VICUNHA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

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

1.2 Situación financiera mundial

Durante el 2016 la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo se resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y se dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas han originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: reducción de sus ingresos por la baja de la demanda de sus productos tanto en el mercado local como en el mercado de exportación, lo cual se refleja en una disminución del precio promedio de venta y por ende en una baja de la rentabilidad. Ante esto, la administración efectuó una importante priorización y reducción de costos, gastos e inversiones e hizo gestiones frente a las autoridades gubernamentales de medidas arancelarias que ayuden a proteger a la industria local. Adicionalmente y para evitar una acumulación de inventarios la compañía incrementó sus ventas a compañías relacionadas.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2016 han sido emitidos con la autorización de La Gerencia de la Compañía con fecha 1 de marzo del 2017 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

VICUNHA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

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

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

2.1.1. Nuevos pronunciamientos contables

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

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

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1 de enero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Las enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIIF 9 (instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma.	1 de enero 2017
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta Norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
NIIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1 de enero 2019
ERIC 22	Este ERIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018

VICUNHA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)

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

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos locales, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía solo mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

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

(b) *Otros pasivos financieros*

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

VICUNHA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

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

Medición inicial -

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

Medición posterior -

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar:*

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

- (i) **Cuentas por cobrar comerciales:** Corresponden a los montos adeudados por clientes por la compra de productos en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días.
- (ii) **Cuentas por cobrar compañías relacionadas:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por las compañías relacionadas por la compra de producto terminado. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles entre 90 y 120 días.
- (iii) **Otras cuentas por cobrar:** Originadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados, garantías otorgadas, anticipos proveedores y otras cuentas por cobrar terceros, dichos valores se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son recuperables en plazos menores a 90 días.

(b) *Otros pasivos financieros*

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

- (i) **Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos de hasta 90 días.
- (ii) **Cuentas por pagar compañías relacionadas:** Comprenden obligaciones de pago principalmente por la compra de inventario de materia prima, dichos obligaciones son

VICUNHA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)

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

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

2.4.3 Deterioro de activos financieros

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

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Inventarios

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

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

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

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

2.6 Impuestos por recuperar

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

VICUNHA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)

2.7 Propiedad, planta y equipo

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

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

Las vidas útiles estimadas de activos fijos son las siguientes:

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

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

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

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

2.8 Activos disponibles para la venta

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

Los activos clasificados como disponibles para la venta son medidos al menor valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de venta. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía ha clasificado como parte de este rubro maquinaria y repuestos.

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

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

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

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros, en el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 se han reconocido pérdidas por deterioro de activos corrientes disponibles para la venta por US\$234,401 y US\$400,191 respectivamente, esto debido a que la compañía presenta dificultades para colocar estos activos en el mercado.

2.10 Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2015, las inversiones en acciones que mantenía la Compañía, no constituían inversiones en subsidiarias ni asociadas y se mostraban al costo. Estas inversiones correspondían a participaciones minoritarias. Dichas inversiones fueron vendidas por la compañía en el 2016, al valor en libros, por USD\$279,610.

2.11 Activos intangibles

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

Software

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

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

2.12 Impuesto a la Renta corriente y diferido

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

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

VICUNHA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)

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

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

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

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

El Impuesto a la Renta diferido activo solo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

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

2.13 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

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

- (i) **Participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del Impuesto a la Renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos de administración y ventas en función de la labor del empleado que recibe este beneficio. En los años 2016 y 2015 la Compañía no ha generado este beneficio debido a que presenta pérdidas contables.
- (ii) **Vacaciones:** Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) **Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

VICUNHA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)

(b) *Beneficios de largo plazo*

Provisiones de jubilación patronal, desahucio y otros beneficios de acuerdo con el contrato colectivo (no fondeado): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio. Para ciertos empleados, amparados bajo contrato colectivo, la Compañía mantiene un plan adicional de beneficios denominado otros beneficios que garantiza la estabilidad laboral de aquellos trabajadores con antigüedad superior a 3 años.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal, desahucio y otros beneficios de contrato colectivo, con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los resultados del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual del 7.46% para el 2016 (2015: 6.31%), que es equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

Al cierre del año 2016 y 2015 las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.14 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.13, la Compañía reconoce provisiones cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.15 Distribución de dividendos

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

VICUNHA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)

2.16 Reconocimiento de ingresos

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

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

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la comercialización local y exportación de productos de la industria textil, de manera principal de telas índigo y gabardina.

2.17 Reconocimiento de costos y gastos

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

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

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.4.3.
- Propiedad, planta y equipo y activos disponibles para la venta: La determinación de vidas útiles, valor residual y el deterioro de los activos fijos y activos disponibles para la venta que se evalúan al cierre de cada año (Notas 2.7, 2.8 y 2.9).

VICUNHA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)

- **Provisiones por beneficios a los empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal, desahucio y fondo de estabilidad laboral, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes (Nota 2.13).
- **Impuesto a la Renta diferido:** El Impuesto a la Renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la Renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el Impuesto a la Renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.
- **Valor neto realizable de los inventarios** es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

Quando las condiciones de mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión por deterioro por la diferencia de valor. Las provisiones relacionadas con inventarios se cargan a los resultados del periodo en el que se causan (Nota 9).

