

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

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 Martínez C.A. |

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 803

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

www.moorestephens-ec.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

Quito, 21 de abril del 2017

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Casa Moeller Martínez C.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 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

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Casa Moeller Martínez C.A. al 31 de diciembre del 2016, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe.

Somos independientes de Casa Moeller Martínez C.A., de acuerdo con el Código de ética para Profesionales de la Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el código de ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

A los accionistas de
Casa Moeller Martinez C.A.
 Quito, 21 de abril del 2017

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2016. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

| Asuntos significativos de auditoría | Enfoque del alcance en la auditoría |
|--|---|
| <p><u>Obligaciones financieras</u></p> <p>Las obligaciones financieras representan un factor importante dentro de los indicadores de liquidez de la Compañía, y podrían estar expuestas a una subestimación, adicional, las mismas deben ser reconocidas en los estados financieros a su costo amortizado.</p> | <p>Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo en relación con las cuentas por cobrar incluyeron:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Conciliación y recálculo del costo amortizado de los créditos con instituciones financieras, mercado de valores y terceros. • Cruce de los saldos registrados en las obligaciones financieras con el adecuado reconocimiento del costo amortizado y su adecuada clasificación en la porción corriente y largo plazo. • Verificación de la documentación soporte de la generación de nuevas obligaciones y validación de las transferencias efectuadas. • Confirmación de saldos a instituciones financieras y terceros. |
| <p><u>Cuentas por cobrar comerciales</u></p> <p>Las cuentas por cobrar están sujetas a una estimación de deterioro y es considerada un área relevante, tomando en cuenta las condiciones actuales de mercado y el</p> | <p>Nuestros procedimientos de auditoría, consistieron, entre otros:</p> |

A los accionistas de
Casa Moeller Martínez C.A.
 Quito, 21 de abril del 2017

| | |
|---|---|
| <p>riesgo crediticio de clientes. La Compañía estimó un deterioro de US\$156.313 al 31 de diciembre del 2016.</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Entender y evaluar el proceso de estimación de deterioro por cuentas incobrables. • Obtener las bases de datos de cartera y efectuar el reproceso del análisis de antigüedad de la misma, validando su exactitud e integridad, e identificando además los rubros con mayor vencimiento que fueron sujetos de análisis. • Efectuar un proceso de confirmación de saldos para una muestra de clientes, colear las respuestas recibidas con la información contable y para las confirmaciones no recibidas efectuar procedimientos alternativos, validando el cobro posterior y obteniendo la documentación soporte correspondiente. |
| <p><u>Inventario</u></p> <p>Los inventarios se consideran un área relevante de los estados financieros debido a su volumen, alta transaccionalidad y la determinación del valor neto realizable.</p> | <p>Nuestros procedimientos de auditoría, consistieron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Entender y evaluar el diseño y la efectividad de los controles asociados a la compra, producción y venta de inventarios. • Pruebas de detalle para validar la existencia de una muestra significativa de los inventarios de la Compañía y compilación de los movimientos hasta el 31 de diciembre del 2016. • Pruebas de detalle sobre una muestra de la documentación que soporta las compras e importaciones de inventario y materia prima. • Pruebas selectivas para validar el costeo de inventario y su adecuado |

A los accionistas de
 Casa Moeller Martínez C.A.
 Quito, 21 de abril del 2017

| | |
|--|--|
| | registro en los estados financieros. <ul style="list-style-type: none"> • Análisis del cálculo del valor neto de realización de los inventarios. |
|--|--|

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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

La Administración de Casa Moeller Martínez C. A., es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

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

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

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

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

A los accionistas de
Casa Moeller Martinez C.A.
Quito, 21 de abril del 2017

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superaran los beneficios de interés público del mismo.

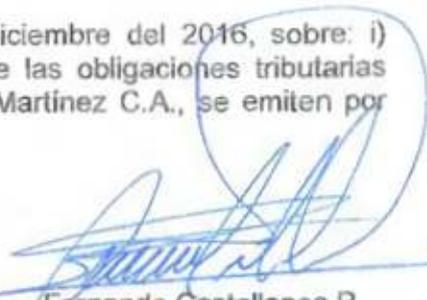
A los accionistas de
Casa Moeller Martínez C.A.
Quito, 21 de abril del 2017

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestras opiniones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2016, sobre: i) información financiera suplementaria, y ii) cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de Casa Moeller Martínez C.A., se emiten por separado.



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



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

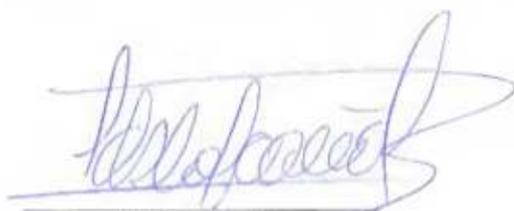
CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

| ACTIVO | Referencia a Notas | 2016 | 2015 |
|---|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 6 | 338.726 | 375.155 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 7 | 851.345 | 521.084 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 8 | 6.488.613 | 4.267.558 |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | 19 | 1.527.694 | 344.400 |
| Otras cuentas por cobrar | 9 | 557.073 | 235.415 |
| Anticipos a proveedores | 10 | 632.442 | 735.078 |
| Impuestos por recuperar | 11 | 449.796 | 142.899 |
| Inventarios | 12 | 8.684.224 | 8.516.629 |
| Total activos corrientes | | 19.729.913 | 15.138.217 |
| Activos no corrientes | | | |
| Otros activos | 13 | 545.436 | 536.238 |
| Activos intangibles | 14 | 375.063 | 402.844 |
| Propiedades y equipos | 15 | 1.183.361 | 1.010.149 |
| Impuestos diferidos | 21 | 766 | 977 |
| Total activos no corrientes | | 2.104.626 | 1.950.208 |
| Total activos | | 21.834.539 | 17.088.425 |

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



Pablo Proaño
Apoderado Especial



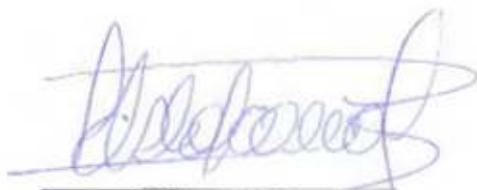
Sandra Carrera
Contadora General

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

| PASIVOS | Referencia a Notas | 2016 | 2015 |
|---|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Pasivos corrientes | | | |
| Obligaciones financieras | 15 | 7.794.676 | 6.107.502 |
| Emisión de obligaciones | 16 | 354.250 | 1.034.250 |
| Proveedores | 17 | 4.187.786 | 3.876.523 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 18 | 26.656 | 672.071 |
| Impuestos por pagar | 19 | 267.795 | 467.903 |
| Anticipos clientes | | 6.128 | 19.792 |
| Beneficios a empleados | 21 | 221.211 | 336.479 |
| Dividendos por pagar | | 893 | 477 |
| Otras cuentas por pagar | | 32.186 | 154.777 |
| Total pasivos corrientes | | 12.891.581 | 12.669.775 |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Obligaciones financieras | 15 | 5.203.722 | 13.131 |
| Emisión de obligaciones | 16 | 265.688 | 612.938 |
| Beneficios a empleados | 21 y 22 | 600.531 | 577.245 |
| Total pasivos no corrientes | | 6.069.941 | 1.203.314 |
| Total pasivos | | 18.961.522 | 13.873.088 |
| Patrimonio | | | |
| Capital Social | 23 | 637.460 | 637.460 |
| Reserva legal | 24 | 345.439 | 345.439 |
| Otras reservas | 24 | 200.000 | 200.000 |
| Otros resultados integrales | 24 | 56.302 | 27.889 |
| Resultados acumulados | 24 | 1.633.816 | 2.004.549 |
| Total patrimonio | | 2.873.017 | 3.215.337 |
| Total pasivos y patrimonio | | 21.834.539 | 17.088.425 |

