>	<b>239,834</b>	<b>7,921,699</b>	<b>7,163,823</b>	<b>15,325,356</b>
Transferencia a reserva legal (Ver nota 20 (b))	-	378,780	-	-	(378,780)	(378,780)
Dividendos declarados (Ver nota 20 (d))	-	-	-	-	(1,704,512)	(1,704,512)
Ajustes a periodos anteriores (Ver nota 20 (e))	-	-	-	-	185,877	185,877
Resultado integral del año:	-	-	-	-	5,105,877	5,105,877
Otros resultados integrales, neto	-	-	-	-	(385,557)	(385,557)
Utilidad neta	-	-	-	-	5,491,434	5,491,434
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>15,261,535</b>	<b>1,022,616</b>	<b>239,834</b>	<b>7,921,699</b>	<b>10,372,285</b>	<b>18,533,818</b>
Incremento de capital (Ver nota 20 (a))	2,238,465	-	-	-	-	2,238,465
Transferencia a reserva legal (Ver nota 20 (b))	-	510,588	-	-	(510,588)	(510,588)
Dividendos declarados (Ver nota 20 (d))	-	-	-	-	(2,297,644)	(2,297,644)
Resultado integral del año:	-	-	-	-	(660,683)	(660,683)
Otros resultados integrales, neto	-	-	-	-	(629,023)	(629,023)
Pérdida neta	-	-	-	-	(31,660)	(31,660)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>17,500,000</b>	<b>1,533,204</b>	<b>239,834</b>	<b>7,921,699</b>	<b>6,903,370</b>	<b>15,064,903</b>

  
Eduardo Veintimilla  
Gerente General (e)

  
Ertson Cepeda  
Director Administrativo-Financiero

  
Juan Carlos Quilumba  
Contador

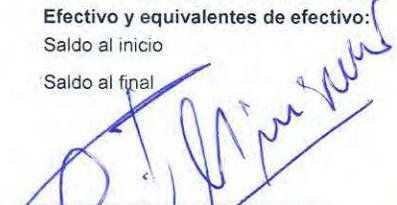
Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

## Vicunha Ecuador S.A.

### Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014  
Expresados en Dólares de E.U.A.

	2014	2013
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de operación:</b>		
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,638,569	7,088,962
<b>Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-</b>		
Provisión para cuentas incobrables	75,806	197,625
Provisión para obsolescencia de inventarios	4,353	118,655
Depreciaciones	2,937,170	2,733,755
Amortizaciones	32,184	26,148
Reserva para beneficios post empleo, neta	498,511	594,247
Pérdida (utilidad) en venta de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos	705,333	(3,234)
Costo amortizado de obligaciones financieras	171,791	109,481
<b>Variación en capital de trabajo – aumento (disminución)</b>		
<b>Variación de activos – (aumento) disminución</b>		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2,732,800	(5,427,647)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(3,085,820)	(184,323)
Inventarios	6,103,895	(14,124,354)
Impuestos por recuperar	(68,113)	(765,229)
Recuperación de impuesto a la renta	-	172,453
Pagos anticipados	95,917	(29,069)
<b>Variación de pasivos – aumento (disminución)</b>		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	984,794	3,799,708
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,752,881	12,129,396
Impuestos por pagar	30,911	26,085
Beneficios a empleados	(975,280)	1,204,404
Obligaciones por beneficios de post empleo	(438,598)	(325,330)
Impuesto a la renta y retenciones en la fuente pagadas	(813,057)	(690,588)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>13,384,047</u>	<u>6,651,145</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones a propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos	(4,834,695)	(2,713,938)
Ventas y bajas (neto de depreciación y utilidad) de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos	1,265,229	69,059
Adiciones de activos intangibles	(839,765)	(15,921)
Disposición de inversiones en acciones y otros activos	(810,610)	41,920
<b>Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión</b>	<u>(5,219,841)</u>	<u>(2,618,880)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Préstamos cancelados	(6,103,814)	(3,149,330)
Intereses pagados	(1,246,379)	(1,635,785)
Aumento de capital	193,674	-
Dividendos pagados	(2,159,902)	(1,578,830)
<b>Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento</b>	<u>(9,316,421)</u>	<u>(6,363,945)</u>
<b>(Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>(1,152,215)</u>	<u>(2,331,680)</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo:</b>		
Saldo al inicio	3,578,387	5,910,067
Saldo al final	<u>2,426,172</u>	<u>3,578,387</u>

  
Eduardo Veintimilla  
Gerente General (e)

  
Edilson Cepeda  
Director Administrativo-Financiero

  
Juan Carlos Quilumba  
Contador

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

# Vicunha Ecuador S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014

Expresadas en Dólares de E.U.A.

### 1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el Ecuador el 21 de junio de 1921 como una sociedad anónima, y actualmente es subsidiaria de Vicunha Textil S. A. parte de un grupo económico cuyas matrices finales son Rio Purus Participacoes S. A., Elizabeth S. A. y CFL Participacoes S. A. de Brasil. Al 31 de diciembre de 2014, Vicunha Textil S. A. mantiene el 91.02% de participación sobre el capital social de la Compañía.

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

Los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 3 de marzo de 2015 y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

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

### 2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales (Ver nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado nuevas normas revisadas que son obligatorias para los periodos que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

Las nuevas normas o modificaciones emitidas, adoptadas por la compañía son:

## Notas a los estados financieros (continuación)

- **Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Modificaciones a la NIC 32**  
Estas modificaciones aclaran el significado del término “actualmente tiene un derecho legal de compensación” y los criterios para los mecanismos de liquidación no simultánea para calificar para la compensación, y deben aplicarse de manera retroactiva. Estas modificaciones no tienen efecto sobre la Compañía ya que no posee acuerdos de compensación.
- **Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas. Modificaciones a la NIC 39**  
Estas modificaciones eximen de discontinuar la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado designado como instrumento de cobertura reúna ciertos requisitos y se requiere su aplicación retroactiva. Estas modificaciones no tienen efecto sobre la Compañía ya que no posee instrumentos derivados.
- **CINIIF 21 Gravámenes**  
La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando ocurre la actividad o el evento que da origen al pago, según lo establezca la legislación pertinente. Para un gravamen que se incurre al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que no debería anticiparse pasivo alguno antes de que se alcance ese umbral mínimo específico. Se requiere su aplicación retroactiva. Esta interpretación no tiene efecto sobre la Compañía, ya que no tiene gravámenes.
- **Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2010-2012**  
En el ciclo de mejoras anuales a las NIIF 2010-2012, el IASB emitió siete modificaciones a seis normas, entre las que se incluyó una modificación a la NIIF 13 Medición del valor razonable. La modificación a la NIIF 13 entra en vigencia en forma inmediata para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2014 y aclara en los Fundamentos de las Conclusiones que las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasas de interés explícitas pueden medirse por los importes de las facturas cuando el efecto de los descuentos no sea significativo. Esta modificación a la NIIF 13 no tiene efecto sobre la Compañía.
- **Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2011-2013**  
En el ciclo de mejoras anuales a las NIIF 2011-2013, el IASB emitió cuatro modificaciones a cuatro normas, entre las que se incluyó una modificación a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. La modificación a la NIIF 1 entra en vigencia en forma inmediata para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2014 y aclara en los Fundamentos de las Conclusiones que una entidad puede optar por aplicar una norma actual o una nueva norma que aún no sea obligatoria; sin embargo, se permite la aplicación anticipada siempre que cualquiera de esas normas se aplique de manera coherente en todos los períodos presentados en los primeros estados financieros de la entidad emitidos según las NIIF. Esta modificación a la NIIF 1 no tiene efecto sobre la Compañía, ya que éste ya prepara sus estados financieros según las NIIF y no es un adoptante por primera vez de las NIIF.

Existen otras modificaciones que también se aplican por primera vez en el 2014, sin embargo éstas no tienen efecto alguno en los presentes estados financieros.

### 3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### a) **Efectivo y equivalentes de efectivo -**

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

### b) **Instrumentos financieros:**

#### **Activos financieros-**

##### **Reconocimiento y medición inicial -**

Los activos financieros se clasifican al momento del reconocimiento inicial como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, excepto los activos financieros que se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (compraventas convencionales o regular-way trades) se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

##### **Medición Posterior –**

#### i) **Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados**

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Los derivados, incluidos los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces, según se los define en la NIC 39.

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

La Compañía no presenta activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

#### ii) **Préstamos y cuentas por cobrar**

Los préstamos y cuentas por cobrar, corresponden a aquellos activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Después del

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

La Compañía mantiene en esta categoría al efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar.

### iii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

La Compañía no tiene inversiones mantenidas hasta el vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

### iv) Activos financieros disponibles para la venta

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y títulos de deuda. Las inversiones en los títulos de deuda en esta categoría son aquellas que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se podrían vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden posteriormente por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen en el otro resultado integral en la reserva por activos financieros clasificados como disponibles para la venta hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, momento en el cual la pérdida acumulada se reclasifica de la reserva por activos financieros clasificados como disponibles para la venta al estado de resultados como costos financieros, y se elimina la reserva respectiva. Los intereses ganados por los activos financieros disponibles para la venta se calculan utilizando el método de la tasa de interés efectiva y se reconocen como ingresos financieros en el estado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía evalúa periódicamente si su capacidad e intención de vender sus activos financieros disponibles para la venta en un futuro cercano, siguen siendo apropiadas. Cuando la Compañía no puede negociar estos activos financieros debido a la existencia de mercados inactivos, y, por lo tanto cambia significativamente su intención de venderlos en un futuro cercano, la Compañía puede optar por reclasificarlos, pero solamente en circunstancias excepcionales, si es que la Gerencia tiene la capacidad y la intención de negociarlos en un futuro cercano o hasta el vencimiento.

