

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultado integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
Compañía	-	Casa Moeller Martinez C.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

Quito, 10 de mayo del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Casa Moeller Martínez C.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Administración de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

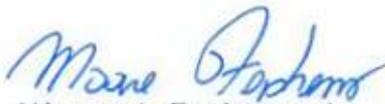
A los accionistas de
Casa Moeller Martínez C.A.
Quito, 10 de mayo del 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que los estados financieros de Casa Moeller Martínez C.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 16 de marzo del 2015.


Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías, Valores y
Seguros: SC-RNAE-2-760


Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

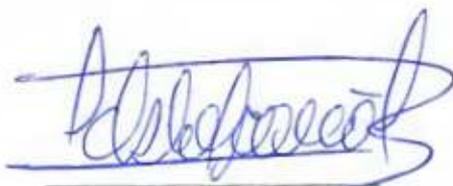
CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	375.155	647.614
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	7	521.084	454.000
Cuentas por cobrar comerciales	8	4.267.558	4.882.645
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	18	344.400	536.593
Otras cuentas por cobrar		235.415	257.105
Anticipos a proveedores	9	735.078	166.544
Impuestos por recuperar	10	142.899	526.297
Inventarios	11	8.516.629	3.157.814
Total activos corrientes		15.138.217	10.628.612
Activos no corrientes			
Otros activos	12	536.238	353.019
Activos intangibles	13	402.844	198.294
Propiedades y equipos	14	1.010.149	740.076
Activos por impuestos diferidos		977	-
Total activos no corrientes		1.950.208	1.291.389
Total activos		17.088.425	11.920.001

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



Pablo Proaño
Apoderado Especial



Sandra Carrera
Contadora General

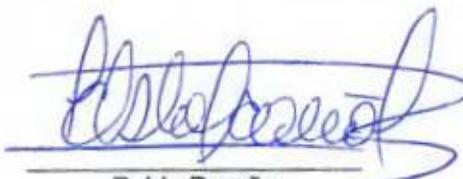
CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

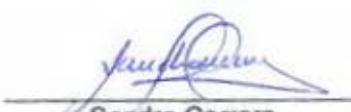
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Referencia a Notas	2015	2014
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	15	6.107.502	3.353.199
Emisión de obligaciones	16	1.034.250	1.085.400
Proveedores	17	3.876.523	568.930
Cuentas por pagar a partes relacionadas	18	672.071	6.586
Impuestos por pagar	19	467.903	1.448.302
Anticipos clientes		19.792	85
Beneficios a empleados	21	336.479	482.813
Dividendos por pagar		477	389
Otras cuentas por pagar		154.777	43.871
Total pasivos corrientes		12.669.775	6.989.575
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	15	13.131	35.767
Emisión de obligaciones	16	612.938	923.188
Beneficios a empleados	21 y 22	489.531	515.630
Total pasivos no corrientes		1.115.599	1.474.585
Total pasivos		13.785.374	8.464.160
Patrimonio			
Capital Social	23	637.460	637.460
Reserva legal	24	345.439	345.439
Otras reservas	24	200.000	410.671
Otros resultados integrales	24	27.889	(29.558)
Resultados acumulados	24	2.092.263	2.091.829
Total patrimonio		3.303.051	3.455.841
Total pasivos y patrimonio		17.088.425	11.920.001

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


Pablo Proaño
Apoderado Especial

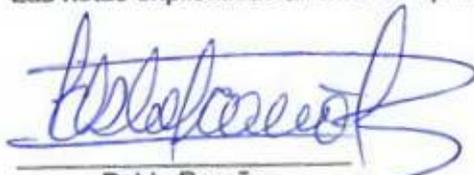

Sandra Carrera
Contadora General

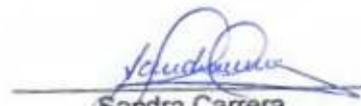
CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Ventas	25	22.828.099	23.375.238
Costo de ventas	26	<u>(14.189.850)</u>	<u>(14.167.440)</u>
Utilidad bruta		<u>8.638.248</u>	<u>9.207.798</u>
Gastos operativos:			
De administración	26	(2.487.606)	(2.404.082)
De ventas	26	(5.220.833)	(3.952.864)
Gastos financieros		<u>(697.566)</u>	<u>(680.633)</u>
Utilidad operacional		232.245	2.170.219
Otros ingresos, netos	27	<u>640.192</u>	<u>106.564</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		872.437	2.276.783
Impuesto a la renta corriente	20	(229.651)	(549.984)
Impuesto a la renta diferido	20	<u>977</u>	<u>-</u>
Utilidad neta		643.763	1.726.799
Otros resultados integrales	22	<u>57.447</u>	<u>(18.689)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>701.210</u>	<u>1.708.110</u>
Número de acciones		637.460	637.460
Utilidad por acción		1,01	2,71

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Pablo Proaño
Apoderado Especial


Sandra Carrera
Contadora General

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva		Reserva Facultativa	Otros resultados integrales	Resultados acumulados		Total
		Legal	345,439			de Capital	Por aplicación inicial de las NIIF	
Saldos al 1 de enero del 2014	637,460	345,439	-	-	(10,869)	210,671	4,159	969,599
Resolución de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2014	-	-	-	200,000	-	-	-	(200,000)
Apropiación de reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	-	(658,728)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	250,000
Cambio de políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	1,726,799
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	(18,689)	-	-	1,708,110
Saldo al 31 de diciembre del 2014	637,460	345,439	-	200,000	(29,558)	210,671	4,159	2,087,670
Resolución de la Junta de Accionistas del 24 de abril 2015	-	-	-	-	-	-	-	(854,000)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	57,447	-	-	643,763
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	-	701,210
Saldo al 31 de diciembre del 2015	637,460	345,439	-	200,000	27,889	210,671	4,159	1,877,433
								3,303,051

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



Pablo Proaño
Apoderado Especial



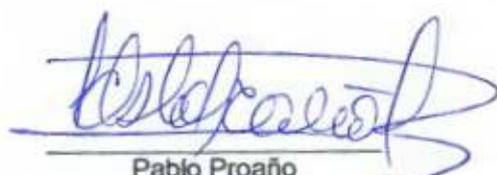
Sandra Carrera
Contadora General

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		23.493.557	23.369.497
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(24.407.840)	(19.618.151)
Otros ingresos (gastos), netos		640.192	(1.461.929)
Impuestos por pagar		(826.652)	(365.950)
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(1.100.743)	1.923.467
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades y equipos, neto	15	(340.553)	(608.138)
Adiciones de intangibles, neto	13	(280.346)	(211.733)
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		(67.084)	(26.189)
Efectivo utilizado en actividades de inversión		(687.983)	(846.060)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras		2.731.667	(1.141.571)
Emisión de obligaciones		(361.401)	338.438
Dividendos pagados a los accionistas		(854.000)	(658.728)
Efectivo provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento		1.516.267	(1.461.861)
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Disminución neta de efectivo y equivalentes		(272.459)	(384.454)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		647.614	1.032.068
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	375.155	647.614