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



Pablo Proaño
Apoderado Especial



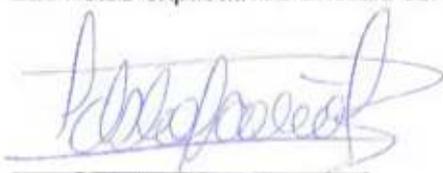
Sandra Carrera
Contadora General

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

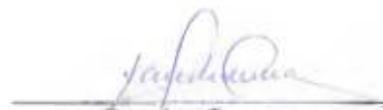
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | Referencia a Notas | 2016 | 2015 |
|--|-----------------------|---------------------|---------------------|
| Ventas | 26 | 25.990.199 | 22.828.099 |
| Costo de ventas | 27 | <u>(17.252.182)</u> | <u>(14.189.850)</u> |
| Utilidad bruta | | <u>8.738.017</u> | <u>8.638.248</u> |
| Gastos operativos: | | | |
| De administración | 27 | <u>(2.410.267)</u> | <u>(2.481.366)</u> |
| De ventas | 27 | <u>(6.080.427)</u> | <u>(5.207.740)</u> |
| Utilidad operacional | | 247.323 | 949.142 |
| Otros ingresos, netos | 28 | 1.404.231 | 640.192 |
| Gastos financieros | | <u>(1.643.268)</u> | <u>(697.566)</u> |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | 8.286 | 891.768 |
| Impuesto a la renta corriente | 21 | <u>(195.044)</u> | <u>(229.651)</u> |
| Impuesto a la renta diferido | 21 | <u>(211)</u> | <u>977</u> |
| (Pérdida) Utilidad neta | | <u>(186.969)</u> | <u>663.094</u> |
| Otros resultados integrales | 23 | <u>28.413</u> | <u>57.447</u> |
| (Pérdida) Utilidad neta y resultado integral del año | | <u>(158.556)</u> | <u>720.541</u> |
| Número de acciones | | 637.460 | 637.460 |
| (Pérdida) Utilidad por acción | | (0,29) | 1,04 |

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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | Capital Social | Reserva Legal | Reserva Facultativa | Otros resultados integrados | Reserva de Capital | Resultados acumulados | | Total |
|--|----------------|---------------|---------------------|-----------------------------|--------------------|------------------------------------|-----------------------|-----------|
| | | | | | | For aplicación inicial de las NIIF | Resultados acumulados | |
| Saldo al 1 de enero del 2015 previamente reportado | 637,460 | 345,439 | 200,000 | (29,558) | 210,671 | 4,159 | 2,087,670 | 3,455,841 |
| Efecto de adopción de enmienda NIC 19 (Nota 2.3) | - | - | - | - | - | - | (107,045) | (107,045) |
| Saldo al 1 de enero del 2015 reestructurado | 637,460 | 345,439 | 200,000 | (29,558) | 210,671 | 4,159 | 1,980,625 | 3,348,796 |
| Resolución de la Junta de Accionistas del 24 de abril 2015 | - | - | - | - | - | - | (854,000) | (854,000) |
| - Distribución de dividendos | - | - | - | - | - | - | 663,094 | 720,541 |
| Utilidad neta y resultado integral del año | - | - | - | 57,447 | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre del 2015 | 637,460 | 345,439 | 200,000 | 27,889 | 210,671 | 4,159 | 1,789,719 | 3,215,337 |
| Resolución de la Junta de Accionistas del 13 de mayo 2016 | - | - | - | - | - | - | (183,764) | (183,764) |
| - Distribución de dividendos | - | - | - | 28,413 | - | - | (196,969) | (158,556) |
| Pérdida neta y resultado integral del año | - | - | - | 56,302 | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre del 2016 | 637,460 | 345,439 | 200,000 | 56,302 | 210,671 | 4,159 | 1,416,988 | 2,673,017 |

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 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | Referencia a Notas | 2016 | 2015 |
|--|-----------------------|--------------|--------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Efectivo recibido de clientes | | 22.120.180 | 23.493.557 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | | (27.786.371) | (24.407.840) |
| Otros ingresos (gastos), netos | | 1.404.231 | 640.192 |
| Impuestos por pagar | | (702.050) | (826.652) |
| Efectivo utilizado en las actividades de operación | | (4.964.010) | (1.100.743) |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Adiciones de propiedades y equipos, neto | 15 | (337.893) | (340.553) |
| Adiciones de intangibles, neto | 14 | (71.017) | (280.346) |
| Inversiones mantenidas hasta su vencimiento | | (330.261) | (67.084) |
| Efectivo utilizado en actividades de inversión | | (739.171) | (687.983) |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Obligaciones financieras | | 6.877.765 | 2.731.067 |
| Emisión de obligaciones | | (1.027.250) | (361.401) |
| D dividendos pagados a los accionistas | | (183.764) | (854.000) |
| Efectivo provisto por actividades de financiamiento | | 5.666.751 | 1.516.267 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | | |
| Disminución neta de efectivo y equivalentes | | (36.430) | (272.459) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | 375.155 | 647.614 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 6 | 338.726 | 375.155 |

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



Pablo Proaño
 Apoderado Especial



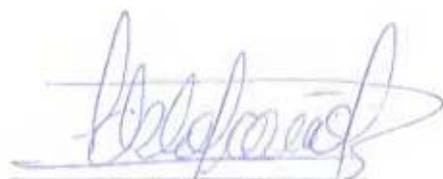
Sandra Carrera
 Contadora General

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

| | Referencia a Notas | 2016 | 2015 |
|--|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | 8.286 | 891.768 |
| Transacciones que no representan desembolsos de efectivo: | | | |
| Depreciaciones | 15 | 164.681 | 66.034 |
| Amortizaciones - Intangibles | 14 | 98.798 | 75.795 |
| Amortizaciones - Otros Activos | 13 | 136.131 | 85.204 |
| Provisión de inventario | 12 | 35.722 | 133.963 |
| Provisión deterioro cuentas por cobrar | 8 | 64.476 | 95.796 |
| Jubilación patronal y bonificación por desahucio | 23 | 76.600 | 47.693 |
| | | <u>584.694</u> | <u>1.396.253</u> |
| Cambios en activos y pasivos: | | | |
| Cuentas por cobrar | | (3.804.147) | 752.881 |
| Inventarios | | (403.317) | (5.492.778) |
| Otros activos | | (145.329) | (268.423) |
| Cuentas por pagar | | (353.691) | 3.519.986 |
| Beneficios sociales | | (140.170) | (182.010) |
| Impuestos por pagar | | (702.050) | (826.652) |
| | | <u>(4.964.010)</u> | <u>(1.100.743)</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | | <u>(4.964.010)</u> | <u>(1.100.743)</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 2016

(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 Situación financiera del país

Durante el año 2016, la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación de los barriles de petróleo, la cual es fuente principal de ingresos del país, así como también otros aspectos tales como la devaluación de otras monedas en comparación con el dólar estadounidense, moneda oficial en Ecuador.

Con el fin de afrontar estas situaciones, el Gobierno ha diseñado diferentes alternativas, entre las cuales se destacan la priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de beneficios tributarios, contribuciones tributarias solidarias extraordinarias a empresas y personas naturales, incremento temporal de 2% en el impuesto al valor agregado, emisión de bonos del estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, mantenimiento de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios, entre otros.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas no han originado efectos que ameriten impactos significativos en los estados financieros y las operaciones de la Compañía.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 19 de abril del 2017 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 2016 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 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.

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> |
|--------------|---|--|
| NIC 7 | Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación. | 1 de enero del 2017 |
| NIC 12 | Enmienda. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. | 1 de enero del 2017 |
| NIIF 12 | Mejora. Aclaración del alcance de los requerimientos de información a revelar en la NIIF 12. | 1 de enero del 2017 |
| NIC 28 | Mejora. Medición de las participadas al valor razonable: ¿una opción de inversión por inversión o una opción de política coherente?. | 1 de enero del 2018 |
| NIC 40 | Enmienda. Transferencias de propiedades de inversión. | 1 de enero del 2018 |
| NIIF 1 | Mejora. Supresión de exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez. | 1 de enero del 2018 |
| NIIF 2 | Enmienda: Clasificación y medición de las operaciones de pago basadas en acciones. | 1 de enero del 2018 |
| NIIF 4 | Enmiendas relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros). | 1 de enero del 2018 |
| NIIF 9 | Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros. | 1 de enero del 2018 |
| NIIF 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 |
| NIIF 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 |
| IFRIC 22 | Interpretación: Efectos de las variaciones de los tipos de cambio. | 1 de enero del 2018 |
| NIIF 16 | Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17. | 1 de enero del 2019 |

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF e interpretaciones antes descritas, 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 Cambio en políticas contables

En el año 2016 la Compañía adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post – empleo (Provisiones de jubilación patronal y desahucio), en la cual se establece que para efectos comparativos se reestructuren los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015 como se detallan a continuación:

| | Provisiones por beneficios post - empleo | | | Patrimonio |
|---|--|-----------|---------|-----------------------|
| | Jubilación patronal | Desahucio | Total | Resultados acumulados |
| Saldos registrados previamente al 1 de enero del 2015 | 426.550 | 89.080 | 515.630 | 2.087.670 |
| Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19 | 85.236 | 21.809 | 107.045 | (107.045) |
| Saldos reestructurados al 1 de enero del 2015 (Nota 22) | 511.786 | 110.889 | 622.675 | 1.980.625 |

Las tasas de descuento anuales utilizadas en la determinación de las provisiones por beneficios post - empleo antes de la modificación a la NIC 19 para los años 2015 y 2014 fueron 6,31% y 6,54%, respectivamente, las cuales correspondían a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador. La enmienda a la NIC 19 establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda y siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad, corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento y que para los años 2015 y 2014 correspondían al 4,36% y 4,06%, respectivamente.