En el caso de un activo financiero reclasificado fuera de la categoría de disponible para la venta, el valor razonable (que es el importe en libros a la fecha de la reclasificación) se transforma en su nuevo costo amortizado, y cualquier ganancia o pérdida previa relacionada con ese activo que se haya reconocido en el patrimonio, se amortiza en los resultados a lo largo del período restante de la inversión utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y el importe al vencimiento también se amortiza a lo largo del período restante del activo, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Si posteriormente se determina que el activo registra un deterioro de su valor, el importe registrado en el patrimonio se reclasifica entonces al estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene activos financieros disponibles para la venta por 279,610 (Ver nota 14).

### **Baja de activos financieros-**

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

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

Cuando se han transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, la Compañía evalúa si ha retenido, y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni tampoco ha transferido el control del mismo, la Compañía continúa reconociendo contablemente el activo transferido en la medida de su implicación continuada sobre el mismo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

### **Deterioro del valor de los activos financieros-**

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

### **Deterioro de activos financieros contabilizados al costo amortizado-**

Para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe alguna evidencia objetiva de deterioro del valor para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no resulten individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significatividad, incluirá ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evaluará de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no se incluyen en la evaluación de deterioro del valor efectuada de manera colectiva.

El importe de cualquier pérdida por deterioro del valor identificada se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las pérdidas de crédito futuras esperadas que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión por desvalorización y la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado de resultados) se siguen devengando sobre el importe en libros reducido, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la provisión por desvalorización correspondiente, se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión por desvalorización. Si posteriormente se recupera

## Notas a los estados financieros (continuación)

una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costos financieros en el estado de resultados.

### **Deterioro de activos financieros disponibles para la venta-**

Para los activos financieros disponibles para la venta, al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones se encuentran deteriorados en su valor. Para las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, la evidencia objetiva debe incluir un descenso significativo o prolongado del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. El concepto de “significativo” se deberá evaluar respecto del costo original de la inversión y el concepto de “prolongado” se deberá evaluar respecto del período en el que el valor razonable haya estado por debajo del costo original. Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado de resultados, se elimina del otro resultado integral y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta no se revierten a través de los resultados. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro, se reconocen directamente en el otro resultado integral.

Determinar qué es “significativo” o “prolongado” requiere aplicar el juicio discrecional. Al realizar este juicio, la Compañía evalúa, entre otros factores, la duración o en qué medida el valor razonable de una inversión es inferior a su costo.

Para las inversiones en títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el deterioro del valor se evalúa sobre la base de los mismos criterios que para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado. Sin embargo, el importe registrado por deterioro es la pérdida acumulada medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro de esa inversión reconocida anteriormente en el estado de resultados.

Los intereses ganados futuros se siguen devengando sobre la base del importe en libros reducido del activo, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro. Los intereses ganados se registran como ingresos financieros en el estado de resultados. Si en un ejercicio posterior, el valor razonable de un título de deuda aumenta, y el aumento se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después de haberse reconocido la pérdida por deterioro en el estado de resultados, la pérdida por deterioro se revierte a través del estado de resultados integrales.

### **Pasivos financieros-**

#### **Reconocimiento y medición inicial**

Los pasivos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados por su costo amortizado, netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

La Compañía mantiene en esta categoría las cuentas de obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

### **Medición posterior-**

#### i) Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría también incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía y que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura eficaces según lo define la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados.

Los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados se designan como tales a la fecha de su reconocimiento inicial únicamente si se cumplen los criterios definidos en la NIC 39. La Compañía no ha designado pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

#### ii) Préstamos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan interés se miden posteriormente por su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en los resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros en el estado de resultados integrales.

### **Baja de pasivos financieros-**

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

### **Compensación de instrumentos financieros-**

Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, (i) si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos; y (ii) si existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

### **Valor razonable de los instrumentos financieros-**

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. Una medición a valor razonable supone que la transacción de venta del activo o transferencia del pasivo tiene lugar:

- en el mercado principal del activo o pasivo; o
- en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico. Una medición a valor razonable de un activo no financiero tendrá en cuenta la capacidad del participante del mercado para generar beneficios económicos mediante la utilización del activo en su máximo y mejor uso, o mediante la venta de éste a otro participante del mercado que utilizaría el activo en su máximo y mejor uso. La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte. Asimismo, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

### c) **Inventarios-**

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

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

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

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

### d) **Inversiones en acciones-**

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las inversiones en acciones que mantiene la Compañía, no constituyen subsidiarias ni asociadas y se muestran al costo. Estas inversiones corresponden a participación minoritaria.

### e) **Pagos anticipados-**

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

### f) **Activos intangibles-**

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente por su costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan por su costo menos las amortizaciones acumuladas y cualquier pérdida acumulada por deterioro de valor, en caso de existir. Los activos intangibles generados internamente, excluidos los gastos de desarrollo capitalizados, no se capitalizan y el desembolso se refleja en los resultados del período en el que dicho desembolso se incurre.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa.

Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan prospectivamente como cambios en las estimaciones contables. El gasto de amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado del resultado en la categoría de gastos que resulte coherente con la función de los activos intangibles.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado del resultado cuando se da de baja el activo respectivo.

### **g) Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos -**

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

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

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

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

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

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

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

La propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos excepto terrenos se deprecian desde el momento en

## Notas a los estados financieros (continuación)

que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada.

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

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

	<b>Años</b>
Edificios	27
Instalaciones	41
Maquinaria y equipo	(a) 13,83
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipo de computación	3

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

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

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

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

### **h) Costos financieros -**

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### i) **Deterioro de activos no financieros-**

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo no financiero pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe algún indicio, o cuando se requieran pruebas anuales de deterioro del valor para un activo, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo.

El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso. Ese importe recuperable se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su importe recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente aplicando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado en las circunstancias. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para sociedades que coticen en bolsa, u otros indicadores disponibles representativos del valor razonable. La Compañía basa su cálculo del deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones que se confeccionan por separado para cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía a las cuales se les asignan los activos individuales. Por lo general, los presupuestos y cálculos de proyecciones cubren un período de cinco años. Para los períodos de mayor extensión, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo y se la aplica a los flujos de efectivo futuros de las proyecciones a partir del quinto año.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuadas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos que mejor se correspondan con la función del activo deteriorado, salvo para las propiedades revaluadas previamente, donde la revaluación se registró en el otro resultado integral. En estos casos, el deterioro del valor también se reconoce en el otro resultado integral hasta el importe de cualquier revaluación previamente reconocida.

Para los activos no financieros en general, excluida la plusvalía, a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa se efectúa una evaluación para determinar si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una nueva estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo, según corresponda. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable desde la última vez en que se reconoció dicha pérdida por deterioro del valor. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo no exceda su importe recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se

## Notas a los estados financieros (continuación)

hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo o esa unidad generadora de efectivo en los períodos anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados, salvo que el activo se contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de revaluación.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo y/o económico que indiquen que el valor neto registrado como propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos no pueda ser recuperado.

### j) **Provisiones-**

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

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

### k) **Beneficios a empleados-**

#### Corto plazo:

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios.

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

#### Largo plazo:

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

### l) **Impuestos-**

#### Impuesto a las ganancias corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente del período se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el

## Notas a los estados financieros (continuación)

que se informa. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

### Impuesto a las ganancias diferido

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

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

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos a las tasas de impuesto sobre la renta vigentes a la fecha que se estima que las diferencias temporarias se revertirán, considerando las tasas del impuesto a la renta vigentes establecidas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y sus reformas, que en este caso son del 22%.

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

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

### Impuesto sobre las ventas

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

### **m) Reconocimiento de ingresos-**

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

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

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

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

### **n) Reconocimiento de costos y gastos-**

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

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

### **o) Conversión de moneda extranjera-**

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### p) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes. Un pasivo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos.

### q) Eventos posteriores-

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

## 4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la gerencia deba realizar juicios, estimaciones y supuestos contables que afectan los montos de ingresos y gastos, activos y pasivos, y revelaciones relacionadas como así también la revelación de pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales supuestos y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir de ajustes significativos a los importes en libros de los activos o pasivos afectados.

A continuación se describen los supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, y que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y pasivos durante el

## Notas a los estados financieros (continuación)

próximo ejercicio. La Compañía ha basado sus supuestos y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que puedan surgir más allá del control de la Compañía. Estos cambios se reflejan en los supuestos en el momento en el que ocurren.

- **Estimación para deudores comerciales:**

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Impuestos:**

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar decisiones sobre asuntos tributarios. Aún cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en los períodos reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- **Beneficios a empleados a largo plazo:**

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

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos emitidos por el gobierno.