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En el curso normal de las operaciones comerciales, Vicunha Ecuador S.A. considera que está expuesto a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de eventos no contratados en la venta de sus productos y que podrían tener un impacto en los resultados integrales y el estado de situación financiera de la Compañía.

4.1 Factores de riesgo operativo

Competencia:

La Compañía enfrenta una competencia cada vez más fuerte en el mercado en el que opera, por lo que adapta permanentemente sus estrategias comerciales y ofrece productos innovadores que le permitan lograr una diferenciación frente a sus competidores y en consecuencia captar nuevos clientes.

Cambios tecnológicos:

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

4.2 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgos de mercado (incluye riesgo de precio y concentración y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de la administración de riesgos de la Compañía trata principalmente de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño

VICUNHA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)

financiero; además se encamina a que las actividades con riesgo financiero estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, bajo altos estándares y procesos controlados, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Administración medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

(a) *Riesgos de mercado*

Riesgo de precio y concentración

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

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

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

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

Riesgo de tipo de cambio:

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía realizó sus operaciones principales en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos importantes por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros. La Compañía no tiene operaciones con productos derivados para la cobertura de su riesgo de cambio por lo que asume la exposición a dicho riesgo de su posición cambiaria.

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

(b) Riesgos de crédito

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

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

(c) Riesgos de liquidez

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

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

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

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Más de 1 año</u>
Al 31 de diciembre de 2016		
Obligaciones financieras	5,043,292	28,843,589
Cuentas por pagar Proveedores y otras cuentas por pagar	3,182,182	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6,288,438	-
Al 31 de diciembre de 2015		
Obligaciones financieras	16,806,560	23,162,002
Cuentas por pagar Proveedores y otras cuentas por pagar	3,534,683	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6,069,923	-

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

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Obligaciones financieras	33,886,881	39,968,562
Cuentas por pagar Proveedores y otras cuentas por pagar	3,182,182	3,534,683
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6,288,438	6,069,923
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(3,930,075)</u>	<u>(3,760,725)</u>
Deuda neta	39,427,426	45,812,443
Total Patrimonio	<u>30,269,246</u>	<u>32,410,675</u>
Capital total	<u>69,696,672</u>	<u>78,223,118</u>
Ratio de apalancamiento	57%	59%

La disminución en el ratio de apalancamiento se genera principalmente por la cancelación en el año 2016 de uno de los préstamos del Banco Interamericano de Desarrollo, por US\$ 15,000,000 (B LOAN)

VICUNHA ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)****5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****5.1 Categorías de instrumentos financieros**

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

	2016		2015	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,930,075	-	3,760,725	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	10,351,915	-	10,594,644	-
Otras cuentas por cobrar	1,315,272	-	1,085,887	-
Cuentas por cobrar con compañías relacionadas	1,531,759	-	1,291,826	-
Total activos financieros	<u>17,129,021</u>	<u>-</u>	<u>16,733,082</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	5,043,292	28,843,589	16,806,560	23,162,002
Cuentas por pagar Proveedores y otras cuentas por pagar	3,182,182	-	3,534,683	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6,288,438	-	6,069,923	-
Total pasivos financieros	<u>14,513,912</u>	<u>28,843,589</u>	<u>26,411,166</u>	<u>23,162,002</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

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

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2016</u>	<u>Costo de producción y ventas</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Gastos de venta</u>	<u>Total</u>
Costo de venta de mercadería	45,757,254	-	-	45,757,254
Gastos de personal	-	2,688,428	748,628	3,437,056
Honorarios profesionales	-	440,083	134,951	575,034
Impuestos y contribuciones	-	643,960	-	643,960
Otros beneficios al personal	-	116,674	70,298	186,972
Materiales y suministros	-	84,624	4,767	89,391
Mantenimiento	-	115,483	-	115,483
Depreciación	-	113,345	38,543	151,888
Publicidad	-	56,351	180,388	236,739
Seguros	-	33,009	-	33,009
Servicios básicos	-	34,102	-	34,102
Comisiones a terceros	-	-	322,898	322,898
Cartera incobrable	-	-	321,808	321,808
Arrendamiento	-	-	245,918	245,918
Fletes y embalaje	-	-	31,104	31,104
Otros	-	375,625	510,781	886,406
	<u>45,757,254</u>	<u>4,701,684</u>	<u>2,610,084</u>	<u>53,069,022</u>

<u>2015</u>	<u>Costo de producción y ventas</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Gastos de venta</u>	<u>Total</u>
Costo de venta de mercadería	47,404,508	-	-	47,404,508
Gastos de personal	-	2,828,262	939,770	3,768,032
Comisiones a terceros	-	544,962	29,953	574,915
Honorarios profesionales	-	343,799	-	343,799
Impuestos y contribuciones	-	293,758	93,014	386,772
Seguros	-	138,713	3,838	142,551
Materiales y suministros	-	131,811	-	131,811
Publicidad	-	130,396	43,370	173,766
Depreciación	-	86,000	273,032	359,032
Cartera incobrable	-	52,222	-	52,222
Arrendamiento	-	41,353	-	41,353
Fletes y embalaje	-	-	480,792	480,792
Servicios básicos	-	-	341,372	341,372
Mantenimiento	-	-	255,775	255,775
Otros beneficios al personal	-	-	44,112	44,112
Otros	-	320,213	649,170	969,383
	<u>47,404,508</u>	<u>4,911,489</u>	<u>3,154,198</u>	<u>55,470,195</u>

