

**CRISOL COMERCIAL S.A.
(SUCURSAL ECUADOR)**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultado integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
Sucursal	-	Crisol Comercial S.A. (Sucursal Ecuador)

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 804

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcivar,
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:

Crisol Comercial S.A. (Sucursal Ecuador)

Quito, 17 de junio del 2016

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

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

A los accionistas de
Crisol Comercial S.A. (Sucursal Ecuador)
Quito, 17 de junio del 2016

Opinión

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

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión informamos que los estados financieros de Crisol Comercial S.A. (Sucursal Ecuador), por el año terminado al 31 de diciembre del 2014, fueron auditados por otros auditores, cuyo dictamen de auditoría fechado el 30 de abril del 2015, expresó una opinión calificada con una salvedad que fue solventada durante el año 2015, relacionada con la valoración de la inversión mantenida en su subsidiaria.



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



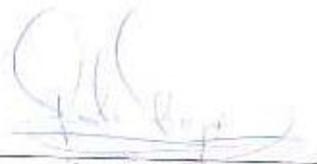
Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

CRISOL COMERCIAL S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

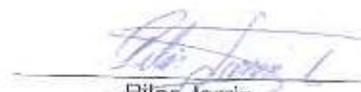
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVO	Referencia a Notas	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	156.090	54.381
Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias	7	1.496	21.291
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	8	-	200.862
Cuentas por cobrar comerciales	9	818.688	1.054.127
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	20	1.008.517	101.552
Otras cuentas por cobrar		13.147	19.470
Anticipos a proveedores	10	115.578	77.535
Impuestos por recuperar	11	24.379	62.372
Inventarios	12	824.415	556.831
Total activos corrientes		3.062.310	2.148.441
Activos no corrientes			
Otros activos			
Activos intangibles	13	214.228	100.083
Propiedades y equipos	14	21.468	-
Inversiones en subsidiaria	15	32.082	16.934
	16	-	1.065.608
Total activos no corrientes		267.778	1.182.625
Total activos		3.330.088	3.331.066

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



Paola Duque
Apoderada



Pilar Jarrin
Contadora General

CRISOL COMERCIAL S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS	Referencia a <u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	17	713.815	1.099.084
Emisión de obligaciones	18	-	202.375
Proveedores	19	889.924	265.231
Cuentas por pagar a partes relacionadas	20	340.439	418.604
Otras cuentas por pagar		44.176	31.783
Anticipos clientes		48	-
Impuestos por pagar	21	135.239	136.614
Beneficios a empleados	23	112.154	83.595
Total pasivos corrientes		<u>2.235.795</u>	<u>2.237.286</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	17	-	29.412
Beneficios a empleados	23 y 24	20.304	10.825
Total pasivos no corrientes		<u>20.304</u>	<u>40.237</u>
Total pasivos		<u>2.256.099</u>	<u>2.277.523</u>
Patrimonio			
Capital asignado	25	282.000	282.000
Aportes para futuras capitalizaciones	26	-	200.000
Otros resultados integrales	24	477	3.380
Resultados acumulados	28	791.512	568.163
Total patrimonio		<u>1.073.989</u>	<u>1.053.543</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>3.330.088</u>	<u>3.331.066</u>

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


Paola Duque
Apoderada


Pilar Jarrin
Contadora General

CRISOL COMERCIAL S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Ventas	27	4.215.112	3.964.977
Costo de ventas	28	(2.668.008)	(2.352.783)
Utilidad bruta		<u>1.547.104</u>	<u>1.612.194</u>
Gastos operativos:			
De administración	28	(428.117)	(456.500)
De ventas	28	(648.252)	(764.770)
Gastos financieros	29	(162.876)	(207.950)
Utilidad operacional		<u>307.859</u>	<u>182.974</u>
Otros ingresos, netos		<u>17.388</u>	<u>144.411</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>325.247</u>	<u>327.385</u>
Impuesto a la renta corriente	22	(101.898)	(88.790)
Utilidad neta		<u>223.349</u>	<u>238.595</u>
Otros resultados integrales		<u>(2.903)</u>	<u>3.380</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>220.446</u></u>	<u><u>241.975</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Paola Duque
Apoderada

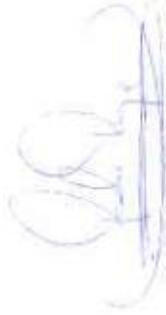

Pilar Jarrin
Contadora General

CRISOL COMERCIAL S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

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

	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Otros resultados integrales	Resultados acumulados		
				Por aplicación Inicial de los NIF	Resultados acumulados	
					Total	
Saldo al 1 de enero del 2014	282.000	-	-	(13.356)	342.924	511.568
Aportes para futuras capitalizaciones	-	200.000	-	-	-	200.000
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	3.380	-	238.595	241.975
Saldo al 31 de diciembre del 2014	282.000	200.000	3.380	(13.356)	581.519	1.053.543
Devolución aportes para futuras capitalizaciones	-	(200.000)	-	-	-	(200.000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	(2.903)	-	223.349	220.446
Saldo al 31 de diciembre del 2015	282.000	-	477	(13.356)	804.868	1.073.989