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

- **Provisiones:**

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

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

- **Contingencias:**

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

### 5. **NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS AUN NO VIGENTES**

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia:

## Notas a los estados financieros (continuación)

- **Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2010-2012 (diciembre 2013)**

Estas mejoras tendrán vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de julio de 2014. Las modificaciones se aplicarán de la manera indicada en cada caso descripto más abajo. Se permite su aplicación anticipada. Un resumen de las modificaciones es el siguiente:

- **NIC 16 y NIC 38 (M) Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles - Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación / amortización acumulada**

Cuando una partida de propiedades, planta y equipo o de activos intangibles es revaluada, el importe en libros del activo (esto es, el importe bruto neto de depreciaciones / amortizaciones acumuladas y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor) es ajustado según el importe revaluado. A la fecha de la revaluación, el activo se trata de una de las siguientes maneras: (i) el importe bruto en libros es ajustado de una manera consistente con la revaluación del importe en libros del activo, y la depreciación / amortización acumulada a la fecha de la revaluación es ajustada de forma tal de igualar la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe en libros del activo, luego de considerar cualquier pérdida acumulada por deterioro de valor; o (ii) la depreciación / amortización acumulada es eliminada contra el importe bruto en libros del activo. El importe del ajuste de la depreciación / amortización acumulada forma parte del incremento o disminución del importe en libros del activo revaluado.

Esta modificación se aplicará a todas las revaluaciones reconocidas en el periodo anual iniciado a partir de la fecha de aplicación inicial de la modificación, y en el periodo anual inmediatamente anterior. Una entidad también puede presentar información comparativa ajustada de periodos anteriores si los presentara, pero no está obligada a hacerlo. Si la entidad optara por presentar esta información comparativa adicional no ajustada, deberá identificar claramente dicha información y explicar las bases de su presentación. Esta modificación se aplicará de manera retroactiva y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de julio de 2014.

- **NIC 24 (M) Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave**

Se define como parte relacionada a una entidad que, a través de su personal gerencial clave, presta servicios de gerenciamiento a la entidad que informa o a la sociedad controladora de ésta. La entidad que recibe y paga este servicio de gerenciamiento no está obligada a revelar esta información como parte de las remuneraciones de su personal gerencial clave. Sin embargo, tales pagos y la parte relacionada que presta el servicio se revelaran como parte de las transacciones con partes relacionadas. Esta modificación se aplicará de manera retroactiva y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de julio de 2014.

- **Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2011-2013 (diciembre 2013)**

Estas mejoras tendrán vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de julio de 2014. Las modificaciones se aplicarán de la manera indicada en cada caso descripto más abajo. Se permite su aplicación anticipada. Un resumen de las modificaciones es el siguiente:

- **NIIF 13 (M) Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas**

Se clarifica que la excepción prevista en la norma para medir en forma neta el valor razonable de una cartera ("portfolio") de activos y pasivos financieros con posiciones compensadas en riesgos de mercado o riesgo de crédito de la contraparte, incluye a todos los contratos que están alcanzados y se contabilizan de acuerdo con la NIC 39 (o NIIF 9), aún cuando esos contratos no cumplan con la definición de activos y pasivos financieros de la NIC 32. Esta modificación tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de julio de 2014. Sin embargo, la modificación se aplicará de manera prospectiva a partir del inicio del periodo anual en el cual la NIIF 13 fue aplicada por primera vez.

- **NIC 16 y 38 (M) Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (mayo 2014)**

Esta modificación clarifica que no es aceptable utilizar un método de depreciación y/o amortización que se base en los ingresos de actividades ordinarias que se generan por una actividad que incluye el uso de un activo. En efecto, los ingresos de actividades ordinarias generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente, reflejan factores o beneficios económicos relacionados con la operación del negocio de la entidad, que son distintos de los beneficios económicos derivados del consumo a través del uso de dicho activo. Esta modificación aplica de manera prospectiva y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

- **NIIF 15 (N) Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes (mayo 2014)**

Esta norma sustituye a las NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias y NIC 11 Contratos de construcción, las CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles y CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes, y a la SIC 31 Ingresos - Permutas de servicios de publicidad, y aplica a todos los contratos de ingresos de actividades ordinarias celebrados con clientes. También proporciona un modelo único para el reconocimiento y la medición de las ventas de ciertos activos no financieros (por ejemplo, propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros). Se resumen a continuación los principales conceptos de la nueva norma que implican un cambio respecto de las normas anteriores.

El principio básico de la nueva norma es que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Para la aplicación de este principio básico, las entidades deberán efectuar mayores estimaciones y aplicar mayor juicio discrecional respecto del que venían considerando con las anteriores normas.

Para el reconocimiento de los ingresos, la nueva norma prevé un modelo de 5 etapas: (1) identificar el contrato (o contratos) celebrado con el cliente; (2) identificar y segregar las obligaciones de desempeño asumidas en el contrato (por ejemplo, venta de bienes, prestación de servicios, etc.); (3) determinar el precio de la transacción; (4) asignar el precio de la transacción entre las distintas

## Notas a los estados financieros (continuación)

obligaciones de desempeño identificadas; y (5) reconocer el ingreso cuando (o a medida que) la entidad satisface cada obligación de desempeño asumida en el contrato.

Además, la nueva norma prevé mayor información cuantitativa y cualitativa a revelar sobre el reconocimiento de ingresos, en comparación con las revelaciones que las normas anteriores venían requiriendo.

Esta norma tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2017. Se permite a la entidad optar por (i) una aplicación retroactiva completa, esto es, modificando retroactivamente los periodos comparativos presentados; o (ii) una aplicación retroactiva modificada, esto es, aplicando la norma a los contratos de ingresos vigentes al inicio del primer periodo de aplicación de la misma, pero sin modificar retroactivamente los periodos comparativos presentados (es decir, reconociendo el efecto acumulativo del cambio al inicio del periodo corriente), pero incluyendo las revelaciones apropiadas que permitan identificar las diferencias en los ingresos del periodo corriente reconocidos según las normas anteriores y la nueva norma vigente. Se permite su aplicación anticipada.

### - **NIIF 9 (N) Instrumentos financieros (julio 2014)**

Esta norma sustituye a la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición y deroga las anteriores versiones de la NIIF 9 de los años 2009, 2010 y 2013. Se resumen a continuación los principales conceptos de la nueva norma que implican un cambio respecto de las normas anteriores.

#### *Clasificación y medición de activos financieros*

La norma prevé un único modelo para la clasificación y medición de los activos financieros (antes clasificados en cuatro categorías según la NIC 39) basado en el modelo de negocio en el que la entidad los mantiene y en las características de los flujos de efectivo contractuales involucrados.

Todos los activos financieros se miden por su valor razonable al momento de su reconocimiento inicial, ajustado por los costos de transacción si el instrumento no se registra por su valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, las cuentas por cobrar que no incluyen un componente de financiación significativo se miden inicialmente según el precio de la transacción.

Los instrumentos de deuda subsecuentemente se miden considerando el modelo de negocio en el que la entidad los mantiene y en las características de los flujos de efectivo contractuales involucrados. Si el instrumento de deuda incluye flujos de efectivo que representan solamente pagos del principal e intereses y el activo se mantiene con el único objetivo de negocio de cobrar dicho flujo de efectivo, el instrumento se mide por su costo amortizado. Si en cambio, el objetivo de negocio incluye tanto el cobro del flujo de efectivo como la venta del activo, el instrumento se mide por su valor razonable con cambios en el otro resultado integral (ORI), el que subsecuentemente se reclasifica a resultados.

Todo otro instrumento de deuda subsecuentemente se mide por su valor razonable con cambios en resultados. Al momento del reconocimiento inicial, también existe la opción de medir los activos financieros por su valor razonable con cambios en resultados en la medida en que esto elimine o reduzca una asimetría contable.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los instrumentos de patrimonio generalmente se miden por su valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, existe la opción irrevocable de medir cada instrumento de patrimonio que la entidad mantenga, sobre la base de su valor razonable con cambios en el ORI, pero sin que este ORI subsecuentemente se reclasifique a resultados.

### *Clasificación y medición de pasivos financieros*

Para los pasivos financieros que se midan por su valor razonable con cambios en resultados, cualquier cambio subsecuente en el valor razonable se reconocerá en resultados excepto la porción de dicho cambio que se atribuya al cambio en el riesgo crediticio propio, que se reconocerá en el ORI, a menos que esto último genere una asimetría contable significativa en resultados. El resto de pasivos financieros se miden por su costo amortizado de igual forma que la prevista en la NIC 39.

### *Deterioro del valor de activos financieros*

Los requerimientos de la norma para registrar el deterioro del valor de un activo financiero se basan en un modelo de "pérdidas crediticias esperadas" (en oposición al modelo de "pérdidas crediticias incurridas" que preveía la NIC 39). Este modelo aplica a todos los instrumentos de deuda medidos por su costo amortizado o por su valor razonable con cambios en ORI, las cuentas por cobrar por arrendamientos, un activo de contrato o un compromiso de préstamo o un contrato de garantía financiera.

A cada fecha de presentación, se mide la pérdida por deterioro del valor de un instrumento financiero por el importe equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de dicho instrumento, si es que el riesgo crediticio del mismo se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial. Si dicho riesgo crediticio no se hubiera incrementado de forma significativa, la pérdida por deterioro del valor del instrumento se mide por el importe equivalente a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses. Para las cuentas por cobrar que no incluyan un componente de financiación significativo, la norma admite el enfoque simplificado de reconocer las pérdidas por deterioro directamente en función al tiempo de vida del activo.

Las pérdidas crediticias esperadas de un instrumento financiero deben medirse de forma que reflejen (i) un importe de probabilidad ponderada no sesgado, determinado mediante la evaluación de un rango de resultados posibles; (ii) el valor tiempo del dinero; y (iii) la información razonable y sustentable que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado a la fecha de presentación sobre sucesos pasados, condiciones actuales y pronósticos de condiciones económicas futuras.