Adicionalmente por el efecto de este cambio, la Compañía reestructuró los resultados integrales del 2015 de la siguiente manera:

| | |
|---|------------|
| Resultado integral reportado previamente al 31 de diciembre del 2015 | 701.210 |
| Jubilación Patronal | 6.239 |
| Desahucio | 13.092 |
| | 19.331 (1) |
| Resultado integral del año reestructurado al 31 de diciembre del 2015 | 720.541 |

(1) El efecto al 31 de diciembre del 2015 fue registrado contra las provisiones de beneficios a empleados no corrientes.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 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.

2.5 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 73% (2015: 71%) del total de las ventas. Los ingresos por ventas del segmento de productos gran público son de US\$19.098.571 (2015: US\$16.244.322). 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 Glossse, 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 13% (2015: 14%) del total de las ventas del año. Los ingresos por ventas del segmento de productos profesionales son de US\$3.269.942 (2015: US\$3.219.135). 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

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Durandini". Tiene una participación en ventas dentro de la Compañía del 10% (2015: 10%). Los ingresos por ventas del segmento Vogue Hogar ascienden a US\$2.668.532 (2015: US\$2.218.910). Las marcas y líneas de comercialización que se encuentran en esta división son las siguientes:

- Vogue
- Jolie
- 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 4% (2015: 5%) del total de las ventas de la Compañía. Los ingresos por venta de la sección Mush son de US\$953.154 (2015: US\$1.145.732). 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.

2.5.1 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 2016 y 2015.

2.5.2 Cuadro de información por segmento

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

| | Segmentos | | | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2016 | DPGP (1) | DPP (2) | Vogue Hogar | Mush |
| Ventas | 25.990.199 | 19.098.571 | 3.269.942 | 2.668.532 | 953.154 |
| Costo de ventas | (17.252.182) | (13.164.339) | (1.822.041) | (1.645.687) | (620.115) |
| Utilidad bruta | 8.738.017 | 5.934.232 | 1.447.901 | 1.022.845 | 333.039 |
| Gastos operativos: | | | | | |
| Gastos de administración | (2.410.267) | (1.771.154) | (303.247) | (247.473) | (88.393) |
| Gastos de ventas | (6.080.427) | (3.311.610) | (1.109.233) | (583.018) | (1.076.566) |
| Utilidad (pérdida) operacional | 247.323 | 851.468 | 35.421 | 192.354 | (831.920) |
| Otros ingresos, neto | 1.404.231 | 1.031.882 | 176.673 | 144.178 | 51.498 |
| Gastos financieros | (1.643.268) | (1.207.540) | (206.744) | (168.721) | (60.263) |
| Utilidad (pérdida) antes de impuestos | 8.286 | 675.810 | 5.350 | 167.811 | (840.685) |
| Impuesto a la renta corriente | (195.044) | (143.326) | (24.539) | (20.026) | (7.153) |
| Impuesto a la renta diferido | (211) | (154) | (27) | (22) | (8) |
| Pérdida neta | (186.969) | 532.330 | (19.216) | 147.763 | (847.846) |

| | Segmentos | | | | |
|-------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-----------|
| | 2015 | DPGP (1) | DPP (2) | Vogue Hogar | Mush |
| Ventas | 22.828.099 | 16.244.322 | 3.219.135 | 2.218.910 | 1.145.732 |
| Costo de ventas | (14.189.850) | (10.097.402) | (2.001.001) | (1.379.265) | (712.182) |
| Utilidad bruta | 8.638.249 | 6.146.920 | 1.218.134 | 839.645 | 433.550 |
| Gastos operativos: | | | | | |
| Gastos de administración | (2.487.605) | (1.770.163) | (350.793) | (241.797) | (124.852) |
| Gastos de ventas | (5.220.833) | (3.715.110) | (736.223) | (507.469) | (262.031) |
| Utilidad operacional | 929.811 | 661.647 | 131.118 | 90.379 | 46.667 |
| Otros ingresos, neto | 640.193 | 455.557 | 90.278 | 62.227 | 32.131 |
| Gastos financieros | (697.566) | (496.383) | (98.368) | (67.804) | (35.011) |
| Utilidad antes de impuestos | 872.438 | 620.821 | 123.028 | 84.802 | 43.787 |
| Impuesto a la renta corriente | (228.674) | (162.723) | (32.247) | (22.227) | (11.477) |
| Utilidad neta | 643.764 | 458.098 | 90.781 | 62.575 | 32.310 |

(1) División de productos gran público (DPGP)

(2) División de productos profesionales (DPP)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.6 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.

2.7 Activos y pasivos financieros

2.7.1 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", "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 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "activos financieros mantenidos 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.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.7.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, 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 "otros ingresos, netos" 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

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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.

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

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$156.313 y US\$162.228 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.

2.7.4 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.

2.8 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.

2.9 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

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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

2.10 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 |

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016 y 2015 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.

2.11 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).

2.12 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.

2.13 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

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016 y 2015 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.14 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.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.15 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:

- (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) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) 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 y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4,14% (2015: 4,36%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno de Estados Unidos de América, 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. (Ver Nota 2.3)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 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.

2.16 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.

2.17 Distribución de dividendos

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

2.18 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.

2.19 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

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

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:

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

(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 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 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.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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>2016</u> | <u>2015</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 S. A. | AAA- | AAA- |
| Banco General Rumihahui 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 25% (2015: 19%) 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 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

| | 2016 | 2015 |
|---|------|------|
| Índice de morosidad | 31% | 28% |
| Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces) | 0,52 | 0,69 |

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 2016

(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 2016 y 2015 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>2016</u> | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> | <u>Total</u> |
|---------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| Obligaciones financieras | 7.794.676 | 5.203.722 | 12.998.398 |
| Emisión de obligaciones | 354.250 | 265.688 | 619.938 |
| Proveedores | 4.187.786 | - | 4.187.786 |
| Cuentas por pagar partes relacionadas | 26.656 | - | 26.656 |
| Otras cuentas por pagar | 32.186 | - | 32.186 |
| | <u>12.395.554</u> | <u>5.469.410</u> | <u>17.864.964</u> |

| <u>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> |

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

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

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 2016 y de 2015 fueron los siguientes:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|------------------|------------------|
| Obligaciones financieras (Corto y largo plazo) | 12.998.398 | 6.120.633 |
| Emisión de obligaciones (Corto y largo plazo) | 619.938 | 1.647.188 |
| Proveedores | 4.187.786 | 3.876.523 |
| Cuentas por pagar partes relacionadas | 26.656 | 672.071 |
| Otras cuentas por pagar | 32.186 | 154.777 |
| | <hr/> 17.864.964 | <hr/> 12.471.192 |
| Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo | (338.726) | (375.155) |
| Deuda neta | <hr/> 17.526.238 | <hr/> 12.096.037 |
| Total patrimonio neto | 2.873.017 | 3.215.337 |
| Capital total | <hr/> 20.399.255 | <hr/> 15.311.374 |
| Ratio de apalancamiento | 86% | 79% |

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

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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

(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 los 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 2.10, 2.11 y 2.12.

(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 2.13.