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja	2,431	4,021
Bancos locales y del exterior	2,859,690	2,664,395
Inversiones temporales (1)	<u>1,067,954</u>	<u>1,092,309</u>
	<u>3,930,075</u>	<u>3,760,725</u>

(1) Corresponde a inversiones de muy corto plazo, fundamentalmente overnights colocados en el Banco del Pichincha.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

a) Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Clientes nacionales (1)	8,442,834	6,924,142
Clientes del exterior (1)	<u>2,841,166</u>	<u>4,331,192</u>
	11,284,000	11,255,334
Provisión de cuentas incobrables	<u>(932,085)</u>	<u>(660,690)</u>
	<u>10,351,915</u>	<u>10,594,644</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 los referidos créditos se encuentran garantizados en su mayor parte con documentos comerciales de cobro inmediato (cheques bancarios y pagarés) e hipotecas para garantizar el cupo de crédito otorgado a clientes.

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

b) Antigüedad.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la antigüedad del saldo deudores comerciales, es como sigue:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
Por vencer	9,035,037	80%	7,217,611	64%
De 1 a 30 días	890,545	8%	2,303,890	20%
De 31 a 60 días	19,639	0%	600,546	5%
De 61 a 90 días	22,153	0%	291,377	3%
De 91 a 120 días	102,179	1%	26,260	2%
Más de 120 días	<u>1,214,447</u>	11%	<u>815,650</u>	7%
	11,284,000		11,255,334	
(-) Provisión incobrables	<u>(932,085)</u>		<u>(660,690)</u>	
	<u>10,351,915</u>		<u>10,594,644</u>	

c) movimiento de la provisión de incobrables:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	660,690	384,156
Incrementos	321,808	341,372
Reversos /utilizaciones	<u>(50,413)</u>	<u>(64,838)</u>
Saldo final	<u>932,085</u>	<u>660,690</u>

9. INVENTARIOS

a) Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Productos terminados	4,245,198	8,097,713
Productos en proceso	2,210,581	2,526,805
Materia primas	4,133,588	6,652,677
Repuestos y suministros	2,987,826	2,900,976
En tránsito	<u>2,627,701</u>	<u>842,473</u>
	16,204,894	21,020,644
Menos - Provisión por obsolescencia de inventarios y Valor neto de realización	<u>(121,266)</u>	<u>(268,663)</u>
	<u>16,083,628</u>	<u>20,751,981</u>

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

b) Movimiento de la provisión de obsolescencia de inventarios:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al 1 de enero	<u>268,663</u>	<u>7,901</u>
Incrementos	117,034	264,430
Reversos y/o utilizaciones	<u>(264,431)</u>	<u>(3,668)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>121,266</u></u>	<u><u>268,663</u></u>

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Anticipos entregados	204,698	423,652
Deudores varios	<u>1,110,574</u>	<u>662,235</u>
	<u><u>1,315,272</u></u>	<u><u>1,085,887</u></u>

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresados en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

Descripción	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y equipo	Muebles y sillas	Veículos	Equipos de computación	Proyectos en curso	Total
Al 1 de enero de 2015									
Costo histórico	4,157,439	8,834,733	5,240,756	47,266,415	511,084	460,009	844,476	2,005,609	69,316,521
Depreciación acumulada	-	(2,583,414)	(963,877)	(20,660,940)	(298,565)	(119,756)	(535,767)	-	(25,152,344)
Valor en libros	4,157,439	6,251,319	4,276,879	26,605,475	212,519	340,253	308,709	2,005,609	44,164,177
Movimiento 2015									
Adiciones	1,209,654	-	-	46,759	8,013	25,884	16,480	4,477,044	5,783,834
Bajas	-	-	(5,448)	(557,118)	(3,864)	(12,121)	(13,390)	-	(59,147)
Transferencias	-	-	89,722	3,642,632	6,594	-	35,263	(3,874,212)	-
Depreciación	-	(242,706)	(809,524)	(12,398,112)	(133,554)	(40,286)	(144,668)	-	(2,968,180)
Bajas Depreciación	-	-	173	327,116	2,051	7,499	12,449	-	349,388
Valor en libros al 31 de diciembre de 2015	5,367,093	6,008,583	4,352,002	27,666,692	235,460	291,229	215,248	2,608,441	46,739,748
Al 31 de diciembre de 2015									
Costo histórico	5,367,093	8,834,733	5,425,030	50,398,658	525,528	473,772	882,629	2,608,441	74,510,884
Depreciación acumulada	-	(2,826,150)	(1,073,028)	(22,731,966)	(290,066)	(182,543)	(667,381)	-	(27,771,066)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2015	5,367,093	6,008,583	4,352,002	27,666,692	235,460	291,229	215,248	2,608,441	46,739,748
Movimiento 2016									
Adiciones	20,547	-	-	54,178	1,532	69,116	4,912	13,167,762	14,877,077
Bajas	-	-	-	(2,771,747)	(59,788)	(83,964)	(56,735)	-	(2,972,234)
Transferencias	-	15,627	316,139	2,029,151	19,58	-	47,110	(2,410,285)	-
Depreciación	-	(243,213)	(118,273)	(2,655,226)	(33,828)	(15,508)	(12,238)	-	(3,198,866)
Bajas Depreciación	-	-	-	189,158	55,296	38,803	53,112	-	3,039,099
Valor en libros al 31 de diciembre de 2016	5,372,640	5,780,597	4,549,868	26,215,006	200,630	279,706	151,739	1,544,918	44,095,504
Al 31 de diciembre de 2016									
Costo histórico	5,372,640	8,850,360	5,741,659	49,710,240	469,230	438,954	878,216	1,544,918	73,055,727
Depreciación acumulada	-	(3,069,763)	(1,191,791)	(23,495,234)	(268,600)	(179,248)	(726,477)	-	(28,930,223)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2016	5,372,640	5,780,597	4,549,868	26,215,006	200,630	279,706	151,739	1,544,918	44,095,504