Esta norma se aplica de manera retroactiva con algunas excepciones y normas de transición, y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. Sin embargo, para los periodos anuales que comiencen antes del 1° de enero de 2018, se permite optar por aplicar las versiones anteriores de la NIIF 9 en lugar de aplicar esta norma si, y solo si, la fecha de la aplicación inicial es anterior al 1° de febrero de 2015.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros, así como en las revelaciones en las notas a los estados financieros.

## **6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA**

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se conformaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,426,172	-	3,578,387	-
Deudores comerciales, neto	14,215,918	-	18,475,964	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3,641,003	-	555,183	-
Otras cuentas por cobrar, neto	2,838,063	-	1,386,623	-
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Inversiones en acciones	279,610	-	279,610	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>23,400,766</b>	<b>-</b>	<b>24,275,767</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Obligaciones financieras	6,488,525	19,579,464	16,661,894	25,511,569
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6,345,818	-	6,433,952	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	22,031,301	-	22,185,469	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>34,865,644</b>	<b>19,579,464</b>	<b>45,281,315</b>	<b>25,511,569</b>

### 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo se formaban de la siguiente manera:

		2014	2013
Caja	(a)	4,050	3,100
Bancos locales	(b)	2,415,530	2,964,956
Bancos del exterior	(b)	6,592	610,331
		<b>2,426,172</b>	<b>3,578,387</b>

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

### 8. DEUDORES COMERCIALES, NETO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los deudores comerciales se formaban de la siguiente manera:

		2014			2013		
		Valor bruto	Provisión incobrable	Valor neto	Valor bruto	Provisión incobrable	Valor neto
Deudores por ventas locales	(1)	9,921,687	(306,249)	9,615,438	8,159,427	(345,400)	7,814,027
Deudores por ventas del exterior	(1)	4,678,387	(77,907)	4,600,480	10,827,204	(165,267)	10,661,937
		<b>14,600,074</b>	<b>(384,156)</b>	<b>14,215,918</b>	<b>18,986,631</b>	<b>(510,667)</b>	<b>18,475,964</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, constituyen cuentas por cobrar las cuales tienen un vencimiento de corto plazo y las condiciones de vencimiento en general son de hasta 90 días, y se encuentran garantizadas con documentos comerciales de cobro inmediato (cheques bancarios y pagarés) e hipotecas para garantizar el cupo de crédito otorgado a clientes por 22,591,541 y 21,396,502 respectivamente. El número de clientes a esos años terminados asciende aproximadamente a 371 y 413, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la antigüedad del saldo de deudores comerciales, neto de provisión es como sigue:

	2014			2013		
	No deteriorada	Deteriorada	Total	No deteriorada	Deteriorada	Total
<b>Vigente (hasta 90 días)</b>	11,567,820	-	11,567,820	15,487,198	-	15,487,198
<b>Vencida</b>						
De 1 a 30 días	1,108,149	(35,613)	1,072,536	1,901,753	-	1,901,753
De 31 a 60 días	799,601	(159)	799,442	455,264	(1,597)	453,667
De 61 a 90 días	294,695	(17)	294,678	243,864	(31,516)	212,348
De 91 a 120 días	181,658	(7,098)	174,560	189,362	(36,691)	152,671
Más de 120 días	648,151	(341,269)	306,882	709,190	(440,863)	268,327
	<b><u>14,600,074</u></b>	<b><u>(384,156)</u></b>	<b><u>14,215,918</u></b>	<b><u>18,986,631</u></b>	<b><u>(510,667)</u></b>	<b><u>18,475,964</u></b>

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue como sigue:

	2014	2013
Saldo al inicio	510,667	561,275
<b>Más (menos):</b>		
Provisiones	75,806	173,835
Bajas	(202,317)	(224,443)
<b>Saldo al final</b>	<b><u>384,156</u></b>	<b><u>510,667</u></b>

### 9. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

#### (a) Saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas por cobrar con entidades relacionadas se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

<u>Sociedad</u>	<u>Naturaleza</u>	<u>Origen</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vicunha Textil S. A.- Brasil	Matriz	Venta de inventarios (1)	60 días	24,272	78,193
Brastex S. A. – Argentina	Filial	Venta de inventarios (1)	60 días	-	65,630
Vicunha Perú – Perú	Filial	Venta de inventarios (1)	60 días	907,932	279,970
Vicunha Distribuidora – Brasil	Filial	Venta de inventarios (1)	60 días	2,444,568	-
Tintorería Ullum – Argentina	Filial	Venta de inventarios (1)	60 días	264,231	131,390
				<b><u>3,641,003</u></b>	<b><u>555,183</u></b>

(1) Constituye principalmente exportación de producto terminado.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las cuentas por pagar a entidades relacionadas se formaban de la siguiente manera:

<u>Sociedad</u>	<u>Naturaleza</u>	<u>Origen</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vicunha Textil S.A. – Brasil	Matriz	Compra de materia prima y tela	180 días	5,258,981	1,325,133
Nova Marajo S.A. – Uruguay	Filial	Compra de materia prima	180 días	11,525,712	20,734,654
Vicunha Distribuidora – Brasil	Filial	Anticipo compra de inventarios	180 días	4,983,185	-
	Accionistas				
Otros	minoritarios	Dividendos	-	263,423	125,682
				<b><u>22,031,301</u></b>	<b><u>22,185,469</u></b>

Durante los años 2014 y 2013, se han efectuado las siguientes transacciones con entidades relacionadas:

<u>Sociedad</u>	<u>Naturaleza</u>	<u>Origen</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vicunha Textil S.A. – Brasil	Matriz	Exportaciones	127,583	3,164,313
Vicunha Argentina S.A. – Argentina	Filial	Exportaciones	-	65,631
Vicunha Perú – Perú	Filial	Exportaciones	1,668,264	709,072
Vicunha Perú – Perú	Filial	Exportaciones de activos fijos	-	2,185
Tintorería Ullum – Argentina	Filial	Exportaciones	329,972	131,390
Vicunha Distribuidora – Brasil	Filial	Exportaciones	5,769,381	-
Nova Marajo S.A. – Uruguay	Filial	Importaciones de inventarios	10,360,018	30,971,835
Vicunha Textil S.A. – Brasil	Matriz	Importaciones de inventarios	4,435,424	3,023,896
Vicunha Textil S.A. – Brasil	Matriz	Importaciones de activos fijos	-	137,111
Vicunha Textil S. A. – Brasil	Matriz	Dividendos	2,044,791	1,516,931
Vicunha Textil S. A. – Brasil	Matriz	Capitalización	2,238,112	-
Tintorería Ullum – Argentina	Filial	Importaciones de inventarios	186,206	-
Vicunha Distribuidora – Brasil	Filial	Anticipos compra inventarios	8,307,997	-
Otros	Accionistas			
	minoritarios	Aporte de Capital	353	
Otros	Accionistas			
	minoritarios	Dividendos	115,113	187,581

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

### (b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representan, no han participado durante los años 2014 y 2013 en transacciones no habituales y/o relevantes.

#### Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

Durante los años 2014 y 2013, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos fijos	606,709	622,992
Beneficios no monetarios	-	39,700
Sueldos variables	321,462	94,966
Beneficios sociales	91,175	87,561
Liquidaciones	-	224,503
	<u><b>1,019,346</b></u>	<u><b>1,069,722</b></u>

### 10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	<u>Valor bruto</u>	<u>Provisión incobra- ble</u>	<u>Valor neto</u>	<u>Valor bruto</u>	<u>Provisión incobra- ble</u>	<u>Valor neto</u>
Anticipo a proveedores (1)	2,151,196	-	2,151,196	856,575	-	856,575
Deudores varios	686,867	-	686,867	710,448	(180,400)	530,048
	<u><b>2,838,063</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>2,838,063</b></u>	<u><b>1,567,023</b></u>	<u><b>(180,400)</b></u>	<u><b>1,386,623</b></u>

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, constituye anticipos entregados a proveedores de repuestos y maquinaria y equipo.

Durante los años 2014 y 2013 el movimiento de la estimación para cuentas incobrables de otras cuentas por cobrar corriente fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio	180,400	156,610
<b>Más</b> – Provisiones	-	23,790
<b>Menos</b> – Bajas	(180,400)	-
<b>Saldo al final</b>	<u><b>-</b></u>	<u><b>180,400</b></u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 11. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Productos terminados	8,998,004	6,374,364
Producción en proceso	1,925,782	2,643,726
Materias primas	6,582,603	5,469,648
Repuestos y suministros	2,868,156	2,632,170
En tránsito	3,229,936	12,723,314
	<u>23,604,481</u>	<u>29,843,222</u>
<b>Menos-</b> Estimación para obsolescencia	(7,901)	(138,394)
	<u><b>23,596,580</b></u>	<u><b>29,704,828</b></u>

El movimiento de la provisión para inventarios de lento movimiento y obsoletos durante los años 2014 y 2013, fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Saldo al inicio</b>	138,394	41,705
<b>Más (menos):</b>		
Adiciones	4,353	118,655
Bajas	(134,846)	(21,966)
<b>Saldo al final</b>	<u><b>7,901</b></u>	<u><b>138,394</b></u>

### 12. IMPUESTOS POR COBRAR Y POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los impuestos por cobrar se formaban de la siguiente manera:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Por cobrar.-</b>			
Crédito tributario IVA	(a)	3,008,724	3,155,279
Impuesto a la renta del año (Nota 19 (b))	(b)	302,033	315,838
Impuesto a la renta de años anteriores	(c)	311,809	72,581
		<u>3,622,566</u>	<u>3,543,698</u>
<b>Por pagar.-</b>			
Retenciones en la fuente de IVA		71,681	74,102
Retenciones en la fuente de renta		66,400	33,068
		<u><b>138,081</b></u>	<u><b>107,170</b></u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (a) Constituye crédito tributario generado por el impuesto al valor agregado pagado en adquisición de bienes y servicios realizados por la Compañía, y que es compensado con el impuesto al valor agregado generado en ventas.
- (b) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a 288,995 de crédito tributario por retenciones en la fuente y 13,038 de crédito tributario por impuesto a la salida de divisas del año, a ser compensando en periodos futuros.

Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a 76,610 de crédito tributario del año y a 239,228 de remanente de retenciones en la fuente de impuesto a la renta del año 2012 a ser compensando en periodos futuros.

- (c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponden a retenciones en la fuente del año 2012 por 239,228 y a anticipo de impuesto a la renta del año 2008 por 72,581 que se encuentra en trámite de reclamo a cargo de los asesores legales. A criterio de los asesores tributarios de la Compañía, la recuperación es probable.

Al 31 de diciembre de 2013, corresponden a anticipo de impuesto a la renta del año 2008 por 72,581 que se encuentra en trámite de reclamo a cargo de los asesores legales. A criterio de los asesores tributarios de la Compañía, la recuperación es probable.

### 13. PROPIEDAD, PLANTA, EQUIPO, MOBILIARIO Y VEHÍCULOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos se formaba de la siguiente manera:

	2014			2013		
	Costo histórico	Depreciación acumulada	Activo neto	Costo histórico	Depreciación acumulada	Activo neto
Terrenos	4,152,439	-	4,152,439	4,152,439	-	4,152,439
Edificios	8,834,733	(2,583,444)	6,251,289	8,834,733	(2,340,697)	6,494,036
Instalaciones	5,240,756	(963,877)	4,276,879	4,621,575	(858,740)	3,762,835
Maquinaria y equipo	47,266,415	(20,660,940)	26,605,475	52,451,890	(24,703,372)	27,748,518
Muebles y enseres	514,084	(258,565)	255,519	429,819	(245,441)	184,378
Vehículos	460,009	(149,756)	310,253	460,009	(105,605)	354,404
Equipos de computación	844,476	(535,761)	308,715	642,394	(441,967)	200,427
Proyectos en curso (a)	2,005,609	-	2,005,609	1,342,178	-	1,342,178
	<b>69,318,521</b>	<b>(25,152,343)</b>	<b>44,166,178</b>	<b>72,935,037</b>	<b>(28,695,822)</b>	<b>44,239,215</b>

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos fue el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Costo								
	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Proyectos en curso	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>3,966,561</b>	<b>8,834,733</b>	<b>4,506,945</b>	<b>51,335,060</b>	<b>392,153</b>	<b>243,528</b>	<b>583,161</b>	<b>395,152</b>	<b>70,257,293</b>
Adiciones (i)	185,878	-	17,370	130,994	12,648	29,464	8,018	2,515,444	2,899,816
Bajas y ventas	-	-	-	(165,459)	(5,187)	(16,642)	(21,571)	(13,213)	(222,072)
Transferencias	-	-	97,260	1,151,295	30,205	203,659	72,786	(1,555,205)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>4,152,439</b>	<b>8,834,733</b>	<b>4,621,575</b>	<b>52,451,890</b>	<b>429,819</b>	<b>460,009</b>	<b>642,394</b>	<b>1,342,178</b>	<b>72,935,037</b>
Adiciones (i)	-	-	24,075	76,511	12,346	-	11,949	4,709,814	4,834,695
Bajas y ventas	-	-	-	(8,404,998)	(17,608)	-	(22,046)	(6,559)	(8,451,211)
Transferencias	-	-	595,106	3,143,012	89,527	-	212,179	(4,039,824)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>4,152,439</b>	<b>8,834,733</b>	<b>5,240,756</b>	<b>47,266,415</b>	<b>514,084</b>	<b>460,009</b>	<b>844,476</b>	<b>2,005,609</b>	<b>69,318,521</b>

	Depreciación								
	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Proyectos en curso	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	-	<b>(2,097,946)</b>	<b>(767,938)</b>	<b>(22,508,129)</b>	<b>(228,486)</b>	<b>(89,052)</b>	<b>(426,763)</b>	-	<b>(26,118,314)</b>
Depreciación (ii)	-	(242,751)	(90,802)	(2,243,497)	(22,722)	(32,967)	(101,016)	-	(2,733,755)
Bajas y ventas	-	-	-	115,021	5,093	16,414	19,719	-	156,247
Reclasificaciones	-	-	-	(66,767)	674	-	66,093	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	-	<b>(2,340,697)</b>	<b>(858,740)</b>	<b>(24,703,372)</b>	<b>(245,441)</b>	<b>(105,605)</b>	<b>(441,967)</b>	-	<b>(28,695,822)</b>
Depreciación (ii)	-	(242,747)	(105,137)	(2,404,405)	(28,365)	(44,151)	(112,365)	-	(2,937,170)
Bajas y ventas	-	-	-	6,446,837	15,241	-	18,571	-	6,480,649
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	-	<b>(2,583,444)</b>	<b>(963,877)</b>	<b>(20,660,940)</b>	<b>(258,565)</b>	<b>(149,756)</b>	<b>(535,761)</b>	-	<b>(25,152,343)</b>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>4,152,439</b>	<b>6,251,289</b>	<b>4,276,879</b>	<b>26,605,475</b>	<b>255,519</b>	<b>310,253</b>	<b>308,715</b>	<b>2,005,609</b>	<b>44,166,178</b>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>4,152,439</b>	<b>6,494,036</b>	<b>3,762,835</b>	<b>27,748,518</b>	<b>184,378</b>	<b>354,404</b>	<b>200,427</b>	<b>1,342,178</b>	<b>44,239,215</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- i) Durante los años 2014 y 2013, las adquisiciones corresponden principalmente a maquinarias y equipos para mantenimiento y mejoramiento de la capacidad productiva de la planta.
  - ii) En los años 2014 y 2013 se cargó por depreciación 2,937,170 y 2,733,755 del cual corresponde al costo de producción 2,786,336 y 2,598,271 respectivamente.
  - iii) Existen garantías prendarias sobre activos por 540,403 y 583,545 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente (Ver nota 26).
- a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene 2,005,609 y 1,342,178, respectivamente como proyectos en curso, los mismos que se detallan como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Adecuamiento de máquinas	(1)	1,640,199	980,591
Instalaciones de la planta industrial	(2)	259,997	94,098
Otros		105,413	267,489
		<u><b>2,005,609</b></u>	<u><b>1,342,178</b></u>

- (1) Constituye el costo de maquinaria y equipo de producción e infraestructura física necesaria para la puesta en operación de dicha maquinaria.
- (2) Corresponden a costos de instalaciones de la planta industrial necesaria para el funcionamiento de la misma y con ello el proceso productivo.

### 14. INVERSIONES EN ACCIONES

		<b>Porcentaje de participación en el capital</b>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Empresa Eléctrica Quito S.A.	(1)	0,15%	272,426	272,426
Otros		Menos del 1%	7,184	7,184
			<u><b>279,610</b></u>	<u><b>279,610</b></u>

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

### 15. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a maquinaria y equipo que debido a la renovación y reestructuración de la planta productiva pasaron a desuso, por lo cual la Compañía se encuentra en planes de disponer de estos activos. El valor estimado de disposición de esta maquinaria de acuerdo a las evaluaciones de la gerencia de la Compañía es de 238,230, generando una provisión por deterioro por 572,380 que se encuentra registrada como otro resultado integral del año. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos por este concepto asciende a 245,306 y 7,076, respectivamente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las obligaciones financieras de corto y largo plazo se formaban de la siguiente manera:

	2014		2013	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Capital (i)	6,103,896	19,579,464	16,103,896	15,511,569
Interés (ii)	384,629	-	557,998	-
	<u>6,488,525</u>	<u>19,579,464</u>	<u>16,661,894</u>	<u>15,511,569</u>

(i) Capital

2014													
Acreedor	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	Costo amortizado (2)	Plazo (en días)	Corriente			No Corriente				
						Vencimiento		Total	Vencimiento		Total		
						Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Corriente al 31.12.2013	1 a 5 años	Más de 5 años	No corriente al 31.12.2013	
Banco Bradesco	(3)	2.43%	Libor 6 meses + 2.1%	10,000,000	10,000,000	720	-	-	-	-	10,000,000	-	10,000,000
Banco Interamericano de Desarrollo BID	(1)	5.47%	Libor 6 meses + 4.25%	7,272,727	7,178,154	1,961	-	909,091	909,091	1,818,182	5,359,972	-	5,359,972
Banco Interamericano de Desarrollo BID	(1)	5.38%	Libor 6 meses + 4%	8,571,429	8,505,206	1,230	-	2,142,857	2,142,857	4,285,714	4,219,492	-	4,219,492
							<u>-</u>	<u>3,051,948</u>	<u>3,051,948</u>	<u>6,103,896</u>	<u>19,579,464</u>	<u>-</u>	<u>19,579,464</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