(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 2.15

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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | 2016 | | 2015 | |
|--|-------------------|------------------|-------------------|----------------|
| | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente |
| Activos financieros medidos al costo | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 338.726 | - | 375.155 | - |
| Activos financieros medidos al costo amortizado | | | | |
| Inversiones mantenidas hasta su vencimiento | 851.345 | - | 521.084 | - |
| Cuentas por cobrar comerciales | 6.488.613 | - | 4.267.558 | - |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | 1.447.694 | - | 344.400 | - |
| Total activos financieros | 6.208.859 | - | 5.508.197 | - |
| Pasivos financieros medidos al costo amortizado | | | | |
| Obligaciones financieras | 7.794.876 | 5.203.722 | 6.107.502 | 13.131 |
| Emisión de obligaciones | 354.250 | 265.688 | 1.034.250 | 612.938 |
| Proveedores | 4.187.786 | - | 3.876.523 | - |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | 26.656 | - | 672.071 | - |
| Otras cuentas por pagar | 32.186 | - | 154.777 | - |
| Total pasivos financieros | 12.312.489 | 5.469.410 | 11.845.123 | 626.069 |

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 2016 y 2015, 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.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|----------------|----------------|
| Caja | <u>122.538</u> | <u>67.127</u> |
| Bancos | | |
| Banco Guayaquil S.A. | 93.686 | 32.723 |
| Banco Internacional S.A. | 37.655 | 12.184 |
| Banco de la Producción S.A. Produbanco - Grupo Promérica | 37.116 | 201.286 |
| Banco Bolivariano S.A. | 37.006 | 32.548 |
| Banco General Rumiñahui | 9.851 | 1.942 |
| BBP Bank | 874 | 1.057 |
| Banco Pichincha C.A. | - | 24.171 |
| Banco Procrédit S.A. | - | 2.117 |
| | <u>216.188</u> | <u>308.028</u> |
| | <u>338.726</u> | <u>375.155</u> |

(1) Corresponde a dinero en efectivo mantenido en caja por US\$13.326 (2015: US\$9.329) y a cheques recibidos de clientes en garantía por US\$109.212 (2015: US\$57.798).

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Fondo de inversión | 1.356 | - |
| Certificados a plazo fijo (1) | <u>849.989</u> | <u>521.084</u> |
| | <u>851.345</u> | <u>521.084</u> |

(1) Corresponde a certificados a plazo fijo en instituciones financieras locales:

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

| <u>2016</u> | | | | |
|-------------------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------|----------------|
| <u>Institución</u> | <u>Fecha de emisión</u> | <u>Fecha de vencimiento</u> | <u>Tasa</u> | <u>Monto</u> |
| Banco General Rumiñahui S. A. | 2-dic-16 | 27-nov-17 | 5,75% | 106.074 |
| Banco General Rumiñahui S. A. | 9-sep-16 | 8-sep-17 | 7,25% | 240.000 |
| | | | | <u>346.074</u> |
| Banco Bolivariano S. A. | 8-sep-15 | 27-sep-17 | 6,25% | 110.120 |
| Banco Bolivariano S. A. | 10-may-16 | 5-jun-17 | 6,50% | 333.795 |
| | | | | <u>443.915</u> |
| Banco Internacional S. A. | 15-ago-16 | 21-ago-17 | 5,65% | 60.000 |
| | | | | <u>849.989</u> |

| <u>2015</u> | | | | |
|-------------------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------|----------------|
| <u>Institución</u> | <u>Fecha de emisión</u> | <u>Fecha de vencimiento</u> | <u>Tasa</u> | <u>Monto</u> |
| Banco General Rumiñahui S. A. | 11-dic-15 | 2-dic-16 | 6,25% | 100.000 |
| Banco Bolivariano S. A. | 23-abr-15 | 14-jun-16 | 6,40% | 263.654 |
| Banco Bolivariano S. A. | 29-abr-15 | 14-jun-16 | 4,00% | 50.476 |
| Banco Bolivariano S. A. | 8-sep-15 | 27-sep-16 | 6,25% | 106.954 |
| | | | | <u>421.084</u> |
| | | | | <u>521.084</u> |

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Cientes (1) | 6.644.926 | 4.429.787 |
| Provisión por deterioro (2) | (156.313) | (162.228) |
| | <u>6.488.613</u> | <u>4.267.558</u> |

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

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|-------------------|------------------|------------------|
| <u>Por vencer</u> | 4.574.979 | 3.177.546 |
| <u>Vencidas</u> | | |
| De 0 a 60 días | 427.617 | 903.492 |
| De 61 a 90 días | 1.102.741 | 74.280 |
| De 91 a 180 días | 239.417 | 38.883 |
| Más de 180 días | 300.172 | 235.586 |
| | <u>6.644.926</u> | <u>4.429.787</u> |

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

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Saldo inicial | (162.228) | (66.432) |
| Incrementos | (64.476) | (95.796) |
| Reversos /utilizaciones | 70.391 | - |
| Saldo final | <u>(156.313)</u> | <u>(162.228)</u> |

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Reembolsos de gastos L'Oréal Panamá | 254.271 | 129.634 |
| Siniestros - Chubb Seguros | 156.686 | - |
| Funcionarios y empleados | 106.246 | 21.239 |
| Intereses de inversiones | 27.623 | 71.244 |
| Otras menores | 12.247 | 13.298 |
| | <u>557.073</u> | <u>235.415</u> |

10. ANTICIPOS A PROVEEDORES

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Anticipos proveedores (1) | 583.674 | 697.563 |
| Seguros (2) | 29.706 | 24.960 |
| Otros anticipos | 19.062 | 12.555 |
| | <u>632.442</u> | <u>735.078</u> |

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde a los anticipos entregados a Consultora Southern Cross Capital Market S.A., por el servicio de asesoría financiera.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2015 corresponde principalmente a los anticipos entregados a Factec S.A. y Laboratorios Vogue por la compra de inventario.

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

11. IMPUESTOS POR RECUPERAR

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Impuesto al Valor Agregado (IVA) | 292.810 | 120.947 |
| Retenciones de IVA | 97.691 | 21.952 |
| Retenciones en la fuente (1) | <u>59.295</u> | <u>-</u> |
| | <u>449.796</u> | <u>142.899</u> |

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

12. INVENTARIOS

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|------------------|------------------|
| Inventarios (1) | 6.282.302 | 6.358.274 |
| Inventarios en tránsito (2) | 2.639.977 | 2.192.928 |
| Provisión VNR deterioro de inventario (3) | <u>(38.055)</u> | <u>(34.573)</u> |
| | <u>8.884.224</u> | <u>8.516.629</u> |

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

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--------------------|------------------|------------------|
| Maybelline | 1.218.347 | 1.417.520 |
| Loreal Capilar | 1.833.024 | 1.388.174 |
| Loreal Profesional | 704.298 | 654.569 |
| Loreal Maquillaje | 642.209 | 364.115 |
| Kerastase | 449.336 | 282.527 |
| Redken | 328.992 | 194.060 |
| Derma Expertise | 250.408 | 796.310 |
| Jolie | 245.863 | 165.497 |
| Mush (Mush) | 239.358 | 234.681 |
| Vogue | 154.797 | 141.983 |
| Garnier | 150.236 | 608.553 |
| Simonds | 42.405 | 29.164 |
| Quanto | 21.449 | 78.199 |
| Farma | 1.580 | - |
| Maletti (Malet) | - | 2.924 |
| | <u>6.282.302</u> | <u>6.358.274</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:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|-------------------------|-----------------|-----------------|
| Saldo inicial | (34.573) | (30.132) |
| Incrementos | (35.722) | (133.963) |
| Reversos /utilizaciones | 32.240 | 129.522 |
| Saldo final | <u>(38.055)</u> | <u>(34.573)</u> |

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía mantiene inventarios entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 28

13. OTROS ACTIVOS

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Registros Sanitarios (1) | 507.720 | 499.222 |
| Garantías | 33.535 | 32.835 |
| Inversiones en acciones (2) | 4.181 | 4.181 |
| | <u>545.436</u> | <u>536.238</u> |

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--------------------------|------------------|-----------------|
| Saldo al 1 de enero | 499.222 | 332.522 |
| Adiciones /compras (a) | 144.629 | 251.904 |
| Amortización | <u>(136.131)</u> | <u>(85.204)</u> |
| Total al 31 de diciembre | <u>507.720</u> | <u>499.222</u> |

(a) Al 31 de diciembre del 2016 y 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.

14. **ACTIVOS INTANGIBLES**

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

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
| Saldo al 1 de enero | 402.844 | 198.294 |
| Adiciones /compras (1) | 72.930 | 280.346 |
| Bajas neto | (1.913) | - |
| Amortización | <u>(98.798)</u> | <u>(75.795)</u> |
| Total al 31 de diciembre | <u>375.063</u> | <u>402.844</u> |

(1) Corresponde a las concesiones de las tiendas Mush y a la adquisición de la licencia SAP Business One implementado en mayo del 2015.

15. **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 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

| Descripción | Terrenos | Instalaciones | Muebles y sésenes | Equipos de computo | Vehículos | Construcciones en curso | Total |
|--|----------|---------------|----------------------|-----------------------|-----------|----------------------------|-----------|
| Al 1 de enero del 2015 | | | | | | | |
| 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 (1) | - | 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 |
| Movimiento 2016 | | | | | | | |
| Adiciones (1) | - | 193.947 | 185.176 | 58.199 | - | - | 437.322 |
| Bajas / Ajustes | - | - | (21.150) | - | - | (78.279) | (99.429) |
| Depreciación | - | (54.683) | (53.745) | (42.772) | (13.481) | - | (164.681) |
| Valor en libros 31 de diciembre del 2016 | 480.000 | 240.783 | 212.277 | 141.365 | 108.936 | - | 1.183.361 |
| Al 31 de diciembre del 2016 | | | | | | | |
| Costo | 480.000 | 304.092 | 301.287 | 261.978 | 167.496 | - | 1.514.853 |
| Depreciación acumulada | - | (63.309) | (89.010) | (120.613) | (58.560) | - | (331.492) |
| Valor en libros | 480.000 | 240.783 | 212.277 | 141.365 | 108.936 | - | 1.183.361 |

(1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, comprende adecuaciones realizadas en las oficinas de la Compañía y adquisición de computadores.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2016 la Compañía mantiene un terreno entregado en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 28.

16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

| | 2016 | | 2015 | |
|--|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| | <u>Corriente</u> | <u>Largo Plazo</u> | <u>Corriente</u> | <u>Largo Plazo</u> |
| Sobregiro (1) | 199.878 | - | 157.050 | - |
| Obligaciones con instituciones financieras (2) | 6.103.896 | - | 3.414.831 | 13.131 |
| Otras obligaciones (3) | 1.368.556 | 5.203.722 | 2.008.383 | - |
| Tarjetas de crédito (4) | 122.346 | - | 527.238 | - |
| | <u>7.794.676</u> | <u>5.203.722</u> | <u>6.107.502</u> | <u>13.131</u> |

(1) Corresponde a sobregiros bancarios con Banco Pichincha C.A., Banco ProCredit S.A. y Banco de la Producción S.A. Produbanco - Grupo Promerica.

(2) 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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

| Entidad | Emisión | Vencimiento | Tasa | 2016 | 2015 |
|----------------------------------|-----------|-------------|-------|------------------|------------------|
| Banco Bolivariano S.A. | 29-mar-16 | 31-mar-17 | 8,83% | 112.500 | - |
| Banco Bolivariano S.A. | 11-jul-16 | 10-jul-17 | 8,83% | 65.625 | - |
| Banco Bolivariano S.A. | 31-oct-16 | 6-nov-17 | 8,83% | 123.750 | - |
| Banco Bolivariano S.A. | 27-dic-16 | 2-ene-18 | 8,83% | 100.000 | - |
| Banco Bolivariano S.A. | 19-nov-15 | 17-feb-16 | 9,63% | - | 166.667 |
| Banco Bolivariano S.A. | 30-jul-15 | 29-ene-16 | 9,63% | - | 33.333 |
| Banco Guayaquil S.A. | 29-oct-15 | 29-ene-16 | 9,02% | - | 50.000 |
| Banco Guayaquil S.A. | 5-nov-15 | 5-may-16 | 4,00% | - | 623.331 |
| Banco Guayaquil S.A. | 28-sep-16 | 27-mar-17 | 9,12% | 100.000 | - |
| Banco Guayaquil S.A. | 30-nov-16 | 2-jun-17 | 9,12% | 600.000 | - |
| Banco Guayaquil S.A. (a) | 30-nov-16 | 30-may-17 | - | 300.000 | - |
| Banco Guayaquil S.A. | 17-nov-16 | 21-abr-17 | 8,95% | 28.930 | - |
| Banco de la Producción S.A. | 8-ago-14 | 24-ene-17 | 8,95% | - | 35.767 |
| Banco de la Producción S.A. | 13-ago-15 | 13-may-16 | 8,95% | - | 225.516 |
| Banco de la Producción S.A. | 18-dic-15 | 15-jun-16 | 8,95% | - | 300.000 |
| Banco de la Producción S.A. | 8-ago-14 | 24-ene-17 | 8,95% | 13.131 | - |
| Banco de la Producción S.A. | 23-jun-16 | 19-jun-17 | 8,95% | 127.786 | - |
| Banco de la Producción S.A. | 10-nov-16 | 29-ene-17 | 9,00% | 225.733 | - |
| Banco de la Producción S.A. | 24-nov-16 | 18-ene-17 | 8,98% | 129.500 | - |
| Banco de la Producción S.A. | 5-dic-16 | 29-ene-17 | 8,98% | 117.000 | - |
| Banco de la Producción S.A. | 9-dic-16 | 3-feb-17 | 8,98% | 232.000 | - |
| Banco de la Producción S.A. | 14-dic-16 | 12-feb-17 | 8,98% | 89.000 | - |
| Banco de la Producción S.A. | 23-dic-16 | 26-feb-17 | 8,99% | 150.000 | - |
| Banco General Rumiñahui S.A. | 14-dic-15 | 25-feb-16 | 8,95% | - | 30.560 |
| Banco General Rumiñahui S.A. (a) | 17-nov-16 | 16-may-17 | - | 330.000 | - |
| Banco General Rumiñahui S.A. (a) | 12-dic-16 | 12-jun-17 | - | 550.000 | - |
| Banco General Rumiñahui S.A. | 28-nov-16 | 28-feb-17 | 8,95% | 70.683 | - |
| Banco General Rumiñahui S.A. | 27-dic-16 | 30-mar-17 | 8,95% | 29.948 | - |
| Banco Internacional S.A. | 2-jun-15 | 27-may-16 | 9,76% | - | 214.255 |
| Banco Internacional S.A. | 24-mar-16 | 19-mar-17 | 8,95% | 95.616 | - |
| Banco Internacional S.A. | 11-ago-16 | 5-ago-17 | 8,95% | 216.488 | - |
| Banco Internacional S.A. | 12-dic-16 | 7-dic-17 | 8,95% | 230.000 | - |
| Banco Pichincha C.A. | 13-jul-15 | 9-ene-16 | 4,00% | - | 350.000 |
| Banco Pichincha C.A. | 28-sep-15 | 25-mar-16 | 4,00% | - | 171.244 |
| Banco Pichincha C.A. (a) | 16-sep-16 | 15-mar-17 | - | 180.000 | - |
| Banco Pichincha C.A. (a) | 2-jul-16 | 16-ene-17 | - | 520.000 | - |
| Banco Pichincha C.A. | 28-oct-16 | 26-ene-17 | 8,95% | 280.000 | - |
| Banco ProCredit S.A. | 31-ago-15 | 15-oct-16 | 8,82% | - | 546.352 |
| Banco ProCredit S.A. | 29-oct-15 | 10-may-17 | 8,82% | 146.105 | 475.269 |
| Banco ProCredit S.A. | 13-abr-16 | 17-abr-17 | 8,82% | 68.713 | - |
| Banco ProCredit S.A. | 12-may-16 | 20-may-17 | 8,82% | 171.390 | - |
| Banco ProCredit S.A. | 24-nov-16 | 5-dic-17 | 8,82% | 700.000 | - |
| Bolivariano Panamá | 20-abr-15 | 3-may-16 | 7,50% | - | 55.667 |
| Bolivariano Panamá | 4-ago-15 | 10-ago-16 | 7,50% | - | 150.000 |
| | | | | <u>6.103.896</u> | <u>3.427.962</u> |
| Porción Corriente | | | | 6.103.896 | 3.414.831 |
| Porción No corriente | | | | - | 13.131 |
| | | | | <u>6.103.896</u> | <u>3.427.962</u> |