VICUNHA ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

(1) Incluye Planta Hidroeléctrica, sobre la cual existe una garantía hipotecaria (Ver Nota 25).

12. INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

<u>Razón Social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Empresa eléctrica Quito S.A. (1)	0.15%	-	272,426
Otros	1%	-	7,184
		<u>-</u>	<u>279,610</u>

(1) Constituyen 272,426 acciones en la Empresa Eléctrica Quito valoradas al costo y 7,184 acciones de Invindo, cuya enajenación y liquidación se dio en el mes de febrero y julio respectivamente por USD\$272,426 y USD\$ 7,184

13. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	1,099,695	837,593
Adiciones (1)	29,169	325,330
Amortización	(136,988)	(63,228)
Total al 31 de diciembre	<u>991,876</u>	<u>1,099,695</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde principalmente a la adquisición de licencias cuya amortización se realiza en 3 años.

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>
Capital (1)	(4,484,848)	(28,843,589)	(16,148,549)	(23,162,002)
Interés (2)	(558,444)	-	(658,011)	-
	<u>(5,043,292)</u>	<u>(28,843,589)</u>	<u>(16,806,560)</u>	<u>(23,162,002)</u>

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

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

2016:

Acreedor	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	Costo Amortizado	Plazo (en Jfas)	Vencimiento			Total		No corriente	
						1 a 3 meses	3 a 12 meses	Corriente	1 a 5 años	Más de 5 años	No corriente	Total
Banco Interamericano de Desarrollo A - (LOAN (a))	6.38%	Libor 6 meses + 4.25%	3,636,364	3,613,330	2,700	909,091	909,091	1,818,162	1,795,148	-	-	1,795,148
Banco Interamericano de Desarrollo A - (c)	6.23%	Libor 6 meses + 4.40%	10,000,000	9,890,984	2,441	-	1,000,000	1,000,000	8,890,984	-	-	8,890,984
Banco Interamericano de Desarrollo B - (c)	6.05%	Libor 6 meses + 4.15%	10,000,000	9,864,473	1,781	-	1,666,666	1,666,666	8,197,457	-	-	8,197,457
Banco Du Brasil (b)	4.40%	Libor 3 meses + 3.52%	10,000,000	10,000,000	730	-	-	-	10,000,000	-	-	10,000,000
						909,091	3,575,737	4,484,848	28,843,389	-	-	28,843,389

2015:

Acreedor	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	Costo Amortizado	Plazo (en Jfas)	Vencimiento			Total		No Corriente	
						1 a 3 meses	3 a 12 meses	Corriente	1 a 5 años	Más de 5 años	No Corriente	Total
Banco Interamericano de Desarrollo A - (LOAN (a))	5.66%	Libor 6 meses + 4.25%	5,454,545	5,372,380	2,710	917,712	930,552	1,848,264	3,524,115	-	-	3,524,115
Banco Interamericano de Desarrollo B - (LOAN (a))	5.57%	Libor 6 meses + 4%	4,285,714	4,300,285	2,441	2,150,113	2,150,172	4,300,285	-	-	-	-
Banco Interamericano de Desarrollo A - (c)	5.50%	Libor 6 meses + 4.30%	10,000,000	9,816,763	1,710	-	-	-	9,816,763	-	-	9,816,763
Banco Interamericano de Desarrollo B - (c)	5.32%	Libor 6 meses + 4.15%	10,000,000	9,821,124	2,422	-	-	-	9,821,124	-	-	9,821,124
Banco Du Brasil (b)	3.54%	Libor 6 meses + 2.1%	10,000,000	10,000,000	729	-	-	10,000,000	-	-	-	-
						917,712	3,080,724	36,148,549	31,662,007	-	-	31,662,007

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

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

<u>Acreeedor</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Banco Interamericano de Desarrollo A -LOAN (a)	76,025	98,262
Banco Interamericano de Desarrollo B - LOAN (a)	-	73,158
Banco Interamericano de Desarrollo A-1 (c)	214,818	185,814
Banco Interamericano de Desarrollo B-1 (c)	205,235	176,369
Banco Do Brasil (b)	<u>62,366</u>	<u>124,408</u>
Total	<u>558,444</u>	<u>658,011</u>

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

- Los fondos entregados por el Banco Interamericano de Desarrollo serán utilizados únicamente para cubrir los costos del proyecto.
- La Compañía deberá mantener una participación continua del negocio.
- Mantener el título legal y válido de todos sus bienes, libre de todo gravamen que no sean los gravámenes permitidos. No incurrir, asumir o permitir la existencia de cualquier deuda del prestatario fuera de una deuda a corto plazo que no exceda el equivalente de un millón de dólares.
- La relación de la deuda – patrimonio no debe ser superior a 1.5.
- Se debe proporcionar al BID estados financieros auditados dentro de los ciento veinte días plazo después del final de cada año financiero, los mismos deberán ser comparativos al año financiero anterior. Adicionalmente se debe entregar un certificado de los auditores declarando que al realizar la auditoría no se ha identificado ningún incumplimiento.