2013

Acreedor	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	Costo amortizado (2)	Plazo (en días)	Corriente			No Corriente				
						Vencimiento		Total	Vencimiento		Total		
						Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Corriente al 31.12.2013	1 a 5 años	Más de 5 años	No corriente al 31.12.2013	
Banco do Brasil Miami	(3)	4.24%	Libor 6 meses + 3.8%	10,000,000	10,000,000	355	10,000,000	-	-	10,000,000	-	-	-
Banco Interamericano de Desarrollo BID	(1)	5.64%	Libor 6 meses + 4.25%	9,090,909	8,927,336	2,321	-	909,091	909,091	1,818,182	7,109,154	-	7,109,154
Banco Interamericano de Desarrollo BID	(1)	5.66%	Libor 6 meses + 4%	12,857,043	12,688,129	1,590	-	2,142,857	2,142,857	4,285,714	8,402,415	-	8,402,415
							<b>10,000,000</b>	<b>3,051,948</b>	<b>3,051,948</b>	<b>16,103,896</b>	<b>15,511,569</b>	<b>-</b>	<b>15,511,569</b>

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

- Los fondos entregados por el Banco Interamericano de Desarrollo serán utilizados únicamente para cubrir los costos del proyecto.
- La Compañía debe mantener una participación continua en el negocio.
- Mantener el título legal y válido de todos sus bienes, libre de todo gravamen que no sean los gravámenes permitidos.
- No incurrir, asumir o permitir la existencia de cualquier deuda del prestatario fuera de una deuda a corto plazo que no exceda el equivalente de un millón de dólares.
- La relación de deuda - patrimonio no debe ser superior a 1,5.
- 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(2) Constituye el efecto de valuación a costo amortizado de las obligaciones financieras aplicando la tasa de interés efectiva a la fecha de emisión de los estados financieros.

(3) Con fecha 10 de enero de 2014, la Compañía negoció con Bradesco la sustitución del crédito mantenido con Banco do Brasil, por 10,00,000. 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 el BID, la Compañía ha informado la contratación del préstamo con Bradesco sin recibir objeciones.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Do Brasil Miami	-	179,474
Banco Bradesco	114,618	-
Banco Interamericano de Desarrollo	270,011	378,524
	<u><b>384,629</b></u>	<u><b>557,998</b></u>

### 17. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acreedores comerciales	(1)	4,606,994	4,778,259
Provisiones	(2)	312,168	464,390
Impuestos pendientes de devolución	(3)	816,396	621,938
Otros		610,260	569,365
		<u><b>6,345,818</b></u>	<u><b>6,433,952</b></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, excluyendo algodón, se utiliza un plazo promedio entre 90 y 120 días y en el caso de algodón la mayoría de las negociaciones son realizadas con un plazo de 180 días.

(2) Incluye provisiones para pagos devengados en los años 2014 y 2013 y que se cancelarán durante 2015 y 2014 respectivamente, tales como servicios de energía eléctrica, honorarios de auditoría externa y a terceros, servicios de transporte y servicio de comedor, entre los principales.

(3) Corresponde a Impuesto al Valor Agregado IVA pendiente de devolución al Servicio de Rentas Internas, los cuales fueron acreditados a la Compañía mediante liquidación automática provisional previa por solicitudes de devolución de los meses de marzo, abril, mayo, junio y agosto de 2011 y requerido devolución en las liquidaciones finales. A criterio de la gerencia de la Compañía y sus asesores tributarios, la legislación tributaria vigente brinda muy buenos argumentos para concluir que la probabilidad de una resolución desfavorable para la Compañía es remota.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 18. BENEFICIOS A EMPLEADOS

#### a) Corto plazo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los beneficios a empleados a corto plazo se formaban de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación a trabajadores	466,134	1,163,763
Bonos	100,000	420,000
Décimo tercer sueldo	62,707	51,550
Décimo cuarto sueldo	127,718	118,561
Vacaciones	211,694	189,659
	<u>968,253</u>	<u>1,943,533</u>

Durante el año 2014, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.13</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos</u> <u>31.12.14</u>
Participación a trabajadores	1,163,763	466,134	(1,163,763)	466,134
Bonos	420,000	100,000	(420,000)	100,000
Décimo tercer sueldo	51,550	672,955	(661,798)	62,707
Décimo cuarto sueldo	118,561	317,773	(308,616)	127,718
Vacaciones	189,659	171,668	(149,633)	211,694
	<u>1,943,533</u>	<u>1,728,530</u>	<u>(2,703,810)</u>	<u>968,253</u>

Durante el año 2013, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.12</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos</u> <u>31.12.13</u>
Participación a trabajadores	415,268	1,163,763	(415,268)	1,163,763
Bonos	-	562,615	(142,615)	420,000
Décimo tercer sueldo	42,956	609,645	(601,051)	51,550
Décimo cuarto sueldo	103,192	276,584	(261,215)	118,561
Vacaciones	177,713	133,351	(121,405)	189,659
	<u>739,129</u>	<u>2,745,958</u>	<u>(1,541,554)</u>	<u>1,943,533</u>

#### b) Largo plazo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los beneficios a empleados a largo plazo se formaban de la siguiente manera:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reserva para jubilación patronal	(i)	4,245,099	4,091,623
Desahucio	(ii)	390,994	441,279
Beneficios contrato colectivo	(iii)	67,883	54,518
		<u>4,703,976</u>	<u>4,587,420</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (i) Reserva para jubilación patronal-

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

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de la reserva para jubilación patronal fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo Inicial	4,091,623	3,450,683
Costo laboral por servicios actuales	157,258	315,229
Costo financiero	272,991	230,778
Pérdida actuarial	37,186	292,637
Beneficios pagados	(248,530)	(176,172)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(65,429)	(21,532)
<b>Saldo final</b>	<b><u>4,245,099</u></b>	<b><u>4,091,623</u></b>

### (ii) Desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen voluntariamente bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre los beneficios 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 empresa o empleador.

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de la reserva para desahucio fue como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial	441,279	338,544
Costo laboral por servicios actuales	30,424	20,817
Costo financiero	30,890	22,833
(Ganancia) pérdida actuarial	(41,478)	157,469
Beneficios pagados	(70,121)	(98,384)
<b>Saldo final</b>	<b>390,994</b>	<b>441,279</b>

### (iii) Beneficios por contrato colectivo-

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

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de la reserva para este beneficio fue como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial	54,518	34,972
Costo laboral por servicios actuales	3,132	2,218
Costo financiero	3,816	2,372
Pérdida actuarial	60,935	44,198
Beneficios pagados	(54,518)	(29,242)
<b>Saldo final</b>	<b>67,883</b>	<b>54,518</b>

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios 2014 y 2013 son las siguientes:

	2014	2013
Tasa de descuento	6.54%	7%
Tasa esperada de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2.5%	2.5%
Tabla de mortalidad e invalidez	Tabla IESS 2002	Tabla IESS 2002
Tasa de rotación	11.80%	8.9%
Vida Laboral Promedio Remanente	6.5	6.2

## Notas a los estados financieros (continuación)

La sensibilidad de las tasas para el año 2014 es como sigue:

Variación	Tasa	Jubilación patronal	Desahucio	Contrato colectivo
Tasa de descuento - 0.5%	Descuento	222,015	22,575	5,016
Tasa de descuento + 0.5%	Descuento	(201,693)	(20,553)	(4,495)
Tasa de incremento salarial - 0.5%	Incremento salarial	228,870	23,272	5,172
Tasa de incremento salarial + 0.5%	Incremento salarial	(209,260)	(21,324)	(4,662)

La sensibilidad de las tasas para el año 2013 es como sigue:

Variación	Tasa	Jubilación patronal	Desahucio	Contrato colectivo
+ 5%	Descuento	210,615	24,134	3,057
- 5%	Descuento	(191,776)	(22,054)	(2,791)
+ 5%	Incremento salarial	218,094	24,990	3,165
- 5%	Incremento salarial	(199,978)	(22,979)	(2,908)

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

### 19. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

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

	2014	2013		Total
	Resultados del año	Resultados del año	Otros resultados integrales	
Impuesto a la renta corriente	802,302	1,359,715	(108,747)	1,250,968
Efecto en el impuesto diferido				
Efecto por origen y reverso de diferencias temporales	1,867,927	58,628	-	58,628
Efecto relacionado con las pérdidas tributarias	-	179,185	-	179,185
Impuesto a la renta diferido	-	237,813	-	237,813
<b>Total impuesto a la renta del año</b>	<b>2,670,229</b>	<b>1,597,528</b>	<b>(108,747)</b>	<b>1,488,781</b>

b) **Impuesto a la renta corriente**

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	2,638,569	7,088,962
<b>Más (menos):</b>		
Gastos no deducibles	269,404	-
Amortización de pérdidas tributarias	-	(814,477)
Deducciones adicionales	(68,895)	(93,965)
<b>Utilidad gravable</b>	<u>2,839,078</u>	<u>6,180,520</u>
<b>Impuesto a la renta causado</b>	<b>624,597</b>	<b>1,359,714</b>
<b>Impuesto a la renta relacionado con otros resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>(108,747)</b>
<b>Impuesto a la renta mínimo</b>	<b>802,302</b>	<b>-</b>
<b>Menos- Anticipos del año, ISD y retenciones</b>	<u>(1,104,335)</u>	<u>(1,327,577)</u>
<b>Crédito tributario (Ver nota 12)</b>	<u><b>(302,033)</b></u>	<u><b>(76,610)</b></u>

### c) Impuesto a la renta diferido

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

	<u>Balance General</u>		<u>Estado de resultados</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Diferencias Temporarias:</i>				
Propiedades, planta y equipo (1)	(1,823,854)	-	1,823,854	-
Provisión para jubilación patronal que será deducible cuando cumpla los límites legales	83,458	75,205	(8,253)	(20,133)
Provisión para cuentas de dudoso cobro	-	27,961	27,961	28,223
Pérdida en activos disponibles para la venta	-	-	-	76,642
Provisión para inventarios	1,739	26,104	24,365	(26,104)
Pérdida tributaria	-	-	-	179,185
Efecto en el impuesto diferido en resultados	-	-	<u>1,867,927</u>	<u>237,813</u>
Activo por impuesto diferido	<u>85,197</u>	<u>129,270</u>		
Pasivo por impuesto diferido	<u>(1,823,854)</u>	<u>-</u>		
Impuesto diferido neto	<u>(1,738,657)</u>	<u>129,270</u>		

- (1) El 29 de diciembre de 2014, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 405 la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, la cual incluye, entre otros, cambios en el Código Tributario, el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la Ley de Régimen Tributario Interno y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador. Como parte de estos cambios, se aclaró la no deducibilidad de los cargos de depreciación de bienes sujetos a revalúo, generando un pasivo por impuesto diferido por 1,823,854.