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


Pablo Proaño
Apoderado Especial

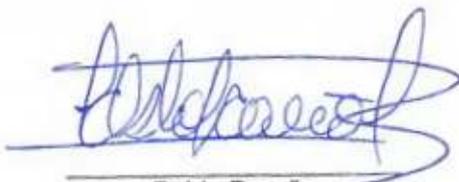

Sandra Carrera
Contadora General

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

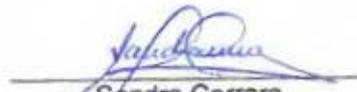
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		872.437	2.276.783
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:			
Depreciaciones	14	66.034	40.062
Amortizaciones - Intangibles	13	75.795	13.439
Amortizaciones - Otros Activos	12	85.204	56.235
Provisión de inventario	11	133.963	146.926
Provisión para cuentas incobrables	8	95.796	122.307
Jubilación patronal y bonificación por desahucio		47.306	63.606
		<u>1.376.535</u>	<u>2.719.358</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		752.881	242.325
Inventarios		(5.492.778)	511.130
Otros activos		(266.423)	(504.025)
Cuentas por pagar		3.519.986	(494.339)
Beneficios sociales		(162.292)	(185.032)
Impuestos por pagar		(826.652)	(365.950)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(1.100.743)</u>	<u>1.923.467</u>

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



Pablo Proaño
Apoderado Especial



Sandra Carrera
Contadora General

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

Casa Moeller Martínez C.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 15 de mayo de 1963, la Compañía realizó una extensión del tiempo de duración a partir del año 2012 el cual es de cincuenta años.

El objeto social de la Compañía es la comercialización de artículos nacionales e importados relacionados con el área de la belleza, cosmetología, limpieza y afines. Es una Compañía Anónima organizada bajo las leyes de la República del Ecuador.

1.2 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 4 de mayo del 2016 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros 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 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para 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.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIF 10 y NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de enero del 2016
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIF 5	Mejora. Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución	1 de julio del 2016
NIF 7	Mejora. Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y relevaciones requeridas para los estados financieros interinos	1 de julio del 2016
NIC 1	Enmienda. Relevaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y otros resultados integrales	1 de julio del 2016
NIC 19	Mejora. Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo	1 de julio del 2016
NIC 34	Mejora. Clarificación de lo relacionado con información revelada en el reporte interno y las referencias del mismo	1 de julio del 2016
NIF 10, NIF 12 Y NIC 28	Enmiendas. Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión	1 de julio del 2016
NIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1 de enero del 2018
NIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes del 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación y Traducción de moneda extranjera

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

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Información financiera por segmentos

La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como monitorea el negocio y lo considera desde una perspectiva por tipo de producto, que lo constituyen: División de productos gran público (DPGP), División de productos profesionales (DPP), Vogue Hogar y Mush.

(a) División de productos gran público (DPGP)

Este es el segmento más importante de la Compañía, cuya participación es del 71% (2014: 74%) del total de las ventas. Los ingresos por ventas del segmento de productos gran público son de US\$16.244.322 (2014: US\$17.477.935). Cuenta con 5 líneas de comercialización con varias marcas reconocidas en el mercado nacional ecuatoriano, que son las siguientes:

- L'Oreal Capilar: Excellence, Elvive, Casting Creme Glosse, L'Oreal Kids, Studio Line
- L'Oreal Dermo Expertise
- L'Oreal Maquillaje
- Garnier: Fructis, Nutrisse, Nutrisse Cor-Intensa
- Maybelline

(b) División de productos profesionales (DPP)

Este segmento se encarga de la comercialización de productos profesionales exclusivos para salones de belleza, tiene una participación dentro de la Compañía del 14% (2014: 12%) del total de las ventas del año. Los ingresos por ventas del segmento de productos profesionales son de US\$3.219.135 (2014: US\$2.735.306). Las marcas que comercializa son muy reconocidas y representan las siguientes líneas de comercialización:

- L'Oreal Professional
- Redken
- Kerastasse

(c) Vogue Hogar

En este segmento se concentra principalmente dos marcas del proveedor Colombiano "Laboratorios Vogue" y una marca del proveedor Chileno "Laboratorios Durandini". Tiene una participación en ventas dentro de la Compañía del 10% (2014: 11%). Los ingresos por ventas del segmento Vogue Hogar ascienden a US\$2.218.910 (2014: US\$2.592.609). Las marcas y líneas de comercialización que se encuentran en esta división son las siguientes:

- Vogue
- Jolie

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Simonds
- Productos Moeller (producción nacional: Detergentes Quanto, Jabones Deco, entre otros)

(d) Mush

Este segmento corresponde a un retail de asesoría y comercialización de cosméticos y productos de aseo personal, actualmente se cuenta con 6 puntos de venta a Nivel Nacional (5 tiendas en Quito y 1 tienda en Guayaquil), ubicados dentro de Centros Comerciales. En el retail se comercializan además líneas de maquillaje de otras empresas reconocidas en el mercado nacional como: Paladio, Revlon, Sami, entre otras. Actualmente, esta división cuenta con una participación del 5% (2014: 2%) del total de las ventas de la Compañía. Los ingresos por venta de la sección Mush son de US\$1.145.732 (2014: US\$569.388). Esta división tiene proyecciones de crecimiento importantes para los siguientes años en cuanto a aperturas de nuevos puntos de venta, contemplan en promedio de 3 a 5 tiendas por año adicionales.

2.4.1 Bases y metodología de la información por segmento

Esta segmentación permite el análisis oportuno y diferenciado de cada una de las divisiones y líneas de acuerdo a la asignación de costos y márgenes acordados con cada uno de los distribuidores.

Para la asignación de gastos a cada una de las líneas se ha establecido dentro del sistema informático de la compañía una distribución porcentual por centros de costos; en lo que se refiere a gastos de publicidad, promociones y puntos de venta, así como en gastos de distribución, comercialización, de marketing, de acuerdo a las actividades propias que le sean directamente atribuibles. De esta forma se puede contar con información segmentada para la obtención de estados de resultados por Línea y por División.