(b) Con fecha 10 de enero de 2014, la Compañía negoció con Bradesco la sustitución del crédito mantenido con Banco do Brasil, por US\$10,000,00. El plazo de esta negociación es de 720 días y su vencimiento es en Enero de 2016 a una tasa libor más 2,10% de interés anual. De acuerdo a los requerimientos del contrato de préstamo suscrito con BID, la Compañía ha informado la contratación del préstamo con Bradesco sin recibir objeciones. En enero de 2016, la Compañía canceló esta obligación y contrató un nuevo préstamo por el mismo monto con Banco Do Brasil New York Branch, el plazo de esta nueva obligación es de 710 días a una tasa libor a tres meses y un interés anual del 3,52%, pagadero en dos cuotas anuales iguales.

En enero de 2017, la compañía firmó un adendum al contrato original por el cual el capital total debe ser cancelado el 26 de enero de 2018.

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

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

15. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acreedores comerciales (1)	1,477,765	1,942,365
Provisiones	321,251	338,686
Impuestos pendientes de devolución (2)	846,458	621,938
Otros	536,708	631,694
	<u>3,182,182</u>	<u>3,534,683</u>

- (1) Se originan principalmente por compra de bienes y servicios locales y del exterior. El vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía en lo que se relaciona con proveedores locales se ubica en un rango entre 45 y 60 días, en proveedores del exterior se utiliza un plazo promedio entre 90 y 120 días y en el caso del algodón la mayoría de las negociaciones son realizadas con un plazo de 180 días.
- (2) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponde principalmente por acreditaciones temporales realizadas por el Servicio de Rentas Internas respecto de reclamos de devolución de Impuesto al Valor Agregado del año 2011, por US\$846,458 y US\$621,938 respectivamente.

VICUNHA ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)****16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de los saldos y transacciones mantenidos durante los años 2016 y 2015 con partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de partes relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

a) Saldos:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas				
Tintorería Ullum - Argentina	Filial	Venta de producto terminado	635,006	829,596
Vicunha Perú - Perú	Filial	Venta de producto terminado	417,372	420,600
Vicunha Textil S.A.- Brasil	Matriz	Venta de producto terminado	479,381	9,367
Vicunha Netherlands	Filial	Venta de producto terminado	-	32,263
			<u>1,531,759</u>	<u>1,291,826</u>
<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por pagar a relacionadas				
Vicunha Textil S.A.- Brasil	Matriz	Compra de materia prima y tela	862,070	1,012,547
Vicunha Uruguay S.A.	Filial	Compra de materia prima	5,227,522	2,510,862
Vicunha Distribuidora - Brasil	Filial	Anticipo compra de inventarios	-	2,304,256
Tintorería Ullum	Filial	Compra de materia prima	-	7,104
Accionistas minoritarios	Accionistas	Dívidendos por pagar	<u>198,846</u>	<u>235,154</u>
			<u>6,288,438</u>	<u>6,069,923</u>

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

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

b) Transacciones:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ventas				
Vicunha Textil S.A - Brasil	Exportación producto terminado	Comercial	9,373,740	50,958
Vicunha Netherlands	Exportación producto terminado	Comercial	-	32,263
Vicunha Perú - Perú	Exportación producto terminado	Comercial	1,246,545	837,600
Tintorería Ullum - Argentina	Exportación producto terminado	Comercial	5,497,644	2,376,653
Vicunha Distribuidora - Brasil	Exportación producto terminado	Comercial	-	4,189,310
			<u>16,116,929</u>	<u>7,486,784</u>
Importaciones de inventario				
Vicunha Uruguay S.A.	Importaciones inventario	Comercial	9,205,604	11,037,211
Vicunha Textil S.A - Brasil	Importaciones inventario	Comercial	3,004,824	4,385,078
Tintorería Ullum - Argentina	Importaciones inventario	Comercial	7,104	-
			<u>12,217,532</u>	<u>15,422,289</u>
Anticipos recibidos				
Vicunha Distribuidora - Brasil	Anticipo compra de inventario	Comercial	-	3,950,000
			<u>-</u>	<u>3,950,000</u>

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

Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y salarios	621,206	658,900
Beneficios a corto plazo	168,452	172,081
Beneficios a largo plazo	133,873	94,548
	<u>923,531</u>	<u>925,529</u>

VICUNHA ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)****17. INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS**

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Exportación de tela	25,732,198	24,493,310
Ventas locales de tela	22,252,114	23,887,077
Ventas de tela importada	4,065,610	7,007,932
Otros	854,445	1,045,488
	<u>52,904,367</u>	<u>56,433,807</u>

18. IMPUESTOS**(a) Impuestos por recuperar -**

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Crédito tributario IVA	1,480,373	2,492,035
Crédito tributario Impuesto a la Renta del año	286,896	262,448
Retenciones de IVA (1)	-	222,559
Impuesto a la Renta años anteriores	624,024	600,805
	<u>2,391,293</u>	<u>3,577,847</u>

(1) Hasta el año 2014, la Compañía no era sujeto de retenciones de IVA. En el año 2015, corresponde a retenciones efectuadas en el período enero a junio, fecha en la cual el SRI derogó esta disposición.