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



Paola Duque
 Apoderada



Pilar Jarrin
 Contadora General

CRISOL COMERCIAL S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

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

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		4.169.918	4.059.328
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(3.584.861)	(3.677.971)
Otros ingresos, netos		17.388	144.411
Impuestos por pagar		(65.280)	(76.284)
Efectivo provisto por las actividades de operación		<u>537.163</u>	<u>449.484</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades y equipos, neto	15	(14.772)	(865)
Adiciones de intangibles, neto	14	(24.303)	-
Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias	8	220.677	-
Efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>181.602</u>	<u>(865)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras		(414.681)	(500.000)
Emisión de obligaciones		(202.375)	(112.245)
Aportes para futuras capitalizaciones		-	200.000
Efectivo provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>(617.056)</u>	<u>(412.245)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Disminución nota de efectivo y equivalentes		101.709	36.374
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		54.381	18.007
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>158.090</u>	<u>54.381</u>

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



Paola Duque
Apoderada



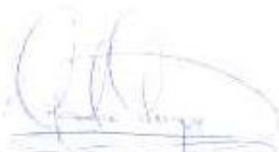
Pilar Jarrin
Contadora General

CRISOL COMERCIAL S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

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

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		325.247	327.285
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables	8	9.757	15.909
Amortizaciones - Otros Activos	12	31.504	39.938
Amortizaciones - Intangibles	13	2.835	-
Depreciaciones	14	2.915	4.729
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	21	6.576	3.148
		<u>378.834</u>	<u>391.009</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		90.696	94.351
Inventarios		(267.584)	506.025
Otros activos		(145.649)	(5.896)
Cuentas por pagar		517.587	(382.923)
Beneficios sociales		28.559	(76.798)
Impuestos por pagar		(65.280)	(76.284)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>537.163</u>	<u>449.484</u>

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



Paola Duque
Apoderada



Pilar Jarrin
Contadora General

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

Crisol Comercial S.A. (Sucursal Ecuador) es una sucursal extranjera de la compañía Crisol Comercial S.A. de nacionalidad panameña, quien autoriza su funcionamiento en Ecuador con la Resolución No. 01-Q.IJ 5094 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, el 29 de diciembre del 2004 y a su vez fue inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito.

El objetivo social de la Sucursal es dedicarse a la realización de toda clase de actos, contratos civiles y mercantiles permitidos por las leyes ecuatorianas, especialmente el comercio de artículos nacionales y extranjeros, abrir agencias y representaciones para la importación, exportación y comercialización de productos químicos, cosméticos, farmacéuticos, insecticidas, tintas y toda clase de operaciones que no estén prohibidas y que estén en relación con el objeto social de la Sucursal.

1.2 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 15 de junio del 2016 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación

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

Los estados financieros de la Sucursal 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 Sucursal. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

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

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 Sucursal 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>
NIIF 10 y NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de enero del 2016
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIIF 5	Mejora. Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1 de julio del 2016
NIIF 7	Mejora. Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y relevaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio del 2016
NIC 1	Enmienda. Relevaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y otros resultados integrales.	1 de julio del 2016
NIC 19	Mejora. Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post- empleo.	1 de julio del 2016
NIC 34	Mejora. Clarificación de lo relacionado con información revelada en el reporte interino y las referencias del mismo.	1 de julio del 2016
NIIF 10, NIIF 12 Y NIC 28	Enmiendas. Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de julio del 2016
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

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

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Sucursal 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 Sucursal.

2.4 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.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

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

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

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Sucursal mantuvo activos financieros en las categorías de "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "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 a valor razonable a través de pérdidas y ganancias

Un activo financiero es clasificado a valor razonable si este es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados a valor razonable si la Sucursal administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base a sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo. Al reconocimiento inicial, los costos atribuibles a estas transacciones se reconocen en los resultados integrales.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

(Véase página siguiente)

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

(c) Préstamos y cuentas por cobrar

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

(d) 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.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Sucursal 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 Sucursal valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas

(Véase página siguiente)

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Corresponden a participaciones en fondos de inversión, los cuales se miden posteriormente al valor razonable. Los cambios correspondientes son debitados o acreditados a los resultados integrales del año.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

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

(c) Préstamos y cuentas por cobrar

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

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a:
 - a) Montos adeudados por partes 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.
 - b) Préstamos de capital de trabajo que se registran a su valor nominal que es similar a su costo amortizado pues generan intereses a tasas de mercado. Los intereses de los préstamos son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de cobro se presentan netos y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Otros ingresos, netos" cuando se ha establecido el derecho de la Sucursal a percibir su pago.

(d) Otros pasivos financieros

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

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (i) Obligaciones financieras corrientes y no corrientes: 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", 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.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Sucursal establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que la Sucursal 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 2015 y 2014, la Sucursal ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$28.277 y US\$18.520 respectivamente, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.5.4 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 Sucursal transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Sucursal especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 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.

2.7 Inventarios

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

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

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

2.8 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 Sucursal y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Sucursal 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>
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	3

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.

2.9 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).

2.10 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.

2.11 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

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Sucursal 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 Sucursal evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados 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.

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

2.13 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) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) Comisiones: Comprenden comisiones por ventas devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecido por la Sucursal.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Sucursal 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 Sucursal o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Sucursal determina anualmente la provisión para jubilación patronal a partir de este año el desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 6,31% (2014: 6,54%) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados integrales del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Sucursal.

2.14 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Sucursal 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.

2.15 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 Sucursal. 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 Sucursal, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Sucursal 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 mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

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

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.16 Costos y Gastos

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

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sucursal 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 Sucursal se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Sucursal.

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 Sucursal.

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 Sucursal.

(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 Sucursal 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 Sucursal sufra pérdidas como consecuencia de las

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

variaciones del mercado, derivadas de los activos que ella posee. Entre los factores más comunes se encuentran:

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

El riesgo de tasa de interés para la Sucursal surge de su endeudamiento de largo plazo a través del mercado de valores. El endeudamiento a tasas variables expone a la Sucursal 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 Sucursal 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 Sucursal está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la por parte del gobierno central en revisar constantemente los mismos. Los impuestos podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el área comercial, a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que las sobretasas arancelarias no han topado ninguna de las partidas arancelarias de los productos que comercializa la Sucursal.

(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 Sucursal, 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

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

contado para el despacho de la mercadería, con ello se analiza el límite de crédito otorgado al cliente y el plazo de crédito a otorgarle.

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

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 Sucursal, 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 Sucursal mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción S.A. Produbanco Grupo Promérica	AAA-	AAA-
Banco Guayaquil S.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
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 Sucursal 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 Sucursal corresponden al 22% (2014: 27%) del total de las ventas. Debido a que la Sucursal 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

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

	2015	2014
Indice de morosidad	42%	37%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	0,28	0,33

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 Sucursal 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 Sucursal 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 Sucursal se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Sucursal 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 Sucursal 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 Sucursal 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.

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

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

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

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

<u>Año 2015</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras	713.815	-	713.815
Proveedores	889.924	-	889.924
Cuentas por pagar partes relacionadas	340.439	-	340.439
Otras cuentas por pagar	44.176	-	44.176
	<u>1.988.354</u>	<u>-</u>	<u>1.988.354</u>

<u>Año 2014</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras	1.099.084	29.412	1.128.496
Emisión de obligaciones	202.375	-	202.375
Proveedores	265.231	-	265.231
Cuentas por pagar partes relacionadas	418.604	-	418.604
Otras cuentas por pagar	31.783	-	31.783
	<u>2.017.077</u>	<u>29.412</u>	<u>2.046.489</u>

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

3.2 Administración del riesgo de capital

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

El área Financiera realiza análisis permanentes relacionados al capital de la Sucursal, con el objetivo de administrarlo de la forma más adecuada y sobretodo generar un adecuado retorno a los accionistas, inversionistas y otros grupos de interés, manteniendo así 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 Sucursal.

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

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

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Obligaciones financieras	713.815	1.128.496
Emisión de obligaciones	-	202.375
Proveedores	889.924	265.231
Cuentas por pagar partes relacionadas	340.439	418.604
Otras cuentas por pagar	44.176	31.783
	<u>1.988.354</u>	<u>2.046.489</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(156.090)</u>	<u>(54.381)</u>
Deuda neta	1.832.264	1.992.108
Total patrimonio neto	1.073.989	1.053.543
Capital total	<u>2.906.253</u>	<u>3.045.651</u>
Ratio de apalancamiento	63%	65%

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Sucursal 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 Sucursal 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 Sucursal 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 Sucursal, 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 2.8, 2.9 y 2.10.

(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 2.11

(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 2.13

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

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

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:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	156.090	-	54.381	-
Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias	1.496	-	21.291	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	200.882	-
Cuentas por cobrar comerciales	918.688	-	1.054.127	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1.008.517	-	101.552	-
Total activos financieros	2.084.791	-	1.432.233	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	713.815	-	1.099.084	29.412
Emisión de obligaciones	-	-	202.375	-
Proveedores	889.924	-	265.231	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	340.439	-	418.604	-
Total pasivos financieros	1.944.178	-	1.985.294	29.412

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).

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Los pasivos con costo mantienen una tasa que varía entre el 8,00% y el 12,00% para el caso de obligaciones financieras; y para emisión de obligaciones del 9,50%. Dichas tasas son de mercado, por lo tanto no difieren de su valor razonable.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	99.213	300
Bancos		
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Grupo		
Promérica	1.480	28.431
Banco Pichincha C.A.	2.101	14.050
Banco Guayaquil S.A.	52.361	4.067
Banco Bolivariano S.A.	-	7.533
BBP Bank	935	-
	<u>56.877</u>	<u>54.081</u>
	<u>156.090</u>	<u>54.381</u>

7. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVES DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fondo de Inversión (1)	<u>1.496</u>	<u>21.291</u>

(1) Comprende un fondo de inversión administrado por Fideval cuyas participaciones al 31 de diciembre del 2015 comprenden 4.390 (2014: 64.518) unidades con un valor unitario de 0,34 (2014: 0,33). El plazo de las inversiones es indefinido, pero puede darse por terminado en cualquier momento por parte de la Sucursal.

8. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre del 2014 corresponde a un certificado de depósito mantenido en el Banco Guayaquil S.A. por US\$ 200.882, con fecha de emisión el 19 de agosto del 2014 y cuyo vencimiento fue 15 de enero del 2015 a una tasa del 6%.

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cientes (1)	946.965	1.072.647
Provisión por deterioro (2)	<u>(28.277)</u>	<u>(18.520)</u>
	<u>918.688</u>	<u>1.054.127</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Por vencer</u>	552.234	680.281
<u>Vencidas</u>		
De 0 a 60 días	242.463	309.068
De 61 a 90 días	32.278	26.656
De 91 a 120 días	17.676	772
Más de 120 días	<u>102.314</u>	<u>55.870</u>
	<u>946.965</u>	<u>1.072.647</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	(18.520)	(8.068)
Incrementos	(9.757)	(15.909)
Reversos /utilizaciones	-	5.457
Saldo final	<u>(28.277)</u>	<u>(18.520)</u>

10. ANTICIPOS A PROVEEDORES

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipos proveedores (1)	102.807	60.340
Seguros (2)	5.680	4.811
Otros anticipos	<u>7.091</u>	<u>12.384</u>
	<u>115.578</u>	<u>77.535</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponde principalmente a los anticipos entregados a Cosnova y Laboratorios Vogue, por la compra de inventario.

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

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	11.194	4.893
Retenciones en la fuente (1)	9.021	53.968
Anticipo impuesto a la renta	4.164	3.511
	<u>24.379</u>	<u>62.372</u>

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

12. INVENTARIOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inventarios (1)	763.965	529.132
Inventarios en tránsito (2)	60.450	27.699
	<u>824.415</u>	<u>556.831</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Kids	107.644	71.550
Masivo Profesional	23.205	44.103
BO	137.953	49.399
Essence	247.454	181.719
Catrice	90.156	-
IQN	61.263	89.336
Belleza Express	9.145	13.347
Sasha	3.715	-
Consumo Masivo	83.430	79.678
	<u>763.965</u>	<u>529.132</u>

(2) Al 31 de diciembre corresponde principalmente al inventario en tránsito de su proveedor Laboratorios Vogue.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Sucursal mantiene inventarios entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 30

13. OTROS ACTIVOS

(Véase página siguiente)

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Registros Sanitarios (1)	212.788	100.083
Garantías	1.440	-
	<u>214.228</u>	<u>100.083</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al 1 de enero	100.083	100.034
Adiciones /compras (a)	144.209	39.987
Amortización	<u>(31.504)</u>	<u>(39.938)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>212.788</u>	<u>100.083</u>

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

14. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	<u>2015</u>
Saldo al 1 de enero	-
Adiciones /compras (1)	24.303
Bajas neto	-
Amortización	<u>(2.835)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>21.468</u>

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

15. PROPIEDADES Y EQUIPOS

(Véase página siguiente)