A continuación se presentan las cifras relevantes respecto de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

2.4.2 Cuadro de información por segmento

A continuación el resultado bruto e impuesto a la renta por segmento:

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Segmentos				
	<u>2015</u>	<u>DPGP (1)</u>	<u>DPP (2)</u>	<u>Vogue Hogar</u>	<u>Mush</u>
Ventas	22.828.099	16.244.322	3.219.135	2.218.910	1.145.732
Costo de ventas	<u>(14.189.850)</u>	<u>(10.097.402)</u>	<u>(2.001.001)</u>	<u>(1.379.265)</u>	<u>(712.182)</u>
Utilidad bruta	8.638.248	6.146.920	1.218.134	839.645	433.550
Gastos operativos:					
Gastos de administración	(2.487.606)	(1.770.163)	(350.793)	(241.797)	(124.852)
Gastos de ventas	(5.220.833)	(3.715.110)	(736.223)	(507.469)	(262.031)
Gastos financieros	<u>(697.566)</u>	<u>(496.383)</u>	<u>(98.368)</u>	<u>(67.804)</u>	<u>(35.011)</u>
Utilidad operacional	232.245	165.264	32.750	22.574	11.656
Otros ingresos, neto	<u>640.192</u>	<u>455.557</u>	<u>90.278</u>	<u>62.227</u>	<u>32.131</u>
Utilidad antes de impuestos	872.437	620.820	123.028	84.802	43.787
Impuesto a la renta	<u>(228.674)</u>	<u>(162.723)</u>	<u>(32.247)</u>	<u>(22.227)</u>	<u>(11.477)</u>
Utilidad neta	<u>643.763</u>	<u>458.098</u>	<u>90.781</u>	<u>62.574</u>	<u>32.310</u>

(Continúa)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Segmentos				
	2014	DPGP (1)	DPP (2)	Vogue	Mush
Ventas	23.375.238	17.477.935	2.735.306	2.592.609	569.388
Costo de ventas	(14.167.440)	(10.593.158)	(1.657.835)	(1.571.348)	(345.099)
Utilidad bruta	9.207.798	6.884.777	1.077.471	1.021.261	224.289
Gastos operativos:					
Gastos de administración	(2.404.082)	(1.797.560)	(281.319)	(266.643)	(58.560)
Gastos de ventas	(3.952.864)	(2.955.602)	(462.553)	(438.422)	(96.286)
Gastos financieros	(680.633)	(508.917)	(79.646)	(75.491)	(16.579)
Utilidad operacional	2.170.219	1.622.698	253.953	240.705	52.864
Otros ingresos, neto	106.564	79.879	12.470	11.819	2.596
Utilidad antes de impuestos	2.276.783	1.702.377	266.423	252.524	55.459
Impuesto a la renta	(549.984)	(411.229)	(64.358)	(61.000)	(13.397)
Utilidad neta	1.726.799	1.291.148	202.065	191.524	42.062

(1) División de productos gran público (DPGP)

(2) División de productos profesionales (DPP)

No se presenta información por segmento para el caso de estado de situación financiera puesto que la Administración considera que todos los activos y pasivos se relacionan con el giro principal del negocio de la Entidad, que es la comercialización de productos relacionados con el área de belleza y cuidado personal.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 Clasificación

La Compañía clasifica su activo financiero 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",

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

"préstamos y cuentas por pagar" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros.

La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "activos financieros mantenidas hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar"; y, mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y a compañías relacionadas. 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 cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(c) Otros pasivos financieros

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

2.6.1 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

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

(b) Préstamos y cuentas por cobrar:

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

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por servicios prestados o venta de productos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.

(c) Otros pasivos financieros

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

- (i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "(Gastos) financieros" en el estado de resultados integrales, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones financieras".
- (ii) Emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues devengan intereses a tasas vigentes en el mercado. Los costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación se reconocen en el estado de situación financiera. Los intereses generados en estas obligaciones se presentan bajo el rubro "Gastos financieros" en el estado de resultados integrales. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los vencimientos mayores a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.
- (iii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.
- (iv) Cuentas por pagar a partes relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de inventario para la venta. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en 90 días.
- (v) Otras cuentas por pagar: Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

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

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$162.228 y US\$66.432 respectivamente, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.6.4 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.

2.7 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente a crédito tributario del impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente de impuesto a la renta, que se estima serán recuperadas en un periodo menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.8 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos comprenden los costos de importación y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Adicionalmente, la Administración de la Compañía constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización denominado "Provisión por VNR - obsolescencia de inventario", cuya determinación es similar a la del valor neto de realización.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.9 Propiedades y equipos

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. 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 propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	3
Vehículos	7 a 15

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.10 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias "SAP" como parte del proyecto corporativo mediante el cual se migró la información financiera y contable a este nuevo sistema de información desde mayo del 2015. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (5 años).

2.11 Otros activos

Los otros activos se componen principalmente de permisos sanitarios que tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los pagos efectuados a la Agencia Nacional de Regulación, Control y Vigilancia Sanitaria (ARCSA) para la obtención de las certificaciones de Libre venta para productos de uso y consumo humano, y demás permisos sanitarios para la comercialización de productos cosméticos. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada.

2.12 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos, activos intangibles y otros activos)

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

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- a) Las diferencias temporarias deducibles;
- b) La compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- c) La compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

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.

2.14 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

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

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (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.
- (iv) Comisiones: Comprenden comisiones por ventas devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecido por la Compañía.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal a partir de este año el desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 6,31% (2014: 6,54%) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

reconocen inmediatamente en resultados integrales del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.15 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser 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.

2.16 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio en el período en el que los mismos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.17 Reconocimiento de ingresos

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

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

La experiencia acumulada de la Compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

2.18 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

El departamento financiero tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas, directrices y lineamientos, que identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación con las unidades operativas de la Compañía.

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General, quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía.

(a) Riesgos de mercado

El principal riesgo al que se expone la empresa es la exposición a la variación de precios relacionada con la variación de costos logísticos que influyen directamente en el costo o factor de internación de los productos importados. Esto principalmente debido a la cantidad de nuevas reglamentaciones y normas, impuestas por el gobierno en los últimos años, que se deben cumplir para la importación de los productos (certificaciones INEN, registros sanitarios) lo cual implica mayores tiempos de nacionalización de mercadería por tanto mayores costos de bodegaje y demoraje, lo que conlleva a mayores costos de internación.

Sin embargo, cualquier variación de precios se realiza a partir de un análisis en conjunto con el departamento de compras y marketing de la compañía y el departamento de marketing de cada uno de los proveedores del exterior, analizando principalmente los precios de la competencia del sector.

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. Entre los factores más comunes se encuentran:

(i) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de largo plazo a través del mercado de valores. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Las tasas máximas a cobrarse por parte de las instituciones

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

financieras están controladas por el Banco Central del Ecuador, por lo que el riesgo para las tasa fijas disminuye su exposición.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica, mensualmente se ajustan las condiciones otorgadas con las instituciones financieras y se ve el costo del endeudamiento.

Se ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano. Por este motivo no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

(ii) Riesgo de precio y concentración:

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la por parte del gobierno central en revisar constantemente los mismos. Los impuestos podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el área comercial, a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que las sobretasas arancelarias no han topado ninguna de las partidas arancelarias de los productos que comercializa la Compañía.

(b) **Riesgo de crédito**

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por la Gerencia General y el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en las cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras por cobrar.

Dentro de las políticas de comercialización de la Compañía, se ha establecido un plazo general de pago por las ventas a cada cliente de 60 días. Para la concesión de este plazo de pago, el cliente debe pasar por un filtro de análisis realizado por el Departamento de Cartera en cuanto a Información Financiera del cliente, Capacidad de Endeudamiento, Central de Riesgos y cumplimiento de los tres primeros pagos al Contado para el despacho de la mercadería, con ello se analiza el límite de crédito otorgado al cliente y el plazo de crédito a otorgarle.

Adicional a ello, el departamento de Crédito y Cobranzas realiza un seguimiento constante a la cartera de cada cliente, el comportamiento de pago histórico de cada uno de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. A partir de ello, se realiza un Informe Mensual de Indicadores de Cartera que permitan dar un mejor control y seguimiento para una adecuada y oportuna toma de decisiones.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

El control que lleva este Departamento es al detalle e individualizado para poder mitigar el riesgo de crédito, que de por sí es un riesgo importante que puede llegar a afectar a la liquidez de la Compañía, así como también a la pérdida de cuentas por cobrar, que en ciertas instancias llega hasta canales judiciales.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A". La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción S.A. Produbanco Grupo Promérica	AAA-	AAA-
Banco Guayaquil S.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco Procredit	AAA-	AAA-
Banco General Rumiñahui S.A.	AA+	AA+
BBP Bank	AA-	AA-

- (1) Calificaciones de riesgo emitidas por la agencia calificadora Bank Watch Rating - PCR Pacific S.A. - Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamérica SCR LA. - Class International Rating.

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 19% (2014: 21%) del total de las ventas. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Índice de morosidad	28%	20%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	0,69	0,37

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

(c) Riesgo 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.

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Compañía para responder ante los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables, al respecto la Compañía históricamente genera EBITDA operativo y flujos de fondos positivos, generados por el crecimiento de los márgenes brutos del negocio, manteniendo un flujo futuro de caja operativo suficiente para capital de trabajo y satisfacer sus obligaciones, por otra parte la Compañía estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en sus presupuestos de operación, ya que la emisión de obligaciones contribuyó a mejorar la cobertura de liquidez existente.

El manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante los años 2015 y 2014 concentró su apalancamiento netamente con instituciones financieras, mercado de valores y proveedores,

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas y procedimientos de cartera,
- Calificación de clientes en función al volumen, rotación de cartera y margen de contribución de cada uno.
- La cobranza es realizada por el equipo de ventas.
- Otorgamiento de descuentos financieros que incentiven la venta de contado.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	<u>Año 2015</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras		6.107.502	13.131	6.120.633
Emisión de obligaciones		1.034.250	612.938	1.647.188
Proveedores		3.876.523	-	3.876.523
Cuentas por pagar partes relacionadas		672.071	-	672.071
Otras cuentas por pagar		154.777	-	154.777
		<u>11.845.123</u>	<u>626.069</u>	<u>12.471.192</u>

	<u>Año 2014</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras		3.353.199	35.767	3.388.966
Emisión de obligaciones		1.085.400	923.188	2.008.588
Proveedores		568.930	-	568.930
Cuentas por pagar partes relacionadas		6.586	-	6.586
Otras cuentas por pagar		43.871	-	43.871
		<u>5.057.986</u>	<u>958.955</u>	<u>6.016.941</u>

3.2 Administración del riesgo de capital

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

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Se realizan análisis mensuales de seguimiento y control de varios indicadores relacionados, principalmente el ratio de apalancamiento.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno se administra el riesgo de capital tomando en consideración con el siguiente punto:

Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.

La Compañía efectúa el monitoreo del capital a través de los ratios financieros que se calculan de forma mensual.

Adicionalmente, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo obligaciones financieras, mercado de valores, cuentas por pagar comerciales y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Obligaciones financieras (Corto plazo)	6.107.502	3.353.199
Obligaciones financieras (Largo plazo)	13.131	35.767
Emisión de obligaciones (Corto plazo)	1.034.250	1.085.400
Emisión de obligaciones (Largo plazo)	612.938	923.188
Proveedores	3.876.523	568.930
Otras cuentas por pagar	154.777	43.871
Cuentas por pagar partes relacionadas	672.071	6.586
	<u>12.471.192</u>	<u>6.016.941</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(375.155)</u>	<u>(647.614)</u>
Deuda neta	12.096.037	5.369.327
Total patrimonio neto	<u>3.303.051</u>	<u>3.455.841</u>
Capital total	15.399.088	8.825.168

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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

(a) *Deterioro de cuentas por cobrar*

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 180 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) *Vida útil de las propiedades y equipos, intangibles y otros activos*

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Notas 2.9, 2.10 y 2.11.

(c) *Deterioro de activos no financieros*

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.12

(d) *Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo*

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.14

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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:

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	375.155	-	647.614	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	521.084	-	454.000	-
Cuentas por cobrar comerciales	4.267.558	-	4.882.645	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	344.400	-	536.593	-
Total activos financieros	5.508.197	-	6.520.852	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	6.107.502	13.131	3.353.199	35.767
Emisión de obligaciones	1.034.250	612.938	1.085.400	923.188
Proveedores	3.876.523	-	568.930	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	672.071	-	6.586	-
Otras cuentas por pagar	154.777	-	43.871	-
Total pasivos financieros	11.845.123	626.069	5.057.986	958.955

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, cuentas por cobrar a comerciales y compañías relacionadas, cuentas por pagar proveedores, otras cuentas por pagar y efectivo y equivalente de efectivo se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

Los pasivos con costo mantienen una tasa que varía entre el 8,00% y el 11,00% para el caso de obligaciones financieras; y para emisión de obligaciones del 8%. Dichas tasas son de mercado, por lo tanto no difieren de su valor razonable.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	67.127	140.723
Bancos		
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Grupo Promérica	201.286	145.869
Banco Pichincha C.A.	24.171	28.037
Banco Internacional S.A.	12.184	-
Banco Procrédit S.A.	2.117	-
Banco Guayaquil S.A.	32.723	167.440
Banco Bolivariano S.A.	32.548	165.545
Banco General Rumiñahui	1.942	-
BBP Bank	1.057	-
	<u>308.028</u>	<u>506.891</u>
	<u>375.155</u>	<u>647.614</u>

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fondo de Inversión	-	54.000
Certificados a plazo fijo (1)	521.084	400.000
	<u>521.084</u>	<u>454.000</u>

- (1) Corresponden a certificados de depósito mantenidos en; i) el Banco Bolivariano S.A. por US\$421.084 con fechas de emisión comprendidas entre el 23 de abril y 7 de septiembre del 2015, con vencimiento entre el 14 de junio y 27 de septiembre del 2016; y ii) en Banco General Rumiñahui por US\$100.000 con fecha de emisión del 11 de diciembre del 2015 y fecha de vencimiento el 2 de diciembre del 2016. Al 31 de diciembre del 2014 corresponde a certificados de depósito mantenidos en el Banco Bolivariano S.A. por US\$400,000 con fechas de emisión comprendidas entre el 6 de junio y 16 de diciembre del 2014, con vencimiento entre en 11 de marzo del 2015 y 2 de febrero del 2016.

8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cientes (1)	4.429.787	4.949.077
Provisión por deterioro (2)	(162.228)	(66.432)
	<u>4.267.558</u>	<u>4.882.645</u>

(1) Ver antigüedad de cartera al 31 de diciembre a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Por vencer</u>	3.177.546	3.979.376
<u>Vencidas</u>		
De 0 a 60 días	903.492	772.935
De 61 a 90 días	74.280	10.917
De 91 a 180 días	38.883	5.280
Más de 180 días	235.586	180.569
	<u>4.429.787</u>	<u>4.949.077</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	(66.432)	(51.106)
Incrementos	(95.796)	(122.307)
Reversos /utilizaciones	-	106.981
Saldo final	<u>(162.228)</u>	<u>(66.432)</u>

9. ANTICIPOS A PROVEEDORES

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipos proveedores (1)	697.563	146.587
Seguros (2)	24.960	16.107
Otros anticipos	12.555	3.850
	<u>735.078</u>	<u>166.544</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde principalmente a los anticipos entregados a Factec S.A., Laboratorios Vogue, por la compra de inventario. Al 31 de diciembre del 2014 corresponde principalmente a los anticipos entregados por la implementación del nuevo sistema contable "SAP Busines One".

(2) Corresponde a los valores cancelados por concepto de primas de seguros.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

10. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	120.947	304.858
Retenciones en la fuente (1)	<u>21.952</u>	<u>221.439</u>
	<u>142.899</u>	<u>526.297</u>

- (1) Corresponden a anticipos de impuestos que son compensados al momento de la determinación del Impuesto a la renta corriente.

11. INVENTARIOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inventarios (1)	6.358.274	3.074.860
Inventarios en tránsito (2)	2.192.928	113.086
Provisión VNR deterioro de inventario (3)	<u>(34.573)</u>	<u>(30.132)</u>
	<u>8.516.629</u>	<u>3.157.814</u>

- (1) Corresponden a los inventarios que mantiene la Compañía detallados a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Maybelline	1.417.520	517.925
Loreal Capilar	1.388.174	960.423
Dermo Expertise	796.310	232.775
Loreal Profesional	654.569	337.633
Garnier	608.553	154.330
Loreal Maquillaje	364.115	94.456
Kerastase	282.527	112.617
Mush (Mush)	234.681	119.854
Redken	194.060	136.749
Jolie	165.497	141.823
Vogue	141.983	117.871
Quanto	78.199	22.906
Simonds	29.164	115.506
Maletti (Malet)	2.924	9.992
	<u>6.358.274</u>	<u>3.074.860</u>

- (2) Al 31 de diciembre corresponde principalmente al inventario en tránsito de su proveedor principal L'Oreal Panamá.

- (3) Los movimientos de la provisión de VNR, deterioro de inventario es como sigue:

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	(30.132)	(25.738)
Incrementos	(133.963)	(146.926)
Reversos /utilizaciones	129.522	142.532
Saldo final	<u>(34.573)</u>	<u>(30.132)</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía mantiene inventarios entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 28

12. OTROS ACTIVOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Registros Sanitarios (1)	499.222	332.522
Garantías	32.835	16.316
Inversiones en acciones (2)	4.181	4.181
	<u>536.238</u>	<u>353.019</u>

(1) El movimiento y los saldos de los registros sanitarios se presentan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al 1 de enero	332.522	195.225
Adiciones /compras (a)	251.904	193.532
Amortización	(85.204)	(56.235)
Total al 31 de diciembre	<u>499.222</u>	<u>332.522</u>

(a) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a los permisos sanitarios otorgados por el Instituto Nacional de Higiene, para poder comercializar los productos de belleza, cosmetología, limpieza y afines.

(2) Corresponde a participaciones mantenidas por la Compañía en Industrias Químicas Nobel Cía. Ltda.

13. ACTIVOS INTANGIBLES

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

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al 1 de enero	198.294	-
Adiciones /compras (1)	280.346	211.733
Bajas neto	-	
Amortización	<u>(75.795)</u>	<u>(13.439)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>402.844</u></u>	<u><u>198.294</u></u>

- (1) Corresponde a la adquisición de la licencia SAP Business One que se implementó en mayo del 2015.

14. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Descripción	Terrenos	Instalación	Muebles y enseres	Equipos de cómputo	Vehículos	Construcciones en curso	Total
Al 1 de enero del 2014							
Costo	-	-	38.268	85.206	137.638	-	261.112
Depreciación acumulada	-	-	(19.546)	(34.434)	(29.994)	-	(83.974)
Valor en libros	-	-	18.722	50.772	107.644	-	177.138
Adiciones (1)	480.000	12.271	58.250	31.879	67.848	-	650.248
Bajas, neto	-	-	(14.591)	(4.309)	(28.348)	-	(47.248)
Depreciación	-	(4.928)	(6.516)	(18.063)	(10.555)	-	(40.062)
Valor en libros 31 de diciembre del 2014	480.000	7.343	55.865	60.279	136.589	-	740.076
Al 31 de diciembre del 2014							
Costo	480.000	12.271	81.927	112.776	177.138	-	864.112
Depreciación acumulada	-	(4.928)	(26.062)	(52.497)	(40.549)	-	(124.036)
Valor en libros	480.000	7.343	55.865	60.279	136.589	-	740.076
Movimiento 2015							
Adiciones (2)	-	101.338	64.024	96.912	-	78.279	340.553
Ajustes	-	(418)	(1.329)	(2.699)	-	-	(4.446)
Depreciación	-	(6.744)	(16.564)	(28.554)	(14.172)	-	(66.034)
Valor en libros 31 de diciembre del 2015	480.000	101.519	101.996	125.938	122.417	78.279	1.010.149
Al 31 de diciembre del 2015							
Costo	480.000	110.145	137.261	203.779	167.496	78.279	1.176.960
Depreciación acumulada	-	(8.626)	(35.265)	(77.841)	(45.079)	-	(166.811)
Valor en libros	480.000	101.519	101.996	125.938	122.417	78.279	1.010.149

(1) Al 31 de diciembre del 2014 corresponde principalmente a la adquisición de un terreno por US\$ 480.000.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Al 31 de diciembre del 2014 corresponde principalmente a la adquisición de un terreno por US\$ 480.000.
- (3) Al 31 de diciembre del 2015, comprende adecuaciones realizadas en las oficinas de la Compañía y adquisición de computadores.

Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía mantiene un terreno entregado en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 28.