(a) Corresponden a avales comerciales emitidos para garantizar las transacciones efectuadas con proveedores.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Venta de cartera: | | |
| Factec Factoring Ecuador S. A. (a) | 580.940 | 903.086 |
| Microfactoring S. A. (b) | - | 641.263 |
| Mandacob S.A.C | - | 92.955 |
| Préstamos con terceros (c) | <u>5.991.338</u> | <u>371.079</u> |
| | <u>6.572.278</u> | <u>2.008.383</u> |
| Porción corriente | 1.368.556 | 2.008.383 |
| Porción no corriente | <u>5.203.722</u> | - |
| | <u>6.572.278</u> | <u>2.008.383</u> |

- (a) Corresponde principalmente a las negociaciones de cartera en los cuales la Compañía cede y transfiere a favor de Factec Factoring Ecuador facturas comerciales vigentes emitidas en diciembre del 2016 con vencimiento en el 2017.
- (b) Al 31 de diciembre de 2015, corresponde principalmente a las negociaciones de cartera en las cuales la Compañía cede y transfiere a favor de Microfactoring S.A., facturas comerciales emitidas entre noviembre y diciembre de 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.
- (c) El detalle de los préstamos con terceros es el siguiente:

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

2016

| <u>Prestador</u> | <u>Emisión</u> | <u>Vencimiento</u> | <u>Tasa</u> | <u>Valor</u> |
|---|----------------|--------------------|-------------|--------------|
| Holdindine S. A. Corporación Industrial y Comercial (i) | 28-jul-16 | 23-jul-18 | 9,50% | 1.000.000 |
| Holdindine S. A. Corporación Industrial y Comercial (i) | 3-ago-16 | 24-jul-18 | 9,50% | 4.000.000 |
| Intereses Holdindine S. A. (i) | - | - | - | 203.722 |
| Rodrigo Fabián Serrano Proaño | 5-oct-16 | 5-oct-17 | 10,00% | 133.000 |
| Wilmer Washinton Cobos (ii) | 19-sep-16 | 3-ene-17 | 9,50% | 102.650 |
| Vinueza Tamayo Grace | 26-ago-16 | 25-mar-17 | 15,00% | 100.000 |
| Edgar Oswaldo Cobos Sánchez (ii) | 19-sep-16 | 3-ene-17 | 9,50% | 82.120 |
| Rosero Lopez Ivo Xavier (ii) | 8-dic-16 | 15-mar-17 | 9,50% | 49.755 |
| Washington Gerardo Granda | 2-may-16 | 2-may-17 | 15,00% | 45.000 |
| Rosa Elena Romero | 30-dic-16 | 30-mar-17 | 15,00% | 44.684 |
| Fabiola Margdalena Balseca Vega (ii) | 14-sep-16 | 13-mar-17 | 10,50% | 43.027 |
| Edison Germán Cobos Sánchez (ii) | 19-sep-16 | 3-ene-17 | 9,50% | 41.060 |
| Marmol Muñoz Consuelo Susana | 26-nov-16 | 25-may-17 | 15,00% | 40.000 |
| Ana Grace Cadena Aguirre | 1-jul-16 | 1-jul-17 | 15,00% | 34.000 |
| Linda Mercedes Cadena Aguirre | 1-jul-16 | 1-jul-17 | 15,00% | 22.000 |
| Byron Vinicio Pozo Játiva | 23-ago-16 | 23-ago-17 | 15,00% | 20.000 |
| Ramirez Herrera Felix Antonio (ii) | 8-dic-16 | 9-mar-17 | 9,50% | 15.320 |
| Myrna Rocío Cadena Aguirre | 20-jul-16 | 20-jul-17 | 15,00% | 15.000 |
| | | | | 5.991.338 |

(i) Con fecha 28 de julio del 2016 se firmó un contrato de asesoría financiera con la Consultora Southern Cross Capital Markets SCCMarkets S.A. a quien se canceló US\$742.029 por la comisión de la captación de capital de financiamiento con Holdindine S.A. Dicha comisión está siendo reconocida en los resultados integrales en el pazo de este financiamiento.

(ii) Corresponde a préstamos recibidos de personas naturales que fueron referidos por Southern Cross Capital Markets S.A., quien cobró una comisión de aproximada de US\$5.000 por la captación de los mismos.

2015

| <u>Prestador</u> | <u>Emisión</u> | <u>Vencimiento</u> | <u>Tasa</u> | <u>Valor</u> |
|--------------------|----------------|--------------------|-------------|--------------|
| Alejandro Cisneros | 29-oct-15 | 30-jul-16 | 15,00% | 50.000 |
| Alejandro Cisneros | 29-oct-15 | 29-ene-16 | 15,00% | 50.000 |
| Alejandro Cisneros | 9-nov-15 | 9-feb-16 | 15,00% | 50.000 |
| Rodrigo Serrano | 5-oct-15 | 5-oct-16 | 15,00% | 113.000 |
| Rodrigo Serrano | 14-oct-15 | 5-oct-16 | 15,00% | 20.000 |
| Rocío Romero | 26-nov-15 | 26-feb-16 | 15,00% | 43.079 |
| Consuelo Marmol | 26-nov-15 | 26-feb-16 | 15,00% | 45.000 |
| | | | | 371.079 |

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (4) 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 2016 y 2015 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 Promerica.

17. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

| | 2016 | | 2015 | |
|-------------------------|-----------|-------------|-----------|-------------|
| | Corriente | Largo Plazo | Corriente | Largo Plazo |
| Emisión de Obligaciones | 354.250 | 265.688 | 1.034.250 | 612.938 |

El detalle de las emisiones es el siguiente:

2016

| Serie | Fecha de emisión | Fecha de vencimiento | Monto Colocado | Monto Cancelado | Saldo pendiente | |
|-------------------------|------------------|----------------------|----------------|-----------------|-----------------|-------------|
| | | | | | Corriente | Largo Plazo |
| Emisión (1) Serie A3 | 30-Sep-14 | 30-Sep-18 | 1.153.250 | 533.313 | 354.250 | 265.688 |

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 |
| Intereses por pagar | | | - | - | 9.000 | - |
| | | | 3.901.000 | 2.262.813 | 1.034.250 | 612.938 |

- (1) 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

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

La emisión vigente (tercera) cuenta con una calificación de "AA", otorgado por ICRE del Ecuador Calificadora de Riesgos S. A., el 23 de diciembre de 2016; esta categoría corresponde a valores cuyos emisores y garantes tienen una buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados.

18. PROVEEDORES

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Proveedores Nacionales | 818.575 | 868.157 |
| Proveedores del Exterior (1) | <u>3.369.320</u> | <u>3.008.366</u> |
| Total corriente | <u>4.187.895</u> | <u>3.876.523</u> |

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

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 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 corto plazo</u> | <u>Relación</u> | <u>Transacción</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---------------------------------------|-------------------|--------------------|------------------|----------------|
| Crisol Comercial S.A. (1) | Entidad del Grupo | Comercial | 656.457 | 344.400 |
| Mush Cosmética S. A. | Entidad del Grupo | Comercial | 56.677 | - |
| Crisol Comercial Perú SACC (2) | Entidad del Grupo | Financiera | 814.560 | - |
| | | | <u>1.527.694</u> | <u>344.400</u> |

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

| <u>Cuentas por pagar corto plazo</u> | <u>Relación</u> | <u>Transacción</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------|----------------|
| Crisol Comercial S.A. | Entidad del Grupo | Comercial | 1.133 | 47.495 |
| Mush Cosmético S.A. (3) | Entidad del Grupo | Comercial | - | 563.997 |
| Willy Moeller | Accionista | Comercial | 16.180 | 58.827 |
| Daniela Moeller | Accionista | Comercial | 9.343 | 1.752 |
| | | | <u>26.656</u> | <u>672.071</u> |

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar comerciales por la compra de inventario.
- (2) Corresponde a 10 operaciones de crédito, otorgados a favor de Crisol Comercial Perú S.A.C., con vencimientos hasta el 20 de diciembre de 2017 a una tasa de interés del 8,88%.
- (3) 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>2016</u> | <u>2015</u> |
|------------------------------|-------------------|--------------------|------------------|------------------|
| <u>Compras</u> | | | | |
| Crisol Comercial S.A. | Entidad del Grupo | Comercial | 690.984 | 528.274 |
| Mush Cosmético S.A. | Entidad del Grupo | Comercial | 746.565 | 2.548.882 |
| | | | <u>1.437.549</u> | <u>3.077.156</u> |
| <u>Ventas</u> | | | | |
| Crisol Comercial S.A. | Entidad del Grupo | Comercial | 1.135.876 | 65.013 |
| <u>Reembolso de gastos</u> | | | | |
| Crisol Comercial S.A. | Entidad del Grupo | Comercial | 41.334 | 133.508 |
| Crisol Comercial Perú S.A.C | Entidad del Grupo | Comercial | 48.128 | - |
| Mush Cosmético S.A. | Entidad del Grupo | Comercial | 50.918 | 58.575 |
| | | | <u>140.380</u> | <u>192.083</u> |
| <u>Sociedad</u> | <u>Relación</u> | <u>Transacción</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| <u>Préstamos e intereses</u> | | | | |
| Crisol Comercial Perú S.A.C | Entidad del Grupo | Financiera | 734.560 | - |
| Crisol Comercial S.A. | Entidad del Grupo | Financiera | 187.969 | - |
| | | | <u>922.529</u> | <u>-</u> |

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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>2016</u> | <u>2015</u> |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Honorarios administradores | <u>471.520</u> | <u>547.428</u> |

20. IMPUESTOS POR PAGAR

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|----------------|----------------|
| Impuesto al valor agregado | 237.277 | 67.697 |
| Retenciones por pagar | 29.120 | 72.973 |
| Contribución solidaria sobre remuneraciones | 1.398 | - |
| Impuesto a la salida de divisas | - | 313.567 |
| Impuesto a la renta por pagar | - | 13.665 |
| | <u>267.795</u> | <u>467.903</u> |

21. 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 2014 al 2016 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>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|----------------|----------------|
| Impuesto a la renta corriente | 195.044 | 229.651 |
| Impuesto a la renta diferido | 211 | (977) |
| Cargo a los resultados integrales del año | <u>195.255</u> | <u>228.674</u> |

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2016 y 2015 se determinó como sigue:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|----------------|------------------|
| Utilidad antes de participación laboral e impuestos | 9.748 | 1.026.954 |
| Menos: Participación laboral | <u>(1.462)</u> | <u>(154.043)</u> |
| Utilidad antes de impuestos (1) | 8.286 | 872.911 |
| Más: Gastos no deducibles (2) | 378.112 | 170.956 |
| Más: Valor Neto de Realización | <u>958</u> | <u>-</u> |
| Base imponible total | 387.356 | 1.043.867 |
| Tasa de impuesto a la renta | <u>22%</u> | <u>22%</u> |
| Impuesto a la renta calculado | 85.218 | 229.651 |
| Anticipo del Impuesto a la renta | 195.044 | 166.728 |
| Total impuesto a la renta corriente del año | <u>195.044</u> | <u>229.651</u> |

- (1) Al 31 de diciembre del 2015, la utilidad antes del impuesto a la renta difiere del valor presentado en el estado de resultados integrales debido al efecto de la restructuración en los resultados por la aplicación de la enmienda a la NIC 19.
- (2) Corresponde principalmente al excedente de los límites establecidos en la ley por: i) provisión por jubilación patronal US\$50.686 (2015: US\$14.188) y ii) provisión cuentas incobrables 2015: US\$51.500. Adicionalmente se incluyen depreciaciones de activos fijos US\$6.900 (2015: US\$6.900); contribución solidaria US\$40.577; intereses y multas US\$108.346 (2015: US\$90.961) y costos y gastos sin sustento US\$171.392 (2015: US\$58.907).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|------------------|------------------|
| Utilidad antes de participación laboral e impuestos | 195.044 | 229.651 |
| Retenciones de impuesto a la renta | <u>(254.339)</u> | <u>(215.986)</u> |
| Impuesto a la renta (a favor) por pagar | <u>(59.295)</u> | <u>13.665</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.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016, la Compañía determinó que el anticipo mínimo ascendía a US\$195.044, monto que supera el impuesto a la renta causado, por lo cual se incluye en el estado de resultados integrales como impuesto a la renta del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2015 el anticipo mínimo ascendía a US\$166.728, monto que no supera el impuesto a la renta causado, por lo que se incluye en el estado de resultados integrales como impuesto a la renta el monto de US\$229.651.

(d) Impuesto a la Renta Diferido

El análisis de impuesto diferido pasivo es el siguiente:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|-------------|-------------|
| Impuestos diferidos activos: | | |
| Impuesto diferido activos que se liquidará después de 12 meses | 766 | 977 |
| Impuesto diferido activos que se liquidará dentro de 12 meses | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | <u>766</u> | <u>977</u> |

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

| | |
|--|--------------|
| Al 1 de enero del 2015 | 977 |
| Crédito a resultados por impuestos diferidos | <u>-</u> |
| Al 31 de diciembre del 2015 | 977 |
| Crédito a resultados por impuestos diferidos | <u>(211)</u> |
| Al 31 de diciembre del 2016 | <u>766</u> |

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

(Véase página siguiente)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>Activos</u> | |
|---|---|--------------|
| | Inventarios - Valor neto de realización | <u>Total</u> |
| Impuestos diferidos: | | |
| Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015 | 977 | 977 |
| (Cargo)/ crédito a resultados por impuestos diferidos | <u>(211)</u> | <u>(211)</u> |
| Al 31 de diciembre del 2016 | <u>766</u> | <u>766</u> |

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2016 y 2015 se muestra a continuación:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|--------------|-------------|
| Utilidad antes de impuestos | 8.286 | 872.911 |
| Tasa impositiva vigente | <u>22%</u> | <u>22%</u> |
| | 1.823 | 192.040 |
| Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal | 83.184 | 37.610 |
| Valor Neto de Realización de Inventarios | <u>211</u> | <u>-</u> |
| Impuesto a la renta | 85.218 | 229.651 |
| Tasa de impuesto a la renta efectiva | <u>1028%</u> | <u>26%</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 periodo 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 2016 y 2015 operaciones que superen dicho monto.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

(f) Otros asuntos

Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas: El 29 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Registro Oficial No. 744 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1% y 2% del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos de Impuesto a la Renta y crédito tributario de IVA.
- Para efectos del cálculo de anticipo de Impuesto a la Renta correspondiente a los ejercicios fiscales 2017 al 2019, se excluirá de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.
- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No sujeción al pago de Impuesto a los Consumos Especiales sobre las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades y organismos del sector público.
- Gravar con tarifa de Impuesto a los Consumos Especiales del 15% a los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sus prestados a sociedades.
- Exención de un monto anual de US\$5.000 cuando el hecho generador del Impuesto a la Salida de Divisas se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016: El 20 de mayo se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016" publicado en el Registro Oficial No. 759 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Contribución Solidaria sobre las utilidades del 3% para sociedades ecuatorianas sujetos del impuesto a la renta (incluyendo Fideicomisos que paguen o no impuesto) y personas naturales sujetas al pago del impuesto a la renta con una base imponible superior a US\$12.000.
- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado a partir del 1 de junio del 2016 por un período de 12 meses.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro y fuera del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Gravar el 1,8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital, las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- Gravar el 0,90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en caso de derechos representativos de capital las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

La Administración de la Compañía considera que las mencionadas medidas no han tenido un impacto significativo en sus operaciones.