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	2,638,569	7,088,962
Otros resultados integrales	-	(494,304)
Base	<u>2,638,569</u>	<u>6,594,658</u>
Gasto de impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente	580,485	1,450,825
Impuesto mínimo	802,302	-
Ajuste al impuesto diferido por diferencias temporales y pérdidas tributarias prescritas	1,867,927	58,628
Deducciones adicionales	-	(20,672)
<b>Impuesto a la renta reconocido en resultados</b>	<b><u>2,670,229</u></b>	<b><u>1,488,781</u></b>

Para la determinación del activo y pasivo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se aplicaron las tasas de impuesto a la renta en base al período fiscal en el que la Compañía espera recuperar o liquidar las diferencias temporarias.

### d) Situación fiscal-

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

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

### e) Determinación y pago del impuesto a la renta-

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

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

### f) Tasas del impuesto a la renta-

La tarifa general de Impuesto a la Renta para sociedades será del 22%.

Cuando la participación accionaria de los accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares sean residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición y su participación sea menor al 50%, el impuesto a la renta será determinado de manera proporcional

## Notas a los estados financieros (continuación)

aplicando la tarifa del 25% sobre la parte de la participación que es de propiedad de una persona natural o jurídica domiciliada en los mencionados paraísos fiscales; sobre la diferencia se liquidará el Impuesto a la Renta, a la tarifa del 25%.

Cuando la participación directa o indirecta, individual o conjunta de personas naturales o sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, sea igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad, se liquidará el Impuesto a la Renta, a la tarifa del 25%. Lo mismo aplicará en el caso que la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas conforme las disposiciones tributarias establecidas para el efecto.

Los ingresos percibidos por personas constituidas o ubicadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o están sujetas a regímenes fiscales preferentes, se les aplicará una retención en la fuente equivalente a la máxima tarifa prevista para personas naturales (35%).

### **g) Anticipo del impuesto a la renta-**

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos componentes), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

### **h) Dividendos en efectivo-**

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

### **i) Pérdidas fiscales amortizables-**

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 814,477, las cuales se encuentran compensadas en el cálculo de impuesto a la renta del año 2013. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

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

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es del 5%.

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

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

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

### k) Reformas Tributarias-

El 29 de diciembre de 2014, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 405 la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, la cual incluye, entre otros, cambios en el Código Tributario, el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la Ley de Régimen Tributario Interno y la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador.

Posteriormente, el 31 de diciembre de 2014 se aprobó mediante Decreto Ejecutivo No. 539 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 407, el Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, mediante el cual se reformó, entre otras normas, el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas.

Las principales reformas tributarias son las siguientes:

#### - Código Tributario:

Se establece la condición de los sustitutos del contribuyente como responsables del pago del Impuesto a la Renta, a las sociedades ecuatorianas o los establecimientos permanentes en el Ecuador cuyas acciones, participaciones u otros instrumentos de patrimonio (incluyendo los derechos de los contratos de exploración y explotación de recursos naturales no renovables) hayan sido enajenadas de manera directa o indirecta.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### - **Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno(LRTI):**

Se ha incluido como ingreso gravado, los generados por la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones u otros derechos representativos de capital, u otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares de sociedades domiciliadas en el Ecuador.

Se consideran ingresos gravados, los dividendos distribuidos a sociedades residentes en el exterior cuando el beneficiario efectivo sea una persona natural residente en el Ecuador.

Se elimina la exoneración de los rendimientos financieros por inversiones a plazo fijo en valores en renta fija y depósitos a plazo mayor a un año para sociedades.

Se han establecido los siguientes límites a las deducciones de gastos los cuales se detallan a continuación:

- En general, la deducción de los gastos de Promoción y Publicidad, será deducible hasta 4% de los ingresos gravados. No podrán deducir este gasto quienes produzcan o comercialicen alimentos con contenido hiperprocesado.
- Pagos a partes relacionadas por concepto de regalías, servicios técnicos, administrativos, de consultoría y similares, se limitan al 20% de la base imponible más el valor de dichos gastos.
- La depreciación correspondiente al revalúo de activos no es deducible, a partir del año 2015.
- Serán deducibles las remuneraciones, de acuerdo a los límites establecidos por el ministerio rector del trabajo.
- Se permite el reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a los casos y condiciones establecidas en el Reglamento.

### - **Reformas al Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas:**

La base imponible del ISD, en el caso de compensaciones o neteo de cuentas, estará constituida por la totalidad de la operación. Cuando el adquirente o contratante sea una entidad que goce de una exención del ISD, el impuesto será asumido por quien comercialice el bien o preste el servicio.

### - **Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador:**

Se establece que el Comité de Política Tributaria dictará los segmentos, plazos y condiciones para poder beneficiarse de las exoneraciones del ISD con respecto a los pagos por amortización de capital e intereses de préstamos de instituciones financieras del exterior; rendimientos financieros, ganancias de capital y capital de inversiones que hubieren ingresado al mercado de valores del Ecuador; y, aquellos provenientes de inversiones en títulos valores destinados al financiamiento de vivienda, microcrédito e inversiones previstas en el COPCI.

### - **Reformas al Reglamento para la Ley de Régimen Tributario Interno:**

Se añaden las disposiciones reglamentarias a fin de aplicar las reformas efectuadas a la Ley de Régimen Tributario Interno. Se han definido nuevos plazos para la eliminación de los créditos incobrables.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 20. PATRIMONIO

#### a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2013, el capital emitido estaba constituido por 15,261,535 acciones ordinarias, totalmente pagadas con un valor nominal de 1 (un dólar) cada una. Mediante escritura pública del 13 de octubre de 2014, la Compañía incrementó su capital societario en 2,238,465, pagados mediante compensación de pasivos por 2,044,791 y aportes en numerario por 193,674. Dicho incremento fue inscrito en el Registro Mercantil el 21 de octubre de 2014, con lo cual al 31 de diciembre de 2014 el capital estaba constituido por 17,500,000 acciones ordinarias totalmente pagados con un valor nominal de 1 (un dólar) cada una.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de los accionistas es el siguiente:

Nombre de accionista	Número de acciones			Número de acciones		Participación %
	al 31-12-2013	Incremento	Transferencias	al 31-12-2014		
Vicunha Textil S.A.	13,582,009	2,238,112	109,253	15,929,374	91.02%	
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	350,540	-	-	350,540	2.00%	
Otros	1,328,986	353	(109,253)	1,220,086	6.98%	
	<b>15,261,535</b>	<b>2,238,465</b>	<b>-</b>	<b>17,500,000</b>	<b>100.00%</b>	

#### b) Reserva legal-

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

#### c) Ajustes de primera adopción-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.0 de la Superintendencia de Compañías, los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que generaron un saldo acreedor, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

#### d) Dividendos declarados-

Mediante Acta de Junta General Ordinara de Accionistas celebradas con fecha 20 de marzo de 2014, se aprobó el pago de dividendos por 2,297,644 una vez descontada la reserva legal. Al 31 de diciembre de 2014, se encuentran pendientes de pago 263,423 a accionistas minoritarios.

Mediante Acta de Junta General Ordinara de Accionistas celebradas con fecha 27 de marzo de 2013, se aprobó el pago de dividendos por la suma de 1,704,511, correspondiente al 50% del resultado del año 2012 una vez descontada la reserva legal. Al 31 de diciembre de 2013, se encuentran pendientes de pago 125,682 a accionistas minoritarios.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### e) Ajuste a periodos anteriores-

Durante el año 2013, la Compañía registró como ajuste a periodos anteriores 185,877 correspondiente a un terreno de su propiedad.

### 21. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Durante los años 2014 y 2013 los ingresos ordinarios se formaban de la siguiente manera:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Exportaciones de tela	35,547,863	40,412,097
Ventas locales de tela	24,138,731	26,668,172
Ventas de tela importada	6,028,608	3,730,921
Otros	1,213,973	1,705,566
	<b><u>66,929,175</u></b>	<b><u>72,516,756</u></b>

### 22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Durante los años 2014 y 2013, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Personal	3,336,858	3,832,930
Honorarios profesionales	440,769	764,735
Impuestos y contribuciones	307,591	359,795
Seguros	232,170	288,564
Materiales y suministros	164,229	135,501
Publicidad	81,269	139,432
Depreciación	102,623	91,694
Servicios básicos	56,366	59,144
Mantenimiento	97,537	64,715
Otros beneficios al personal	56,267	130,576
Otros	171,439	165,203
	<b><u>5,047,118</u></b>	<b><u>6,032,289</u></b>

### 23. GASTOS DE VENTAS

Durante los años 2014 y 2013, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Personal	1,037,115	1,125,688
Comisiones a terceros	446,724	584,359
Publicidad	364,404	323,895
Incobrables	75,806	173,835
Arrendamientos	261,341	240,438
Fletes y embalaje	144,626	138,335
Honorarios profesionales	25,639	13,440
Materiales y suministros	28,091	26,465
Depreciación	44,361	40,569
Otros beneficios al personal	14,910	11,281
Otros	133,447	152,187
	<b><u>2,576,464</u></b>	<b><u>2,830,492</u></b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 24. GASTOS FINANCIEROS

Durante los años 2014 y 2013, los gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses a entidades bancarias	1,073,014	1,538,404
Otros	256,934	182,565
	<u><b>1,329,948</b></u>	<u><b>1,720,969</b></u>

### 25. PRINCIPALES CONTRATOS Y ACUERDOS

#### a) Contratos de Adquisición

##### Materia Prima (Algodón)

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

#### b) Planta Hidroeléctrica

##### Permisos de Operación

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

##### Suministro de Energía Eléctrica

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

##### Concesión de Agua

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

### 26. GARANTÍAS

A continuación el detalle de garantías al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

## Notas a los estados financieros (continuación)

		<b>2014</b>	
<b>Entidad</b>	<b>Tipo de producto</b>	<b>Valor avalúo</b>	<b>Valor en libros</b>
Banco Internacional S.A.	(1) Garantía prendaria	473,817	240,329
Banco Internacional S.A.	(1) Garantía prendaria	333,534	300,074
Textilia S.A.	(2) Hipoteca abierta	4,152,439	4,152,439
		<b><u>4,959,790</u></b>	<b><u>4,692,842</u></b>

		<b>2013</b>	
<b>Entidad</b>	<b>Tipo de producto</b>	<b>Valor avalúo</b>	<b>Valor en libros</b>
Banco Internacional S.A.	(1) Garantía prendaria	519,466	250,911
Banco Internacional S.A.	(1) Garantía prendaria	360,048	332,634
Textilia S.A.	(2) Hipoteca abierta	3,687,207	4,061,551
		<b><u>4,566,721</u></b>	<b><u>4,645,096</u></b>

- (1) La Compañía ha entregado a favor del Banco Internacional S.A. garantías prendarias sobre sus activos fijos para garantizar ante la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) el impuesto al valor agregado y los aranceles respectivos de inventarios en internación temporal mantenidos por la Compañía.
- (2) La Compañía ha entregado en garantía la Hacienda Vindobona (donde se encuentra la Planta de Generación hidroeléctrica) a favor de Textilia S.A. (compañía relacionada) por las obligaciones por la compra de inventarios con el principal accionista.

### 27. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

#### a) Competencia

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

#### b) Cambios tecnológicos

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

#### c) Nivel de actividad económica ecuatoriana

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Ecuador, éstas son sensibles y dependientes del nivel de actividad económica que desarrolla el país. Las ventas de la Compañía decrecieron pasando de 72,516,756 en el año 2013 a 66,929,175 en el año 2014, debido principalmente a una contracción del mercado andino.

### d) **Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero**

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

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

Directorio -

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

Finanzas -

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

### i. **Riesgo de mercado**

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

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

- **Riesgo de tasa de interés-**

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

	31 de diciembre de 2014				Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2014
	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés	Total	%
<b>Activos financieros</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,422,122	-	4,050	2,426,172	2.5
Deudores comerciales, neto	-	-	14,215,918	14,215,918	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	3,641,003	3,641,003	
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	2,838,063	2,838,063	
Inversión en acciones	-	-	279,610	279,610	
<b>Pasivos financieros</b>					
Obligaciones financieras	26,067,989	-	-	26,067,989	4.42
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	6,345,818	6,345,818	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	22,031,301	22,031,301	
	31 de diciembre de 2013				Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2013
	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés	Total	%
<b>Activos financieros</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,575,287	-	3,100	3,578,387	2.5
Deudores comerciales, neto	-	-	18,475,964	18,475,964	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	555,183	555,183	-
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	1,386,623	1,386,623	-
Inversión en acciones	-	-	279,610	279,610	-
<b>Pasivos financieros</b>					
Obligaciones financieras	32,173,463	-	-	32,173,463	5.23
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	6,433,952	6,433,952	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	22,185,469	22,185,469	-

## Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación se muestra la sensibilidad del estado de resultados integrales por el posible efecto de los cambios en la tasa de interés en los gastos financieros por un año, antes del impuesto a la renta, asumiendo que los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se renovarían a su término y se mantendrán por lo que resta del año siguiente:

Cambios en puntos básicos	Efecto en resultados integrales antes de impuesto a la renta	
	2014	2013
+ (-) 0.5	137,544	168,064
+ (-) 1.0	275,089	336,128
+ (-) 1.5	413,633	504,191

- **Riesgo de tipo de cambio-**

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene activos y pasivos en moneda extranjera cuya moneda de origen es principalmente en Euro, Franco Suizo y Yen. A continuación se presenta el detalle de los saldos en moneda extranjera:

	Moneda de origen	2014		2013	
		Monto original	Tipo de cambio	Monto original	Tipo de cambio
<b>Pasivos</b>					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	94,499	1.2191	421,798	1.3816
	Francos				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Suizos	6,780	1.0138	45,296	1.1280
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Yen	1,386,200	0.0083	339,500	0.0095
Otras cuentas por cobrar	Euros	107,081	1.2191	59,328	1.3816
	Francos				
Otras cuentas por cobrar	Suizos	43,423	1.0138	95,690	1.1280

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía realiza sus operaciones principales en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos importantes por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros. 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- **Riesgo de precios de insumos para la producción**

La Compañía está afectada por la volatilidad en los precios del algodón utilizado como principal insumo para su producción. La Compañía se encuentra permanentemente monitoreando el precio de compra de dicho insumo a fin de efectuar adquisiciones importantes a un precio adecuado y que abastezcan la proyección de producción.

Sensibilidad a los precios de insumos para la producción

El siguiente cuadro muestra el efecto de los cambios en el precio del algodón:

	<b>Cambio en el precio al cierre del ejercicio</b>	<b>Efecto en resultados antes de impuesto a la renta</b>
	+/- 1%	207,731
Año 2014	+/- 2%	415,462
	+/- 1%	217,894
Año 2013	+/- 2%	435,788

- ii. **Riesgo de crédito-**

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros. Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros (ver nota 8).

- iii. **Riesgo de liquidez-**

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

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

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad

## Notas a los estados financieros (continuación)

de líneas de crédito y un manejo adecuado de plazos, lo que permite contar con un capital de trabajo positivo.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

	<b>En menos de 1 mes</b>	<b>Más de 1 mes y menos de 3 meses</b>	<b>Más de 3 meses y menos de 6 meses</b>	<b>Más de 6 meses y menos de 12 meses</b>	<b>Mayor a 1 año</b>	<b>Total</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>						
Obligaciones financieras	-	3,436,577	-	3,051,948	19,579,464	26,067,989
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	4,763,147	765,142	-	817,529	-	6,345,818
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	22,031,301	-	22,031,301
Impuestos por pagar	138,081	-	-	-	-	138,081
Beneficios a empleados	466,134	-	311,694	190,425	-	968,253
	<b>5,367,362</b>	<b>4,201,719</b>	<b>311,964</b>	<b>26,091,203</b>	<b>19,579,464</b>	<b>55,551,442</b>

	<b>En menos de 1 mes</b>	<b>Más de 1 mes y menos de 3 meses</b>	<b>Más de 3 meses y menos de 6 meses</b>	<b>Más de 6 meses y menos de 12 meses</b>	<b>Mayor a 1 año</b>	<b>Total</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>						
Obligaciones financieras	10,000,000	3,609,946	-	3,051,948	15,511,569	32,173,463
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	249,884	4,677,740	884,390	621,938	-	6,433,952
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	22,185,469	-	22,185,469
Impuestos por pagar	107,170	-	-	-	-	107,170
Beneficios a empleados	-	1,583,764	-	359,769	-	1,943,533
	<b>10,357,054</b>	<b>9,871,450</b>	<b>884,390</b>	<b>26,219,124</b>	<b>15,511,569</b>	<b>62,843,587</b>

### e) Gestión de capital-

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

El vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía en lo que se relaciona con proveedores locales se ubica en un rango entre 45 y 60 días, en proveedores del exterior, excluyendo algodón, utilizamos un plazo promedio entre 90 y 120 días y en el caso de algodón la mayoría de las negociaciones son realizadas con un plazo de 180 días. El manejo de las cuentas que inciden en la liquidez de la Compañía al final del 2014 y 2013 generó una posición favorable para la Compañía en materia de capital de trabajo e índices de liquidez mitigando así el riesgo asociado.

### **28. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros. Para aquellos instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y cuyo valor razonable es similar a su valor en libros; como son, el efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, inversiones en acciones, obligaciones financieras, y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por las NIIF. Los otros instrumentos se clasifican en los siguientes niveles de la jerarquía de valor razonable.

#### **Nivel 2-**

- Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable. Para la deuda cotizada emitida, el valor razonable se determina en base a los precios de mercado cotizados. Cuando no se cuenta con precios de mercado, se usa el modelo de flujo de caja descontado en base a la curva de rendimiento de la tasa de interés por el plazo que queda por vencer.

### **29. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Gerencia de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.