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	2015		2014	
	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
Sobregiro	157.050	-	-	-
Obligaciones con instituciones Financieras (1)	3.414.831	13.131	3.338.268	35.767
Otras obligaciones (2)	2.008.383	-	-	-
Tarjetas de crédito (3)	527.238	-	14.931	-
	<u>6.107.502</u>	<u>13.131</u>	<u>3.353.199</u>	<u>35.767</u>

- (1) El detalle de obligaciones con instituciones financieras es el siguiente:

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Entidad</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Bolivariano S.A.	14-Nov-14	13-Nov-15	10%	-	366.667
Banco Bolivariano S.A.	25-Abr-14	24-Abr-15	10%	-	163.333
Banco Guayaquil S.A.	16-Sept-14	20-Sept-15	11%	-	456.225
Banco Guayaquil S.A.	11-Sept-14	20-Sept-15	11%	-	237.808
Banco Guayaquil S.A.	29-Oct-15	29-Ene-16	9%	50.000	-
Banco Guayaquil S.A.	5-Nov-15	5-May-16	4%	623.331	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	19-Dic-14	14-Dic-15	9%	-	1.500.000
Banco de la Producción S.A. Produbanco	20-Ene-14	18-Feb-15	10%	-	78.496
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8-Ago-14	24-Ene-17	9%	35.767	54.839
Banco de la Producción S.A. Produbanco	13-Ago-15	13-May-16	9%	225.516	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	18-Dic-15	15-Jun-16	9%	300.000	-
Banco Bolivariano S.A.	19-Nov-15	17-Feb-16	10%	166.667	-
Banco Bolivariano S.A.	30-Jul-15	29-Ene-16	10%	33.333	-
Banco General Rumihahui S.A.	14-Dic-15	25-Feb-16	9%	30.560	-
Banco Intemacional S.A.	2-Jun-15	27-May-16	10%	214.255	-
Banco Pichincha C.A.	8-Dic-14	5-Jun-15	4%	-	350.000
Banco Pichincha C.A.	13-Jul-15	9-Ene-16	4%	350.000	-
Banco Pichincha C.A.	28-Sept-15	25-Mar-16	4%	171.244	-
Banco Procredit S.A.	31-Ago-15	15-Oct-16	9%	546.352	-
Banco Procredit S.A.	29-Oct-15	10-May-17	9%	475.269	-
Bolivariano Panamá	13-Nov-14	20-May-15	8%	-	166.667
Bolivariano Panamá	20-Abr-15	3-May-16	8%	55.667	-
Bolivariano Panamá	4-Ago-15	10-Ago-16	8%	150.000	-
				<u>3.427.962</u>	<u>3.383.425</u>
Porción Corriente				<u>13.131</u>	<u>35.767</u>
Porción No corriente				<u>3.414.831</u>	<u>3.338.268</u>

(2) El detalle de otras obligaciones es el siguiente:

	<u>Saldo</u>
Venta de cartera:	
Microfactoring S.A. (a)	641.263
Factec Factoring Ecuador S.A. (b)	903.086
Mandacob S.A.C.	92.955
Préstamos con terceros (c)	<u>371.079</u>
	<u><u>2.008.383</u></u>

(a) Corresponde principalmente a las negociaciones de cartera en los cuales la Compañía cede y transfiere a favor de Microfactoring S.A. facturas comerciales vigentes, emitidas entre noviembre y diciembre del 2015 con vencimiento en el 2016. El porcentaje sobre el cual está negociada la cartera es entre 94,88% y 96,08% del total de la factura.

(b) Corresponde principalmente a las negociaciones de cartera en los cuales la Compañía cede y transfiere a favor de Factec Factoring Ecuador facturas

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

comerciales vigentes emitidas en diciembre del 2015 con vencimiento en el 2016.

(c) El detalle de los préstamos con terceros es el siguiente:

<u>Prestador</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>	<u>2015</u>
Alejandro Cisneros	29-oct-15	30-jul-16	15%	50.000
Alejandro Cisneros	29-oct-15	29-ene-16	15%	50.000
Alejandro Cisneros	09-nov-15	09-feb-16	15%	50.000
Rodrigo Serrano	05-oct-15	05-oct-16	15%	113.000
Rodrigo Serrano	14-oct-15	05-oct-16	15%	20.000
Rocio Romero	26-nov-15	26-feb-16	15%	43.079
Consuelo Marmol	26-nov-15	26-feb-16	15%	45.000
				<u>371.079</u>

(3) Corresponde principalmente a las cuentas por pagar en tarjetas de crédito corporativas por gastos efectuados para las operaciones de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía mantiene un convenio fiduciario en el cual los flujos por concepto de facturación emitidas a la orden de Corporación Favorita C.A.; Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. Farcomed los percibirá el fiduciario, con el objetivo de cancelar las obligaciones mantenidas por la Compañía en el Banco de la Producción S.A. Produbanco - Grupo Promérica.

16. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Composición:

	2015		2014	
	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
Emisión de Obligaciones	<u>1.034.250</u>	<u>612.938</u>	<u>1.085.400</u>	<u>923.188</u>

El detalle de las emisiones es el siguiente:

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2015

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto Colocado	Monto Cancelado	Saldo pendiente	
					Corriente	Largo Plazo
Emisión (1)						
Serie A2	31-Jul-13	31-Jul-16	2.500.000	1.825.000	675.000	-
Serie A3	30-Sep-14	30-Sep-18	1.401.000	437.813	350.250	612.938
Interés por pagar			-	-	9.000	-
			<u>3.901.000</u>	<u>2.262.813</u>	<u>1.034.250</u>	<u>612.938</u>

2014

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto Colocado	Monto Cancelado	Saldo pendiente	
					Corriente	Largo Plazo
Emisión (1)						
Serie A1	5-Apr-12	5-Apr-15	1.500.000	1.200.000	300.000	-
Serie A2	31-Jul-13	31-Jul-16	2.500.000	1.129.850	695.150	675.000
Serie A3	30-Sep-14	30-Sep-18	1.401.000	1.062.562	90.250	248.188
			<u>5.401.000</u>	<u>3.392.412</u>	<u>1.085.400</u>	<u>923.188</u>

- (1) La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución Q.IMV.2012.1051 de 28 de febrero del 2012, autorizó a la Compañía la emisión de obligaciones por US\$ 1.500.000 a una tasa de interés fija del 8,5%. Las obligaciones emitidas tienen un vencimiento de hasta 1.080 días con amortización gradual del capital dependiendo de la clase a la que corresponda la emisión más el respectivo interés.

La segunda emisión de obligaciones fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 18 de julio del 2013, bajo resolución Q.IMV.2013.3615 por US\$2.500.000 a una tasa de interés fija del 8%. Las obligaciones emitidas tienen un vencimiento de hasta 1.080 días con amortización gradual del capital dependiendo de la clase a la que corresponda la emisión más el respectivo interés.

La tercera emisión de obligaciones fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 5 de septiembre del 2014, bajo resolución SCV.IRQ.DRMV.2014.3279 por US\$2.000.000 a una tasa de interés fija del 8%. Las obligaciones emitidas tienen un vencimiento de hasta 1.080 días con amortización gradual del capital dependiendo de la clase a la que corresponda la emisión más el respectivo interés.

Las emisiones vigentes (segunda y tercera) cuentan con una calificación de "AA", otorgado por Class International Rating el 29 de septiembre del 2015; esta

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

categoría corresponde a valores cuyos emisores y garantes tienen una buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados.