Impuestos por pagar -

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Retenciones en la fuente de IVA	65,640	94,619
Retenciones en la fuente de Renta	27,278	40,244
Otros	1,496	-
	<u>94,414</u>	<u>134,863</u>

VICUNHA ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)****(b) Situación fiscal -**

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

<u>Contraparte</u>	<u>Monto involucrado en US\$</u>	<u>Descripción del proceso y estado actual</u>
Servicio de Renta Internas	394,792	El acta de determinación No. 1720100100294 fue expedida el 26 de noviembre del 2010 y está relacionada con determinación del Impuesto a la Renta del año 2006. La Administración de la Compañía decidió impugnar dicha acta de determinación y los Abogados a cargo de dicho proceso han confirmado que se espera resultados favorables para la Compañía.
Servicio de Renta Internas	361,247	El acta de determinación No. 1720120100233 fue expedida el 29 de agosto del 2012 y está relacionada con determinación del Impuesto a la Renta del año 2009. La Administración de la Compañía decidió impugnar dicha acta de determinación y los Abogados a cargo de dicho proceso han confirmado que se espera resultados favorables para la Compañía.
Servicio de Renta Internas	72,261	Mediante trámite No. 117012010RREC000999 la Administración de la Compañía interpone el reclamo para devolución del anticipo de Impuesto a la Renta pagado en el año 2008. En el acta de determinación relacionada con el Impuesto a la Renta del año 2009, la Administración Tributaria acepta la aplicación y utilización del mencionado crédito tributario, sin embargo el acta de determinación relacionada con Impuesto a la Renta del año 2009 se encuentra en etapa de impugnación.
Servicio de Renta Internas	270,817	El acta borrador de determinación No. DZ9-AGFADBC16-000000033 fue expedida el 02 de septiembre del 2016 y está relacionada con determinación del Impuesto a la Renta del año 2014. La Administración de la Compañía decidió impugnar dicha acta de determinación.

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>Contraparte</u>	<u>Monto involucrado en US\$</u>	<u>Descripción del proceso y estado actual</u>
Servicio de Renta Internas	141,834	En resolución No. 117012016RDEV124268 de fecha 7 de septiembre del 2016 resuelve aceptar parcialmente el reclamo de retenciones en la fuente por USD\$ 63.158,59 en lugar del valor inicialmente solicitado que ascendía a la suma de 239.227,05 por retenciones en la fuente del año 2012. La Administración de la Compañía decidió impugnar dicha resolución
Servicio de Renta Internas	50,321	En trámites No. 117012016327137 y 117012016339761 de fecha 14 y 26 de octubre del 2016 respectivamente, se impugna los títulos de crédito por IVA e impuesto a la renta de los años 1990, 1991 y 1992 y los Abogados a cargo de dicho proceso han confirmado que se espera resultados favorables para la Compañía.

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

(c) Movimiento del Impuesto a la Renta –

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la Renta corriente:	637,594	612,911
Impuesto a la Renta diferido (1):		
Generación de impuestos por diferencias temporales	<u>(361,104)</u>	<u>(71,007)</u>
	<u>276,490</u>	<u>541,904</u>

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

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

VICUNHA ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)****(d) Conciliación contable – tributaria del Impuesto a la Renta Corriente**

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la Renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2016 y 2015:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pérdida del año antes de impuestos	(2,329,938)	(565,936)
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles		
Más - Gastos no deducibles (1)	1,834,184	1,655,335
Menos - Otras partidas conciliatorias	<u>(40,694)</u>	<u>(19,727)</u>
Base imponible para la determinación del Impuesto a la Renta	(536,448)	1,069,672
Tasa impositiva del Impuesto a la Renta	22%	22%
Impuesto a la Renta causado	<u>-</u>	<u>235,328</u>
Impuesto a la Renta mínimo	<u>637,594</u>	<u>612,911</u>
Impuesto a la Renta causado mayor al anticipo determinado	-	-
Más- Saldo del anticipo pendiente de pago	298,806	288,995
Menos- Anticipos del año, ISD y retenciones	<u>(585,702)</u>	<u>(551,443)</u>
Crédito tributario de Impuesto a la Renta	<u>(286,896)</u>	<u>(262,448)</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 incluye principalmente US\$488,839 (2015: US\$495,726) relacionado con depreciación de activos revaluados, US\$308,772 relacionado con bonificaciones a empleados que no fueron aportadas al IESS, US\$297,937 por contribuciones por aplicación de Ley de Solidaridad, US\$76,627 (2015: US\$173,244) asociado con provisiones de jubilación patronal de los empleados menores a 10 años, US\$ 219,956 (2015: US\$ 235,457) por provisión de cuentas incobrables y US\$ 234,401 (2015 US\$ 400,191) por deterioro de activos disponibles para la venta.