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

<u>Descripción</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2014			
Costo	25.156	21.723	46.879
Depreciación acumulada	(11.704)	(14.377)	(26.081)
Valor en libros	<u>13.452</u>	<u>7.346</u>	<u>20.798</u>
Adiciones	-	865	865
Depreciación	(2.490)	(2.239)	(4.729)
Valor en libros 31 de diciembre del 2014	<u>10.962</u>	<u>5.972</u>	<u>16.934</u>
Al 31 de diciembre del 2014			
Costo	25.156	22.588	47.744
Depreciación acumulada	(14.194)	(16.616)	(30.810)
Valor en libros	<u>10.962</u>	<u>5.972</u>	<u>16.934</u>
Movimiento 2015			
Adiciones (1)	10.605	4.167	14.772
Ajustes	-	3.291	3.291
Depreciación	(1.556)	(1.359)	(2.915)
Valor en libros 31 de diciembre del 2015	<u>20.011</u>	<u>12.071</u>	<u>32.082</u>
Al 31 de diciembre del 2015			
Costo	35.760	30.047	65.807
Depreciación acumulada	(15.749)	(17.976)	(33.725)
Valor en libros	<u>20.011</u>	<u>12.071</u>	<u>32.082</u>

Al 31 de diciembre del 2015 la Sucursal no mantiene propiedades y equipos entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas.

16. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre del 2014, corresponde al 51.47% de participación accionaria que mantuvo la Sucursal en Crisol Comercial Perú S.A.C. equivalente a US\$1.065.608. Mediante Acta de Junta Directiva celebrada el 2 de marzo del 2015, resolvió autorizar a la Sucursal ejecutar la inversión mediante la recepción de acciones de la empresa peruana Crisol Comercial Perú S.A.C. y por tanto recibir acciones a cambio de créditos otorgados.

La Administración de la Sucursal mediante el contrato de compraventa y transferencia de acciones celebrada el 20 de diciembre del 2015, cede y transfiere a favor de la AVA Products Corp. el total de acciones ordinarias que mantiene en el capital social de Crisol

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Comercial Perú S.A.C. por un valor de US\$1.130.000 lo cual generó una pérdida en venta de acciones de US\$20.132.

17. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2015		2014	
	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
Obligaciones con instituciones Financieras (1)	391.906	-	1.095.929	29.412
Préstamos de terceros (2)	321.875	-	-	-
Tarjetas de crédito (3)	34	-	3.155	-
	<u>713.815</u>	<u>-</u>	<u>1.099.084</u>	<u>29.412</u>

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

<u>Entidad</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco de la Producción S.A. Produbanco	19-May-14	14-May-15	10%	-	64.279
Banco de la Producción S.A. Produbanco	04-Sep-14	31-Aug-15	10%	-	151.810
Banco Bolivariano S.A.	12-Dec-14	11-Dec-15	12%	-	200.000
Banco Bolivariano S.A.	30-Jul-14	29-Jul-15	12%	-	58.333
Banco Bolivariano S.A.	08-Nov-13	04-Jun-15	8%	-	55.540
Banco Guayaquil S.A.	15-Sep-14	17-Sep-15	8%	-	200.000
Banco Guayaquil S.A.	19-Sep-14	19-Sep-15	11%	-	152.242
Banco Bolivariano Panamá	08-Nov-13	04-Jun-15	8%	-	166.667
Banco Guayaquil S.A.	06-Oct-15	04-Jan-16	9%	50.000	-
Banco Bolivariano S.A.	16-Sep-15	14-Sep-16	10%	45.000	-
Banco Bolivariano S.A.	18-Aug-14	15-Jan-16	10%	5.882	76.470
Banco de la Producción S.A. Produbanco	06-Nov-15	31-Oct-16	10%	132.691	-
Banco Bolivariano Panamá	14-Sep-15	28-Sep-16	8%	75.000	-
Banco Bolivariano Panamá	21-Aug-15	15-Sep-16	8%	83.333	-
				<u>391.906</u>	<u>1.125.341</u>
Porción Corriente				391.906	1.095.929
Porción No corriente				-	29.412
				<u>391.906</u>	<u>1.125.341</u>

(2) El detalle de préstamos a terceros es el siguiente:

(Véase página siguiente)

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Prestador</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>	<u>2015</u>
Edwin Garcés	18-Ago-15	18-Feb-16	15%	200.000
Fernando Vargas	20-Oct-15	20-Ene-16	15%	25.000
Fernando Vargas	20-Oct-15	20-Ene-16	15%	1.875
William Bejarano	12-Nov-15	10-Feb-16	15%	20.000
Pablo Ivan Proaño	23-Abr-15	17-Abr-16	15%	25.000
Pablo Ivan Proaño	19-May-15	19-May-16	15%	20.000
Pablo Ivan Proaño	4-May-15	4-May-16	15%	25.000
Pablo Ivan Proaño	3-Jul-15	3-Jul-16	15%	5.000
				<u>321.875</u>

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

18. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

El registro especial de valores no inscritos de la Sucursal fue aprobado por parte de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros por US\$700.000 el 20 de mayo del 2013. La Sucursal emitió obligaciones por dicho valor a través de Metrovalores Casa de Valores S.A.; en varias series: Serie A por un valor de US\$300.000, con un plazo de 367 días y una tasa fija del 9% anual; Serie B por un valor de US\$200.000, con un plazo de 540 días y una tasa fija del 9,25% anual; y Serie C por un valor de US\$200.000, con un plazo de 729 días y una tasa fija de 9,50% anual.

19. PROVEEDORES

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores Nacionales	357.252	158.710
Proveedores del Exterior (1)	532.672	106.521
Total corriente	<u>889.924</u>	<u>265.231</u>

- (1) Al 31 de diciembre corresponden a las cuentas por pagar por la compra de inventario a sus principales proveedores Laboratorios Vogue y Cosnova.

20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

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

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos

<u>Cuentas por cobrar comerciales</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Casa Moeller Martínez C.A. (1)	Entidad del Grupo	Comercial	45.021	4.669
Crisol Comercial Perú S.A.C (1)	Entidad del Grupo	Comercial	57.891	-
Casa Moeller Martínez C.A. (2)	Entidad del Grupo	Comercial	7.373	12.358
Mush Cosmético S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	263	-
Willy Moeller Flores	Entidad del Grupo	Comercial	29.805	-
Crisol Comercial Perú S.A.C (3)	Entidad del Grupo	Comercial	-	84.525
Ava Products Corp (4)	Entidad del Grupo	Comercial	868.164	-
			<u>1.008.517</u>	<u>101.552</u>
<u>Cuentas por pagar relacionadas</u>				
Casa Moeller Martínez C.A.	Entidad del Grupo	Comercial	332.012	408.970
Mush Cosmético S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1.993	35
Willy Moeller	Entidad del Grupo	Comercial	6.434	9.599
			<u>340.439</u>	<u>418.604</u>

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar comerciales por la venta de inventario.
- (2) Corresponde principalmente a cuentas por cobrar a su relacionada Casa Moeller Martínez C.A. por apoyos publicitarios que efectúa la Sucursal en los lanzamientos de sus productos.
- (3) Al de 31 de diciembre del 2014 correspondía a cuentas por cobrar por préstamos otorgados, el valor pendiente de cobro fue aportado a cambio de acciones de Crisol Panamá S.A.C. Al 31 de diciembre del 2015.
- (4) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a la cuenta por cobrar a Ava Products Corp por la venta de las acciones mantenidas en Crisol Perú S.A.C., el pago se efectuará en el plazo de 10 años, con el 2% de interés, siendo el primer vencimiento en abril del 2017.

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

(Véase página siguiente)

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Compras</u>				
Casa Moeller Martínez C.A.	Entidad del Grupo	Comercial	57.107	97.987
Mush Cosmético S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	541.612	-
			<u>598.719</u>	<u>97.987</u>
<u>Ventas</u>				
Casa Moeller Martínez C.A.	Entidad del Grupo	Comercial	517.471	150.712
Crisol Comercial Perú S.A.C.	Entidad del Grupo	Comercial	54.586	6.000
			<u>572.057</u>	<u>156.712</u>
<u>Reembolso de gastos</u>				
Casa Moeller Martínez C.A.	Entidad del Grupo	Comercial	315.837	122.583
Crisol Comercial Perú S.A.C.	Entidad del Grupo	Comercial	8.603	751.172
Mush Cosmético S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	168.236
			<u>324.440</u>	<u>1.041.991</u>

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

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

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

<u>Detalle</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Honorarios administradores	<u>46.381</u>	<u>112.750</u>

21. IMPUESTOS POR PAGAR

<u>Detalle</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la salida de divisas	26.635	-
Impuesto al valor agregado	24.465	81.873
Impuesto a la renta por pagar	70.718	51.582
Retención por pagar	13.421	3.159
	<u>135.239</u>	<u>136.614</u>

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

22. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

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

(b) Conciliación del resultado contable-tributario

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	382,644	385,159
Menos: Participación laboral	<u>(57,397)</u>	<u>(57,774)</u>
Utilidad antes de impuestos	325,247	327,385
Mas: Gastos no deducibles	<u>82,344</u>	<u>76,207</u>
Base imponible total	407,591	403,592
Tasa de impuesto a la renta (1)	<u>25%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta calculado	101,898	88,790
Anticipo del impuesto a la renta	33,007	36,350
Total impuesto a la renta corriente del año	<u>101,898</u>	<u>88,790</u>

- (1) De acuerdo al Artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno señala que los ingresos gravables obtenidos por sociedades constituidas en el Ecuador, así como, por las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas, aplicarán la tarifa del 22% sobre su base imponible. No obstante, la tarifa impositiva será del 25% cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquil que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%, la tarifa del 25% aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación. Por dicho motivo la Sucursal determinó el importe a la renta del 2015 a la tasa del 25%.

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

(Véase página siguiente)

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta	101.898	88.790
Retenciones de impuesto a la renta	<u>(31.180)</u>	<u>(37.208)</u>
Impuesto a la renta por pagar (Ver nota 21)	<u>70.718</u>	<u>51.582</u>

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

Durante el 2015, la Sucursal determinó que el anticipo mínimo ascendía a US\$33.007 (2014: US\$36.350), monto que no supera el impuesto a la renta causado, por lo cual se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta del ejercicio el monto de US\$89.670 (2014: US\$88.790 correspondiente al impuesto a la renta calculado).

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de impuestos	325.247	327.385
Tasa impositiva vigente	<u>25%</u>	<u>22%</u>
	81.312	72.025
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	<u>20.586</u>	<u>16.766</u>
Impuesto a la renta	101.898	88.790
Tasa de impuesto a la renta efectiva	<u>31%</u>	<u>27%</u>

(c) Precios de Transferencia

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

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

(d) Otros asuntos

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

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

23. PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
Año 2014				
<u>Corriente</u>				
Beneficios a empleados (1)	83.595	486.446	(457.888)	112.154
<u>No corriente</u>				
Jubilación patronal (Nota 22)	8.089	4.310	-	12.399
Desahucio (Nota 22)	2.736	5.169	-	7.905
	<u>10.825</u>			<u>20.304</u>
Año 2014				
<u>Corriente</u>				
Beneficios a empleados (1)	97.376	1.449	(15.230)	83.595
<u>No corriente</u>				
Jubilación patronal (Nota 22)	8.755	-	(666)	8.089
Desahucio (Nota 22)	2.302	434	-	2.736
	<u>11.057</u>			<u>10.825</u>

(1) Incluye principalmente US\$57.397 (2014: US\$57.774) de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio.

24. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen de los beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación patronal	12.399	8.089
Bonificación por desahucio	7.905	2.736
	<u>20.304</u>	<u>10.825</u>

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

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	36.46%	41.85%
Vida laboral promedio remanente	7,4	7,6

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

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	10.825	11.057
Costo laboral por servicios actuales	3.197	2.302
Costo financiero	707	846
(Ganancia) Pérdida actuarial	2.903	(3.380)
Costos por servicios pasados	2.732	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(60)	-
Saldo final	<u>20.304</u>	<u>10.825</u>

25. CAPITAL ASIGNADO

"Crisol Comercial S.A.", compañía extranjera Panameña, establece una sucursal en el Ecuador con un capital de US\$2.000 bajo la denominación de Crisol Comercial S.A. (Sucursal Ecuador), mediante escritura de protocolización celebrada ante la Notaría Cuadragésima del cantón Quito, Dr. Oswaldo Mejía Espinoza, el 21 de agosto del 2007; y domiciliada el 23 de febrero del 2005.

De acuerdo a la escritura de protocolización de 20 de enero de 2009, resolución D8.Q.IJ.5435115 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros e inscripción en el Registro Mercantil del Cantón Quito, el 18 de diciembre de 2008, en el tomo 140, se realiza un aumento de capital asignado a Crisol Comercial S.A. (Sucursal Ecuador), por un monto de US\$200.000.

En base a la escritura de protocolización de 12 de julio de 2010, resolución SC.IJ.DJCPT.E.Q:10:3476 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros e inscripción en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 21 de octubre de 2010, en el tomo 141 numeral 3504, se realiza un aumento de capital asignado a Crisol Comercial S.A. (Sucursal Ecuador), por un monto de US\$80.000.

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

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

En la actualidad, la Sucursal mantiene un capital asignado de US\$282.000.

26. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Sucursal 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 2015 y 2014 no ha registrado la reserva legal.

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 deudor solo podrán ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

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.

27. VENTAS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas (1)	4.551.953	3.964.977
Descuento y devolución	(336.841)	-
	<u>4.215.112</u>	<u>3.964.977</u>

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

(Véase página siguiente)

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Consumo Masivo	2.885.685	2.262.219
Kids	1.223	79.970
Profesional Consumo	388.581	232.041
Bo	177.528	211.142
Essence	950.424	1.124.493
Catrice	82.216	-
IQN	29.056	10.270
Belleza Expres	3.069	41.488
Sasha	34.171	-
Otras ventas	-	3.354
	<u>4.551.953</u>	<u>3.964.977</u>

28. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

(Véase página siguiente)

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2015	Costo de productos vendidos	Gastos <u>Administrativos</u>	Gastos de <u>ventas</u>	<u>Total</u>
Costo de compra de materia prima	2.668.008	-	-	2.668.008
Suedos y salarios	-	98.470	125.743	224.213
Gastos de bodega y despacho	-	-	171.427	171.427
Promoción y publicidad	-	-	147.136	147.136
Honorarios	-	105.675	18.733	124.409
Beneficios sociales	-	30.834	41.834	72.668
Participación trabajadores	-	57.397	-	57.397
Gasto Arriendo	-	13650,39	36.507	50.157
Gastos de viaje	-	24.336	5.571	29.908
Registros sanitarios	-	-	31.504	31.504
Gastos deterioro	-	-	30.455	30.455
Impuestos y contribuciones	-	26.295	-	26.295
Reserva para incobrables	-	9.757	-	9.757
Gasto Seguros	-	7.078	-	7.078
Mantenimiento y reparación	-	1.361	3.011	4.372
Depreciaciones	-	2.915	-	2.915
Amortizaciones	-	2.835	-	2.835
Jubilación patronal y desahucio	-	2.192	4.384	6.576
Servicios de transporte	-	-	1511	1.511
Otros menores	-	45.320	30.436	75.756
	<u>2.668.008</u>	<u>428.117</u>	<u>648.252</u>	<u>3.744.377</u>

(Continúa)

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2014</u>	Costo de productos vendidos	Gastos Administrativos	Gastos de ventas	Total
Costo de compra de materia prima	2.352.783	-	-	2.352.783
Sueldos y salarios	-	51.871	217.887	269.758
Promoción y publicidad	-	-	149.751	149.751
Honorarios	-	124.200	1.698	125.898
Beneficios sociales	-	16.870	66.589	83.459
Participación trabajadores	-	57.774	-	57.774
Gastos de viaje	-	23.077	20.319	43.396
Registro sanitarios	-	-	39.938	39.938
Gasto Arriendo	-	10.252	20.000	30.252
Impuestos y contribuciones	-	18.423	-	18.423
Reserva para incobrables	-	15.909	-	15.909
Gasto Seguros	-	9.606	-	9.606
Depreciaciones	-	4.729	-	4.729
Jubilación patronal y desahucio	-	2.088	1.060	3.148
Mantenimiento y reparación	-	2.051	-	2.051
Indemnizaciones	-	-	1.034	1.034
Servicios de transporte	-	-	568	568
Otros menores	-	119.650	245.926	365.576
	<u>2.352.783</u>	<u>456.500</u>	<u>764.770</u>	<u>3.574.053</u>

29. GASTOS FINANCIEROS

Un resumen de los gastos financieros se detalla a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Interés préstamos	53.388	74.185
Comisiones bancarias	32.818	23.898
Diferencial cambiario	-	773
Interés por mora	526	1.880
Interés por sobregiro	828	42
Interés préstamos terceros	48.063	62.282
Interés por venta de cartera	17.593	-
Interés por emisión de obligaciones	7.125	42.260
Otros gastos financieros	2.535	2.630
	<u>162.876</u>	<u>207.950</u>

CRISOL COMERCIAL S.A. (Sucursal Ecuador)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

30. GARANTIAS

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

<u>Garantía</u>	<u>Obligaciones garantizadas</u>	<u>Institución</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inventario	Préstamos	Banco de la Producción S.A. Produbanco	150.000	150.000
Inventario	Préstamos	Banco de la Producción S.A. Produbanco	-	200.000
Inventario	Préstamos	Banco Bolivariano S.A.	140.000	140.000
Inventario	Préstamos	Banco Bolivariano S.A.	-	140.000
Inventario	Préstamos	Banco Bolivariano S.A.	-	280.000
Poliza Inversion	Préstamos	Banco de Guayaquil S.A.	-	200.000
Inventario	Préstamos	Banco de Guayaquil S.A.	-	312.321
Inventario	Préstamos	Banco de Guayaquil S.A.	83.203	-
Inventario	Préstamos	Banco Bolivariano Panamá	240.000	240.000
Inventario	Préstamos	Banco Bolivariano Panamá	100.000	-
			<u>713.203</u>	<u>1.662.321</u>

31. CONTRATOS

Contrato de compraventa de acciones suscrito con AVA Products Corp.

Con fecha 20 de diciembre del 2015, se suscribió el contrato de compra venta y transferencia de acciones a Crisol Perú S.A.C. En dicho acuerdo se establecieron los precios, condiciones de pago y demás reglamentaciones.

Contrato suscrito con Cosnova Beauty

Con fecha 1 de julio del 2015 la Sucursal suscribió un acuerdo comercial con Cosnova Beauty con la finalidad de representar las marcas Esscence y Catrice en Ecuador. En dicho acuerdo se establecieron los cupos de compras, lista de precios, condiciones de pago y entrega de los productos, descuentos y devoluciones

Contrato suscrito con Laboratorios de Cosméticos Vogue

Con fecha 22 de julio del 2014 la Sucursal suscribió un acuerdo comercial con Laboratorios de Cosméticos Vogue para comercializar sus productos en Ecuador.

32. EVENTOS SUBSECUENTES

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