Las emisiones vigentes están respaldadas con Garantía General, comprometiendo a la Compañía a mantener su cartera comercial en cifras mayores a US\$2.006.305 libras y sin limitaciones al dominio, como resguardo de las obligaciones.

17. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores Nacionales	868.157	321.464
Proveedores del Exterior (1)	<u>3.008.366</u>	<u>247.466</u>
Total corriente	<u>3.876.523</u>	<u>568.930</u>

(1) Al 31 de diciembre corresponden a las cuentas por pagar por la compra de inventario a su principal proveedor L'Oreal Panamá

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos

<u>Cuentas por cobrar comercial</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Crisol Comercial S.A. (1)	Entidad del Grupo	Comercial	<u>344.400</u>	<u>536.593</u>
<u>Cuentas por pagar comerciales</u>				
Crisol Comercial S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	47.495	6.586
Mush Cosmético S.A. (2)	Entidad del Grupo	Comercial	563.997	-
Willy Moeller	Entidad del Grupo	Comercial	58.827	-
Daniela Moeller	Entidad del Grupo	Comercial	<u>1.752</u>	<u>-</u>
			<u>672.071</u>	<u>6.586</u>

(1) Corresponde a cuentas por cobrar comerciales por la compra de inventario.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Corresponde principalmente a las cuentas por pagar a su relacionada por la compra de inventario a su proveedor principal L'Oreal Panamá, el mismo que es efectuado a través de Mush Cosmético por los cupos de importación que mantiene.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas con excepción de las transacciones financieras no devengan intereses y son exigibles en el corto plazo.

(b) Transacciones

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Compras</u>				
Crisol Comercial S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	528.274	380.163
Mush Cosmético S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	2.548.882	-
			<u>3.077.156</u>	<u>380.163</u>
<u>Ventas</u>				
Crisol Comercial S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	<u>65.013</u>	<u>-</u>
<u>Reembolso de gastos</u>				
Crisol Comercial S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	133.508	466
Mush Cosmético S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	58.575	-
			<u>192.083</u>	<u>466</u>

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

<u>Detalle</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Honorarios administradores	<u>547.428</u>	<u>796.719</u>

19. IMPUESTOS POR PAGAR

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Detalle</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la salida de divisas	313.567	118.315
Impuesto al valor agregado	67.697	233.836
Impuesto a la renta por pagar	13.665	549.984
Retención por pagar	72.973	53.912
Provisión por glosa tributaria (1)	-	492.255
	<u>467.903</u>	<u>1.448.302</u>

- (1) Comprende la provisión realizada por el Acta de determinación No. 1720070100017 emitida el 7 de marzo del 2007, correspondiente al impuesto a la renta del periodo fiscal 2002 por US\$227.255 más otros recargos por US\$265.000. En virtud de que dicha obligación fue cancelada durante el año 2015, en el periodo de la amnistía tributaria, la Compañía reversó contra resultados integrales la diferencia no de provisión no utilizada por US\$265.000. Ver Nota 27.

20. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2013 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	229.651	549.984
Impuesto a la renta diferido	(977)	-
Cargo a los resultados integrales del año	<u>228.674</u>	<u>549.984</u>

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2015 y 2014 se determinó como sigue:

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	1.026.954	2.656.584
Menos: Participación laboral	<u>(154.043)</u>	<u>(398.488)</u>
Utilidad antes de impuestos (1)	872.911	2.258.096
Mas: Gastos no deducibles	<u>170.956</u>	<u>241.831</u>
Base imponible total	1.043.867	2.499.927
Tasa de impuesto a la renta	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta calculado	229.651	549.984
Anticipo del Impuesto a la renta	166.728	172.437
Total impuesto a la renta corriente del año	<u>229.651</u>	<u>549.984</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía canceló US\$474 dólares más por concepto de participación laboral, por lo cual se presentó una diferencia entre el valor calculado y el valor pagado.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta	229.651	549.984
Retenciones de impuesto a la renta	<u>(215.986)</u>	<u>(221.439)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>13.665</u>	<u>328.545</u>

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

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Durante el 2015, la Compañía determinó que el anticipo mínimo ascendía a US\$166.728 (2014: US\$172.436), monto que no supera el impuesto a la renta causado, por lo cual se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta del ejercicio el monto de US\$229.651 (2014: US\$549.984 correspondiente al impuesto a la renta causado).

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(d) Impuesto a la Renta Diferido

El análisis de impuesto diferido pasivo es el siguiente:

	<u>2015</u>
Impuestos diferidos activos:	
Impuesto diferido activos que se liquidará después de 12 meses	977
Impuesto diferido activos que se liquidará dentro de 12 meses	-
	<u>977</u>

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

Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2014	-
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>977</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>977</u>

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

	<u>Activos</u>	
	Inventarios - Valor neto de realización	<u>Total</u>
Impuestos diferidos:		
Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2014	-	-
(Cargo)/ crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>977</u>	<u>977</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>977</u>	<u>977</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de impuestos	872.911	2.258.096
Tasa impositiva vigente	<u>22%</u>	<u>22%</u>
	192.040	496.781
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	<u>37.610</u>	<u>53.203</u>
Impuesto a la renta	229.651	549.984
Tasa de impuesto a la renta efectiva	<u>26%</u>	<u>24%</u>

(e) Precios de Transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 Del 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por porción de transacciones.

La Compañía no ha efectuado durante los años 2015 y 2014 operaciones que superen dicho monto.

(f) Otros asuntos

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

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

21. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
Año 2015				
<u>Corriente</u>				
Beneficios a empleados (1)	<u>482.813</u>	4.232.128	(4.378.462)	<u>336.479</u>
<u>No corriente</u>				
Jubilación patronal (Nota 22)	426.550	74.199	(116.842)	383.907
Desahucio (Nota 22)	<u>89.080</u>	17.164	(620)	<u>105.624</u>
	<u>515.630</u>			<u>489.531</u>
Año 2014				
<u>Corriente</u>				
Beneficios a empleados (1)	<u>262.939</u>	4.262.128	(4.042.254)	<u>482.813</u>
<u>No corriente</u>				
Jubilación patronal (Nota 22)	395.135	64.626	(33.211)	426.550
Desahucio (Nota 22)	<u>80.942</u>	20.741	(12.603)	<u>89.080</u>
	<u>476.077</u>			<u>515.630</u>

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Incluye principalmente US\$154.517 (2014: US\$ 398.488) de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio 2015 y 2014 respectivamente.

22. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen de los beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación patronal	383.908	426.550
Bonificación por desahucio	105.623	89.080
	<u>489.531</u>	<u>515.630</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TMI ESS 2002	TMI ESS 2002
Tasa de rotación	22.95%	11.80%
Vida laboral promedio remanente	7,3	7,2

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

Los movimientos de la provisión por jubilación patronal y desahucio son los siguientes:

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	515.630	476.077
Costo laboral por servicios actuales	62.844	44.230
Costo financiero	31.951	31.311
(Ganancia) Pérdida actuarial	(57.447)	18.690
Beneficios pagados	(15.958)	(42.743)
Costos por servicios pasados	17.494	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(64.983)</u>	<u>(11.935)</u>
Saldo final	<u>489.531</u>	<u>515.630</u>

23. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprende 637.460 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 dólar acción.

24. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

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. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la reserva alcanzó el 54% del capital suscrito.

Reserva facultativa

De conformidad con la Ley de Compañías, corresponden a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de accionistas

Reserva de capital – incluida en los Resultados acumulados

Hasta el 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto a los accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

25. VENTAS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas (1)	25.685.937	25.194.543
Descuento y devolución	<u>(2.857.839)</u>	<u>(1.819.305)</u>
	<u>22.828.099</u>	<u>23.375.238</u>

(1) Un resumen de las ventas de la Compañía por su naturaleza se detalla a continuación:

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Loreal Capilar	10.804.231	12.242.248
Dermo Expertise	2.020.031	1.791.711
Garnier	417.583	740.864
Loreal Maquillaje	1.093.617	603.983
Maybelline	3.742.246	3.842.048
Loreal Profesional	1.718.862	1.414.597
Redken	987.391	605.164
Kerastase	918.059	817.800
Maletti	17.557	-
Jolie	989.578	1.057.198
Vogue	1.270.704	899.171
Simonds	517.281	520.954
Quanto	229.715	217.541
Mush	762.040	262.623
Otras ventas	197.042	178.641
	<u>25.685.937</u>	<u>25.194.543</u>

26. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2015</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Costo de compra de inventario	14.189.850	-	-	14.189.850
Sueldos y salarios	-	747.136	1.438.398	2.185.534
Promoción y publicidad	-	-	1.009.249	1.009.249
Otros menores	-	217.338	574.623	791.961
Beneficios sociales	-	234.166	453.156	687.322
Honorarios	-	581.021	22.775	603.796
Servicios de transporte	-	5.174	496.767	501.941
Gasto Arriendo	-	50.775	401.746	452.521
Gastos de viaje	-	87.490	134.110	221.600
Beneficios Personal	-	84.389	79.491	163.881
Participación Trabajadores	-	154.517	-	154.517
Servicios básicos	-	48.469	67.834	116.303
Jubilación Patronal y desahucio	-	-	112.289	112.289
Reserva para incobrables	-	-	95.796	95.796
Impuestos y contribuciones	-	89.575	-	89.575
Mantenimiento y reparación	-	43.828	44.254	88.081
Registros sanitarios	-	-	85.204	85.204
Amortizaciones	-	19.935	55.861	75.795
Depreciaciones	-	50.771	15.263	66.034
Gastos de gestión	-	43.471	12.111	55.582
Suministros y materiales	-	18.755	22.744	41.499
Gastos Deterioro	-	-	39.577	39.577
Gastos seguros	-	10.796	25.947	36.743
Indemnizaciones	-	-	33.639	33.639
	<u>14.189.850</u>	<u>2.487.606</u>	<u>5.220.833</u>	<u>21.898.288</u>

(Continúa)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2014</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos Administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Costo de compra de inventario	14.167.440	-	-	14.167.440
Sueldos y salarios	-	471.440	1.182.287	1.653.727
Honorarios	-	804.642	2.601	807.243
Otros menores	-	101.199	632.117	733.316
Servicios de transporte	-	2.826	521.393	524.219
Beneficios sociales	-	156.952	356.489	513.441
Promoción y publicidad	-	-	467.350	467.350
Participación Trabajadores	-	398.488	-	398.488
Gasto Arriendo	-	40.211	217.570	257.781
Beneficios Personal	-	53.209	57.368	110.577
Gasto de viaje	-	85.544	-	85.544
Reserva para incobrables	-	-	83.084	83.084
Impuestos y contribuciones	-	81.228	-	81.228
Servicios básicos	-	34.929	45.381	80.310
Gastos de viaje	-	-	76.935	76.935
Jubilación Patronal y desahucio	-	-	75.541	75.541
Gastos Deterioro	-	-	75.219	75.219
Mantenimiento y reparación	-	44.934	28.335	73.269
Gastos de gestión	-	52.923	6.013	58.936
Gasto Seguros	-	12.726	28.302	41.028
Depreciaciones	-	34.496	5.566	40.062
Suministros y materiales	-	25.299	13.108	38.407
Registros sanitarios	-	-	56.235	56.235
Amortizaciones	-	3.036	11.729	14.765
Indemnizaciones	-	-	10.241	10.241
	<u>14.167.440</u>	<u>2.404.082</u>	<u>3.952.864</u>	<u>20.524.386</u>

27. OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses ganados	70.227	84.785
Otros ingresos (1)	569.965	21.779
	<u>640.192</u>	<u>106.564</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 incluye principalmente US\$265.000 del reverso de la provisión efectuada en años anteriores, por la glosa administrativa tributaria determinada por el Servicio de Rentas Internas del Impuesto a la renta del periodo fiscal 2002. (Ver Nota 19).

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

28. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía mantiene en garantía los siguientes activos por obligaciones contraídas:

<u>Garantía</u>	<u>Obligaciones garantizadas</u>	<u>Institución</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inventario	Préstamos	Banco de la Producción S.A. Produbanco	2.100.383	2.100.383
Inventario	Préstamos	Banco Internacional S.A.	1.007.854	-
Inventario	Préstamos	Banco Procrédit S.A.	851.503	-
Inventario	Préstamos	Banco General Rumifahui	808.386	-
Inventario	Préstamos	Banco Guayaquil S.A.	74.746	74.746
Inventario	Préstamos	Banco Guayaquil S.A.	891.726	891.726
Inventario	Préstamos	Banco Bolivariano S.A.	287.774	-
Inventario	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	201.160	201.160
Terreno	Préstamos	Banco Procrédit S.A.	480.000	-
			<u>8.709.837</u>	<u>3.268.015</u>

29. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del período para el promedio ponderado de las acciones en circulación durante dicho periodo. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 asciende a US\$1,01 y US\$2,71 respectivamente.

30. CONTRATOS

Contrato suscrito con L'Oreal Panamá

A partir del año 2014 la Compañía suscribió un acuerdo comercial con L'Oreal Panamá con la finalidad de comprar y vender productos. En dicho acuerdo se establecieron los cupos de compras, lista de precios, condiciones de pago y entrega de los productos, descuentos y devoluciones

Contrato suscrito con Microfactoring y Factec Factoring Ecuador

A partir del año 2015 la Compañía suscribió un acuerdo comercial con Microfactoring con la finalidad de ceder y transferir los derechos de facturas comerciales. En dicho acuerdo se establecieron las condiciones de pago, detalles y porcentajes de negociación de la cartera transferida.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Contrato suscrito con Factec Factoring Ecuador

A partir del año 2015 la Compañía suscribió un acuerdo comercial con Factec Factoring Ecuador con la finalidad de ceder y transferir los derechos de facturas comerciales. En dicho acuerdo se establecieron las condiciones de pago y detalles de la cartera transferida.

31. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.