(e) Legislación sobre Precios de transferencia -

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2016. Este estudio es requerido por la Administración tributaria en el mes de junio de cada año, sin embargo debido a que las

VICUNHA ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

transacciones del año 2016 son similares a las del año 2015, que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes y en que el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores externos en esta materia para las transacciones del año 2016 no arroja ajustes, la Compañía no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

(f) Impuesto a la Renta diferido

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	(1,667,651)	(1,738,657)
Impuestos diferidos activo:		
Impuestos diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	162,156	106,840
Impuestos diferidos pasivo:		
Impuestos diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>198,948</u>	<u>(35,834)</u>
Saldo de impuesto diferido, neto	<u>(1,306,547)</u>	<u>(1,667,651)</u>

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

	<u>Impuesto diferido</u>		<u>Neto</u>
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	
Al 1 de enero del 2015	85,197	(1,823,854)	(1,738,657)
(Débito) a resultados por impuestos diferidos	<u>106,840</u>	<u>(35,834)</u>	<u>71,006</u>
Al 31 de diciembre del 2015	192,037	(1,859,688)	(1,667,651)
(Débito) / Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>162,156</u>	<u>198,948</u>	<u>361,104</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u>354,193</u>	<u>(1,660,740)</u>	<u>(1,306,547)</u>

VICUNHA ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

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

	Deterioro de cuentas comerciales	Inventarios	Costo amortizado o obligaciones financieras	Activos disponibles para la venta	Por propiedades y equipos	Jubilación Patronal	Pérdida Tributaria	Total
Impuestos diferidos pasivos y activos:								
Al 1 de enero de 2015	-	1.739	-	-	(1823.854)	83.458	-	(1739.657)
Crédito / (débito) a resultados por impuestos diferidos	51.800	57.366	(79.665)	3.045	114.952	(83.458)	6.966	71.006
Al 31 de diciembre del 2015	51.800	59.105	(79.665)	3.045	(1708.902)	-	6.966	(1667.651)
Crédito / (débito) a resultados por impuestos diferidos	48.390	(20.889)	79.665	20.315	132.571	-	111.052	361.104
Al 31 de diciembre del 2016	100.190	38.216	-	23.360	(1586.331)	-	118.018	(1306.547)

No se ha determinado una tasa efectiva de Impuesto a la Renta para los años 2016 y 2015 debido a que la Compañía reporta pérdidas antes del Impuesto a la Renta.

(g) Otros asuntos - Reformas Tributarias

El 29 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

Modificaciones al impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a la Renta:

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1 y 2 puntos porcentuales del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Los pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos del IR y crédito tributario del IVA.
- Para efectos del cálculo del anticipo del IR correspondiente a los ejercicios 2017 a 2019, se excluirán de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.

Modificaciones al Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No están sujetos al pago del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades u organismos del sector público.
- Se grava con tarifa de ICE de 15% los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sms prestados a sociedades.

VICUNHA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)

Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

- Se considerará exento un monto anual de US\$ 5,000 cuando el hecho generador del ISD se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016", la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$1,000,000 dentro y fuera del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$1,000,000 dentro del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Se gravará el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital de las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia
- Se gravará el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital de las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

El 25 de mayo del 2016 mediante decreto Presidencial se dispuso la exoneración del pago del anticipo mínimo del Impuesto a la Renta del periodo 2016, a todos los sectores económicos de los cantones afectados por el terremoto del 16 de abril del 2016, de las provincias de Manabí y Esmeraldas.

Los efectos de lo mencionado en las operaciones de la Compañía fueron: a) incremento del IVA del 12% al 14% en los productos que comercializa la Compañía, b) contribución por ley de solidaridad sobre las utilidades por US\$32,038 y c) contribución sobre los derechos de representación por US\$265,900.

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresados en dólares estadounidenses)

19. BENEFICIOS SOCIALES

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos utilizations y/o reversos</u>	<u>Saldo al final</u>
Año 2016				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	319,376	956,813	(924,477)	351,712
Año 2015				
Pasivos corrientes				
Participación trabajadores	466,134	-	(466,134)	-
Beneficios sociales (1)	<u>502,120</u>	<u>1,008,725</u>	<u>(1,191,469)</u>	<u>319,376</u>
	<u>968,254</u>	<u>1,008,725</u>	<u>(1,657,503)</u>	<u>319,376</u>

(1) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos y vacaciones.