22. PROVISIONES

| | Saldos al inicio | Incrementos | Pagos y/o utilizaciones | Saldos al final |
|-------------------------------|---------------------|-------------|----------------------------|--------------------|
| Año 2016 | | | | |
| <u>Corriente</u> | | | | |
| Beneficios a empleados (1) | 336.479 | 4.112.618 | (4.227.886) | 221.211 |
| <u>No corriente</u> | | | | |
| Jubilación patronal (Nota 23) | 445.092 | 101.697 | (85.677) | 461.112 |
| Desahucio (Nota 23) | 132.153 | 37.918 | (30.652) | 139.419 |
| | 577.245 | 139.615 | (116.329) | 600.531 |

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | 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> | <u>4.232.128</u> | <u>(4.378.462)</u> | <u>336.479</u> |
| <u>No corriente</u> | | | | |
| Jubilación patronal (Nota 23) | 511.786 | 92.294 | (158.988) | 445.092 |
| Desahucio (Nota 23) | 110.889 | 49.107 | (27.843) | 132.153 |
| | <u>622.675</u> | <u>141.401</u> | <u>(186.831)</u> | <u>577.245</u> |

(1) Incluye principalmente US\$1.462 (2015: US\$154.517) de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio.

23. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen de los beneficios a empleados es como sigue:

| | <u>2016</u> | <u>2015 (1)</u> |
|----------------------------|----------------|-----------------|
| Jubilación patronal | 461.112 | 445.092 |
| Bonificación por desahucio | <u>139.419</u> | <u>132.153</u> |
| | <u>600.531</u> | <u>577.245</u> |

(1) Incluyen US\$87.714 por reestructuración. Ver Nota 2.3.

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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>2016</u> | <u>2015</u> |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Tasa de descuento (Ver Nota 2.3) | 4,14% | 4,36% |
| Tasa de incremento salarial | 3,00% | 3,00% |
| Tasa de mortalidad e invalidez (2) | TM IESS 2002 | TM IESS 2002 |
| Tasa de rotación | 23,86% | 22,95% |
| Vida laboral promedio remanente | 7,36 | 7,29 |

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

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|-----------------|-----------------|
| Saldo inicial | 577.245 | 622.675 |
| Costo laboral por servicios actuales | 102.523 | 94.335 |
| Costo financiero | 25.169 | 25.280 |
| (Ganancia) Pérdida actuarial | (28.413) | (77.164) |
| Beneficios pagados | (24.901) | (15.959) |
| Costos por servicios pasados | - | 21.786 |
| Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas | <u>(51.092)</u> | <u>(93.708)</u> |
| Saldo final | <u>600.531</u> | <u>577.245</u> |

24. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende 637.460 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 dólar acción.

25. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar 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 2016 y 2015 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 2016
(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.

26. VENTAS

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| Ventas (1) | 29.772.790 | 25.685.937 |
| Descuento y devolución | <u>(3.782.591)</u> | <u>(2.857.839)</u> |
| | <u>25.990.199</u> | <u>22.828.099</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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Loreal Capilar | 10.874.807 | 10.804.231 |
| Maybelline | 4.814.301 | 3.742.246 |
| Garnier | 2.851.320 | 417.583 |
| Loreal Profesional | 1.924.705 | 1.718.862 |
| Derma Expertise | 1.882.303 | 2.020.031 |
| Loreal Maquillaje | 1.815.984 | 1.093.617 |
| Vogue | 1.398.662 | 1.270.704 |
| Mush | 975.969 | 762.040 |
| Jolie | 881.760 | 989.578 |
| Kerastase | 877.845 | 918.059 |
| Redken | 608.309 | 987.391 |
| Simonds | 433.894 | 517.281 |
| Quanto | 243.996 | 229.715 |
| Otras ventas | 188.935 | 197.042 |
| Maletti | - | 17.557 |
| | <u>29.772.790</u> | <u>25.685.937</u> |

27. 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 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

| <u>2016</u> | <u>Costo de productos vendidos</u> | <u>Gastos administrativos</u> | <u>Gastos de ventas</u> | <u>Total</u> |
|---------------------------------|--|-----------------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Costo de compra de inventario | 17.252.182 | - | - | 17.252.182 |
| Sueldos y salarios | - | 790.402 | 1.719.839 | 2.510.241 |
| Promoción y publicidad | - | 11.857 | 1.044.931 | 1.056.788 |
| Beneficios sociales | - | 242.450 | 493.748 | 736.198 |
| Gasto Arriendo | - | 76.050 | 488.699 | 564.749 |
| Honorarios | - | 552.573 | 6.549 | 559.122 |
| Servicios de transporte | - | 8.368 | 529.459 | 537.825 |
| Gastos Deterioro | - | - | 213.660 | 213.660 |
| Servicios básicos | - | 47.737 | 133.205 | 180.942 |
| Gastos de viaje | - | 30.608 | 136.029 | 166.635 |
| Depreciaciones | - | 76.693 | 87.988 | 164.681 |
| Mantenimiento y reparación | - | 37.591 | 105.863 | 143.454 |
| Beneficios Personal | - | 50.515 | 90.107 | 140.622 |
| Impuestos y contribuciones | - | 127.906 | - | 127.908 |
| Registros sanitarios | - | - | 121.150 | 121.150 |
| Jubilación Patronal y desahucio | - | 14.665 | 87.858 | 102.523 |
| Amortizaciones | - | 49.094 | 49.704 | 98.798 |
| Reserva para incobrables | - | - | 64.476 | 64.476 |
| Suministros y materiales | - | 19.168 | 35.671 | 54.839 |
| Gastos seguros | - | 20.499 | 28.282 | 48.781 |
| Indemnizaciones | - | - | 48.618 | 48.618 |
| Participación Trabajadores | - | 1.462 | - | 1.462 |
| Gastos de gestión | - | - | 64 | 64 |
| Otros menores | - | 252.633 | 594.527 | 847.160 |
| | <u>17.252.182</u> | <u>2.410.267</u> | <u>6.080.427</u> | <u>25.742.876</u> |

(Continúa)

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

| <u>2015</u> | Costo de productos vendidos | Gastos administrativos | Gastos de ventas | Total |
|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------------|-------------------|
| Costo de compra de inventario | 14.189.850 | - | - | 14.189.850 |
| Sueldos y salarios | - | 740.896 | 1.443.259 | 2.184.155 |
| Promoción y publicidad | - | - | 1.009.249 | 1.009.249 |
| 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 | - | - | 94.335 | 94.335 |
| 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 |
| Otros menores | - | 217.338 | 574.623 | 791.961 |
| | <u>14.189.850</u> | <u>2.481.366</u> | <u>5.207.740</u> | <u>21.878.956</u> |

28. OTROS INGRESOS, NETO

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--------------------|------------------|----------------|
| Intereses ganados | 88.882 | 70.227 |
| Otros ingresos (1) | <u>1.315.349</u> | <u>569.965</u> |
| | <u>1.404.231</u> | <u>640.192</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2016 incluye principalmente US\$1.062.159 por notas de crédito emitidas por L'Oréal Panamá para gestión comercial de la Compañía.

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 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 a la renta del período fiscal 2002.

29. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía mantiene en garantía los siguientes activos por obligaciones contraídas:

| <u>Garantía</u> | <u>Obligaciones garantizadas</u> | <u>Institución</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|------------------|----------------------------------|-------------------------------|------------------|------------------|
| Inventario | Préstamos | Banco Guayaquil S.A. | 1.849.026 | 966.472 |
| Inventario | Préstamos | Banco Internacional S.A. | 1.580.002 | 1.007.854 |
| Inventario | Préstamos | Banco General Rumíñahui S. A. | 1.250.000 | 808.386 |
| Inventario | Préstamos | Banco Bolivariano S.A. | 1.144.435 | 287.774 |
| Inventario | Préstamos | Banco Pichincha C.A. | 1.110.274 | 201.160 |
| Inventario | Préstamos | Banco ProCredit S.A. | - | 851.503 |
| Departamento (1) | Préstamos | Banco ProCredit S.A. | 240.000 | 480.000 |
| | | Banco de la Producción S.A. | | |
| Tereno | Préstamos | Produbanco - Grupo Promerica | 239.603 | - |
| | | Banco de la Producción S.A. | | |
| Inventario | Préstamos | Produbanco - Grupo Promerica | 108.792 | 2.100.383 |
| | | | <u>7.522.132</u> | <u>8.709.837</u> |

- (1) El inmueble hipotecado es de propiedad de un tercero, quien realiza el cobro de una comisión por pignorar dicho bien.

30. 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 período. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a US\$ (0,29) y US\$1,04 respectivamente. Adicionalmente no posee deuda convertible en acciones ni opción de acciones, por lo cual la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

31. 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

CASA MOELLER MARTÍNEZ C.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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.

32. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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.