20. OBLIGACIONES SOCIALES - JUBILACION PATRONAL, DESAHUCIO Y OTROS BENEFICIOS DE CONTRATO COLECTIVO

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

a) Composición:

	Jubilación		Desahucio		Otros beneficios de colectivo		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Al 1 de enero	4.810.694	4.245.099	526.575	390.994	78.591	67.882	5.415.860	4.703.975
Costo por servicios corrientes	427.734	318.540	81.547	42.255	7.156	6.669	516.437	367.464
Costo financiero	280.411	259.771	32.008	24.621	4.800	4.295	317.219	288.687
Pérdidas/(ganancias) actuariales OR(1)	(433.410)	(341.421)	(44.360)	194.517	12.771	43.653	(465.000)	579.591
Beneficios pagados	(174.773)	(249.284)	(47.420)	(175.961)	(26.645)	(43.908)	(248.838)	(469.153)
Costos por servicios pasados	-	-	-	50.149	-	-	-	50.149
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(38.758)	(104.853)	-	-	-	-	(38.758)	(104.853)
Al 31 de diciembre	<u>4.871.897</u>	<u>4.810.694</u>	<u>548.350</u>	<u>526.575</u>	<u>76.673</u>	<u>78.591</u>	<u>5.496.920</u>	<u>5.415.860</u>

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

b) Las principales hipótesis actuariales fueron:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	7.46%	6.31%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.50%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación (promedio)	12.18%	12.10%
Vida Laboral Promedio Remanente	6.6	6.6

c) El movimiento en el resultado del ejercicio::

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Contrato colectivo</u>		<u>Total</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo por servicios corrientes	427,734	318,540	81,547	42,255	7,856	6,669	516,437	367,464
Costo financiero	280,411	259,771	32,008	24,621	4,800	4,295	317,219	288,687
Costos por servicios pasados	-	-	-	50,149	-	-	-	50,149
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(38,758)	(104,853)	-	-	-	-	(38,758)	(104,853)
A131 de diciembre	669,387	473,458	113,555	117,025	11,956	11,964	794,898	601,447

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

	<u>Cambios en hipótesis</u>		<u>Impacto en las provisiones de Jubilación Patr., Desahucio y Contr. Colectivo</u>							
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>Incremento</u>				<u>Disminución</u>			
			<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	0.5%	0.5%	269,864	5%	286,488	5%	(246,447)	-4%	(260,655)	-5%
Futuro incremento salarial	0.5%	0.5%	280,624	5%	294,270	5%	(257,768)	-5%	(242,981)	-4%
Espectativa de vida	1año	1año	157,723	3%	155,377	3%	(159,202)	-3%	(156,675)	-3%

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en las hipótesis mientras mantienen todas las demás hipótesis constantes. En la práctica, esto es poco probable que ocurra, y los cambios en algunos de los supuestos pueden estar correlacionados. En el cálculo de la sensibilidad de la obligación correspondiente a los supuestos actuariales bajo el mismo método (valor presente de las obligaciones por beneficios calculados con el método de crédito unitario proyectado al final del periodo del informe) se ha aplicado como en el cálculo del pasivo por beneficios definidos reconocidos en el estado de situación financiera.

Los métodos y tipos de hipótesis utilizados en la presentación del análisis de sensibilidad no cambiaron en comparación con el método anterior.

VICUNHA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)

21. CAPITAL SOCIAL

Mediante escritura pública del 1 de octubre del 2014, la Compañía incrementó su capital societario en US\$2,238,465, pagados mediante compensación de pasivos por US\$2,044,791 y aportes en numerario por US\$193,674, dicho incremento fue inscrito en el Registro Mercantil el 21 de diciembre del 2014, con lo cual el capital quedó constituido en 17,500,000 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$1 cada una.

22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

a) Reserva Legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

b) Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF" -

Los ajustes provenientes de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Efectos provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", como un saldo acreedor, que sólo podrán ser capitalizadas 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.

c) Reserva facultativa -

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

23. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses pagados por créditos externos	1,818,441	1,290,819
Descuentos otorgados por pronto pago	-	174,387
Otros costos financieros	121,782	128,654
Comisiones bancarias	50,890	75,472
Intereses pagados por créditos locales	-	9,308
	<u>1,991,113</u>	<u>1,678,640</u>

VICUNHA ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)

24. PRINCIPALES CONTRATOS Y ACUERDOS

a) Contratos de Adquisición

Materia prima (Algodón)

La Compañía mantiene contratos de compra de algodón con Vicunha Uruguay S.A., compañía relacionada. Dicho acuerdo le 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 cuál le concede el permiso de operar como propietario de una planta de generación de energía hidroeléctrica. El permiso tiene una vigencia de 50 años a partir del 21 de diciembre de 2007.

Suministro de Energía Eléctrica

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

Concesión de Agua

La Compañía mantiene un acuerdo con la Secretaría Nacional de Aguas a través del cual se le concede el derecho de aprovechamiento de las aguas para el proceso de generación de energía eléctrica. Los valores a cancelar por este concepto consisten en dos tarifas: una por el uso de aguas para riego por US\$130 y otra por US\$2,420 por el uso del agua para la generación de electricidad.

25. GARANTÍAS

A continuación el detalle de garantías constituidas al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Entidad	Tipo de Garantía	2016	
		Valor avalúo	Valor en libros
		US\$	US\$
Textilia S.A.	Hipoteca abierta (1)	2,538,907	2,538,907
		<u>2,538,907</u>	<u>2,538,907</u>

VICUNHA ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>Entidad</u>	<u>Tipo de Garantía</u>	<u>2015</u>	
		<u>Valor avalúo</u>	<u>Valor en libros</u>
		<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Textilia S.A.	Hipoteca abierta (1)	<u>2,538,907</u>	<u>2,538,907</u>
		<u>2,538,907</u>	<u>2,538,907</u>

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

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * *