

Beiersdorf S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011
junto con el informe de los auditores independientes

Beiersdorf S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Estados de situación financiera

Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio neto

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

1. Operaciones.....	1
2. Bases de presentación.....	1
3. Resumen de políticas contables significativas.....	1
a) Efectivo y equivalentes de efectivo.....	2
b) Instrumentos financieros.....	2
c) Inventarios.....	5
d) Propiedad, equipo, mobiliario y vehículos.....	5
e) Deterioro de activos contingentes.....	6
f) Provisiones y pasivos contingentes.....	7
g) Obligaciones por beneficios post empleo.....	7
h) Participación a trabajadores en las utilidades.....	8
i) Impuestos.....	8
j) Reconocimiento de ingresos.....	9
k) Reconocimiento de costos y gastos.....	9
l) Conversión de moneda extranjera.....	10
m) Eventos posteriores.....	10
4. Uso de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos.....	10
5. Normas Internacionales de información financiera emitidas aún no vigentes.....	11
5.a) Nuevas normas internacionales vigentes.....	11
NIC 12 Impuestos a las ganancias — Recuperación de activos subyacentes.....	12
NIIF 1 Adopción por primera vez.....	12
NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar — Mejora de los requisitos de revelación	

Sobre la baja en cuentas	12
5.b) Normas internacionales emitidas aún no vigentes	12
NIC 1 Presentación de los estados financieros	12
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición	13
NIC 19 Beneficios a empleados	13
6. Instrumentos financieros por categoría	14
7. Efectivo y equivalentes de efectivo	14
8. Deudores comerciales, neto	15
9. Otras cuentas por cobrar	16
10. Impuestos por cobrar y por pagar	16
11. Compañías relacionadas y accionistas	17
a) Accionistas	17
b) Saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas	17
c) Administración y alta dirección	19
d) Remuneración y compensaciones de la gerencia clave	19
12. Inventarios	19
13. Propiedad, equipo, mobiliario y vehículos	19
14. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	21
15. Beneficios a empleados	21
16. Provisiones	22
17. Obligaciones por beneficios a empleados post empleo	22
(a) Reserva para jubilación patronal	23
(b) Desahucio	24
18. Impuesto a la renta corriente y diferido	24
a) Resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado a resultados	24
b) Impuesto a la renta corriente	25
c) Impuesto a la renta diferido	25
d) Conciliación de la tasa	26
Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta	26
a) Situación fiscal	26
b) Determinación y pago del impuesto a la renta	26
c) Tasas del impuesto a la renta	26
d) Anticipo del impuesto a la renta	27
e) Dividendos en efectivo	27
f) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)	27
g) Reformas tributarias	28
19. Patrimonio	29
a) Capital social	29
b) Reserva legal	29
c) Dividendos pagados	29
d) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas	

Internacionales de Información Financiera – NIIF.....	29
e) Utilidades por acción.....	29
f) Ajustes a períodos anteriores.....	30
20. Ingresos de actividades ordinarias.....	30
21. Gastos de administración.....	30
22. Gastos de viaje	31
23. Principales contratos y acuerdos	31
a) Contrato de regalías	31
b) Contrato de servicio de transporte	31
c) Contrato de servicio de administración de inventarios.....	31
24. Administración de riesgos financieros.....	32
a) Competencia.....	32
b) Cambios tecnológicos	32
c) Cambios internos	32
d) Nivel de actividad económica ecuatoriana	32
e) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero	33
f) Riesgo de mercado	33
g) Riesgo de crédito	36
h) Valor razonable.....	36
26. Eventos subsecuentes.....	36

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Beiersdorf S.A.**:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Beiersdorf S.A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador, subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia y que a su vez es subsidiaria de Beiersdorf A.G. de Alemania), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, 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 el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Beiersdorf S.A.** al 31 de diciembre de 2012, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Ernst & Young.

RNAE No. 462



Marco Parichi
RNCPA No. 24.437

Quito, Ecuador
15 de Marzo de 2013

Beiersdorf S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2012	2011
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalente de efectivo	7	1,554,663	839,044
Deudores comerciales neto	8	4,747,555	3,594,095
Otras cuentas por cobrar neto	9	41,201	70,077
Impuestos por cobrar	10	18,681	45,122
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	11	32,589	143,431
Inventarios neto	12	2,526,477	3,181,547
Pagos Anticipados		-	1,160
Total activos corrientes:		8,921,166	7,874,476
Activos no corrientes:			
Propiedad, equipo, mobiliario y vehículos neto	13	742,057	804,541
Activos por impuestos diferidos	18	109,606	42,231
Total activos no corrientes:		851,663	846,772
		9,772,829	8,721,248


Oswaldo de la Torre
Gerente Comercial


Liliana Cevallos
Gerente Administrativa


Patricia Rojas
Contadora

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

Beiersdorf S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2012	2011
Pasivos y patrimonio neto			
Pasivos corrientes:			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14	2,090,780	1,638,189
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	1,068,573	1,084,487
Beneficios a empleados	15	688,568	596,419
Provisiones	16	216,077	-
Impuestos por pagar	10	656,229	609,519
Total pasivos corrientes:		4,720,227	3,928,614
Pasivos no corrientes:			
Obligaciones por beneficio post empleo	17	146,029	157,374
Total pasivos no corrientes:		146,029	157,374
Total pasivos		4,866,256	4,085,988
Patrimonio neto:			
Capital emitido	19	1,783,000	1,783,000
Utilidades Retenidas		3,123,573	2,852,260
Total patrimonio neto		4,906,573	4,635,260
Total pasivo y patrimonio neto		9,772,829	8,721,248


Oswaldo de la Torre
Gerente Comercial


Liliana Cevallos
Gerente Administrativa


Patricia Rojas
Contadora

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

Beiersdorf S.A.**Estados de resultados integrales**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2012	2011
Ingresos de actividades ordinarias	20	23,107,583	20,982,085
Costo de ventas		(8,680,581)	(7,522,072)
Utilidad bruta		14,427,002	13,460,013
Gastos operativos			
Gastos de administración	21	(933,248)	(1,279,032)
Gastos de venta	22	(10,371,499)	(9,663,917)
		(11,304,747)	(10,942,949)
Utilidad en operación		3,122,255	2,517,064
Ingresos Financieros		1,966	8,075
Otros ingresos		154,780	181,289
Gastos Financieros		(243,504)	(15,302)
Otros gastos		(1,739)	(23,095)
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,033,758	2,668,031
Impuesto a la renta	18	707,790	639,684
Utilidad el año		2,325,968	2,028,347
Otro resultado integral del año:			
Pérdida actuarial		(5,990)	(6,146)
Resultados integrales del año, neto de impuestos		2,319,978	2,022,201
Utilidad por acción básica	19 (e)	1.30	1.13

 Oswaldo de la Torre Gerente Comercial	 Liliana Cevallos Gerente Administrativa	 Patricia Rojas Contadora
---	--	--

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

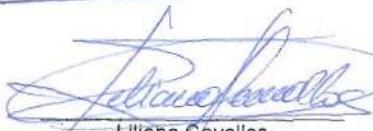
Beiersdorf S. A.

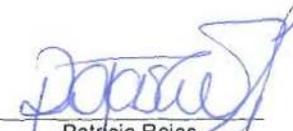
Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
Flujos de efectivo netos de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	3,033,758	2,668,031
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto		
Provisto por (Utilizado en) las actividades de operación-		
Provisión cuentas incobrables	(34,415)	40,278
Provisión de inventarios de lento movimiento	70,356	47,820
Depreciaciones y amortizaciones	77,033	83,736
Reserva para jubilación y desahucio, neta	(11,345)	22,593
Pérdida en bajas de propiedad, equipo, mobiliario y vehículos	1,438	10,308
Provisión devoluciones y destrucciones	50,395	-
Pérdida actuarial	(5,990)	(6,146)
Variación en capital de trabajo – aumento (disminución)		
Variación de activos – (aumento) disminución		
Deudores comerciales	(1,153,460)	(889,770)
Otras cuentas por cobrar	63,291	22,111
Impuestos por cobrar	26,441	51,972
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	110,842	(138,932)
Inventarios	584,714	(1,478,646)
Gastos pagados por anticipado	1,160	199,686
Variación de pasivos – aumento (disminución)		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	452,593	133,270
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(15,914)	(186,838)
Beneficios a empleados	92,149	120,956
Impuestos por pagar	2,667	(112,808)
Impuesto a la renta pagado	(693,016)	(634,776)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>2,652,697</u>	<u>(47,155)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, equipo, mobiliario y vehículos	(15,987)	(49,236)
Realización de activos disponibles para la venta	-	8,000
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(15,987)</u>	<u>(41,236)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(1,921,091)	(1,287,191)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(1,921,091)</u>	<u>(1,287,191)</u>
Incremento (Disminución)neto del efectivo y equivalentes de efectivo	715,619	(1,375,582)
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio	839,044	2,214,626
Saldo al final	<u>1,554,663</u>	<u>839,044</u>


Oswaldo de la Torre
Gerente Comercial


Liliana Cevallos
Gerente Administrativa


Patricia Rojas
Contadora

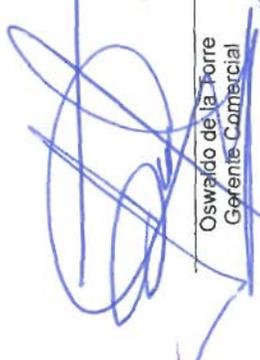
Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

Beiersdorf S. A.

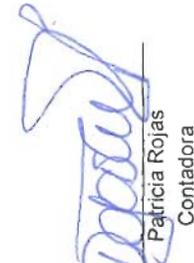
Estados de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Resultados acumulados					
	Capital Social	Reserva legal	Otras reservas	Ajustes de primera adopción	Utilidades Retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1,783,000	422,402	27,956	252,093	1,414,799	2,117,250
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Ver Nota 19 (b))	-	67,747	-	-	(67,747)	-
Dividendos declarados (Ver Nota 19 (c))	-	-	-	-	(1,287,191)	(1,287,191)
Utilidad neta	-	-	-	-	2,022,201	2,022,201
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1,783,000	490,149	27,956	252,093	2,082,062	2,852,260
Más (menos):						
Ajustes a periodos anteriores (Ver Nota 19(f))	-	-	-	-	(127,574)	(127,574)
Transferencia a reserva legal (Ver Nota 19 (b))	-	101,110	-	-	(101,110)	-
Dividendos declarados (Ver Nota 19 (c))	-	-	-	-	(1,921,091)	(1,921,091)
Utilidad neta	-	-	-	-	2,319,978	2,319,978
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1,783,000	591,259	27,956	252,093	2,252,265	3,123,573


Oswaldo de la Torre
Gerente Comercial


Liliana Cevallos
Gerente Administrativa


Patricia Rojas
Contadora

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

Beiersdorf S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Beiersdorf S.A., fue constituida el 27 de abril de 1995 y su actividad principal es la importación, comercialización, distribución y venta de productos relacionados con la medicina, artículos de consumo masivo, cosméticos, La Compañía es poseída en el 99,99% por Beiersdorf S. A. de Colombia y que a la vez es subsidiaria de Beiersdorf A.G. de Alemania.

La Compañía no efectúa revelaciones por segmentos ya que solo maneja tres líneas principales de productos que pertenecen al segmento de consumo masivo para el cuidado personal (consumer), comercializando las principales marcas del Grupo que incluyen Nivea, Duo, Eucerin.

Los estados financieros han sido autorizados para su emisión por la junta general de accionistas el 15 de enero de 2013.

La dirección registrada de la Compañía es Panamericana Norte Km, 71/2 Manuel Najas OE1-26 y Juan de Selis, Quito-Ecuador.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de las obligaciones por beneficios post empleo que son valorizados en base a métodos actuariales.

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia efectúe estimaciones, utilice supuestos para la valoración de algunas partidas incluidas en los estados financieros y use su criterio al aplicar las políticas contables en la preparación de los estados financieros y revelaciones que se requiere presentar en los mismos.

Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 5.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

Notas a los estados financieros (continuación)

a) **Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y las colocaciones a corto plazo que se presentan en el estado de situación financiera incluyen el efectivo de gran liquidez y fácilmente convertibles en efectivo sujetos a riesgos no significativos de cambios en su valor, equivalentes al efectivo y depósitos a corto plazo en cuentas en inversiones bancarias locales con vencimiento de 3 meses o menos.

b) **Instrumentos financieros - Activos Financieros - Reconocimiento y medición inicial**

Los activos financieros cubiertos por la NIC 39 se clasifican como: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, excepto los activos financieros que se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros activos según las categorías definidas en la NIC 39 como: Cuentas por cobrar. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Los aspectos más relevantes de esta categoría aplicable a la Compañía se describen a continuación:

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar, son activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. La Compañía mantiene en esta categoría al efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y anticipos a proveedores. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costo financiero.

Baja en cuentas-

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

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

Deterioro del valor de los activos financieros-

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

La Compañía analiza el deterioro de sus cuentas por cobrar a nivel de cliente considerando el riesgo de incapacidad financiera del cliente.

Deterioro de activos financieros contabilizados al costo amortizado-

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significancia, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva. Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costo financiero en el estado de resultados.

Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros cubiertos por la NIC 39 se clasifican como: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable excepto los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, en donde los costos de transacción directamente atribuibles, forman parte del costo inicial.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros pasivos según las categorías definidas en la NIC 39 como: Cuentas por pagar.

Medición posterior-

Préstamos y cuentas por pagar

La Compañía mantiene en esta categoría las obligaciones financieras, los acreedores comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas y anticipos recibidos de clientes. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y las cuentas por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización, a través del método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados.

Baja en cuentas-

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

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

Valor razonable de los instrumentos financieros

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se determina por referencia a los precios cotizados

Notas a los estados financieros (continuación)

en el mercado, o a los precios cotizados por los agentes del mercado (precio de compra para las posiciones largas y precio de venta para las posiciones cortas), sin deducir los costos de transacción.

Para los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración adecuadas. Tales técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, la referencia a los valores razonables de otros instrumentos financieros que sean esencialmente similares, el análisis de valores descontados de flujos de efectivo y otros modelos de valuación.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2012.

Compensación de instrumentos financieros-

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

c) Inventarios

Los inventarios correspondientes a material de empaque, en proceso de empaque y productos terminados, están valorados al costo promedio, los cuales no exceden su valor neto de realización. Los inventarios en tránsito están valorados al costo de importación más los costos relacionados a la nacionalización, los cuales no exceden a su valor neto de realización.

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

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

d) Propiedad, equipo, mobiliario y vehículos

La propiedad, equipo, mobiliario y vehículos se encuentran valorados al costo, menos la depreciación acumulada y las posibles pérdidas por deterioro de su valor, Los terrenos no son objeto de depreciación.

El costo de adquisición incluye los costos necesarios para llevar a cabo la inversión.

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

No se aplicará el valor residual a la propiedad, equipo, mobiliario y vehículos de acuerdo a las siguientes consideraciones:

- La Compañía no tiene la intención de venta de los activos, si existen ventas de activos, éstas son eventuales y sin previa planificación.

Notas a los estados financieros (continuación)

- El valor residual de los activos es insignificante e irrelevante para el cálculo del importe depreciable.
- La Compañía no espera disponer de sus activos en períodos cercanos pues su expectativa es utilizarlos hasta el término de sus beneficios económicos.

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

La propiedad, equipo, mobiliario y vehículos se deprecia desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada.

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

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

	<u>Años</u>
Edificios	33
Instalaciones	10
Equipos	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipo de oficina	10
Equipo de computación	3

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

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

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

e) **Deterioro de activos no financieros**

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el

Notas a los estados financieros (continuación)

importe en libros no puede ser recuperable totalmente. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su valor recuperable.

La Compañía ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

f) Provisiones y pasivos contingentes

Los pasivos corresponden a obligaciones existentes a la fecha del estado de situación financiera, surgidas como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se puede estimar fiablemente.

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

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

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se consideran que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados, en caso contrario, solo se revela la contingencia en notas a los estados financieros.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

g) Obligaciones por beneficios post empleo

La Compañía mantiene beneficios por concepto de jubilación patronal y desahucio, definidos por las leyes laborales ecuatorianas y se registran con cargo a resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, y que se determina anualmente en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinado por el perito.

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para obligaciones por beneficios de retiro, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes. El efecto, positivo o negativo sobre las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra directamente en resultados.

Notas a los estados financieros (continuación)

h) **Participación a trabajadores en las utilidades**

La participación a trabajadores se registra en los resultados del año como parte de los costos de personal y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

i) **Impuesto.-**

Impuesto a la renta corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a la renta diferido

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

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

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos a las tasas de impuesto sobre la renta vigentes a la fecha que se estima que las diferencias temporarias se reversen, considerando las tasas del impuesto a la renta vigentes establecidas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y sus reformas, que en este caso son 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 en adelante.

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Impuesto sobre las ventas

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

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

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

j) Reconocimiento de ingresos

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

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes.

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la importación, comercialización, distribución y venta de productos relacionados con la medicina, artículos de consumo masivo y cosméticos.

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

Los descuentos comerciales por servicios recibidos de clientes son asignaciones comerciales, pagos o beneficios otorgados a clientes en relación con la venta de productos, los cuales se presentan reduciendo las ventas.

k) Reconocimiento de costos y gastos

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

l) Conversión de moneda extranjera

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

m) Eventos posteriores-

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

4. USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

Estimaciones y suposiciones-

Las suposiciones claves relacionadas con el futuro y otras fuentes claves de estimaciones de incertidumbres a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo ejercicio, se describen a continuación. La Compañía ha basado sus suposiciones y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y las suposiciones actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control de la Compañía. Esos cambios se reflejan en las suposiciones en el momento en que ellos ocurren.

Estimación para deudores comerciales

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

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

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

Vida útil de propiedad, equipo, mobiliario y vehículos

La propiedad, equipo, mobiliario y vehículos se registra al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar

Notas a los estados financieros (continuación)

que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La Compañía revisa anualmente el deterioro que puedan sufrir los activos de larga vida cada vez que los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor libros de cualquiera de dichos activos no pueda ser recuperado.

Provisiones por devoluciones en venta y destrucción de mercadería

Las provisiones por devoluciones en venta y destrucción de mercadería se generan al momento en que se venden los productos, cuando exista el derecho del cliente a devolver los artículos próximos a expirar y/o producto dañado. El reconocimiento inicial de estas provisiones se basa en la experiencia histórica de tres años. La provisión para devoluciones se mide de acuerdo a las ventas netas que se esperan sean efectuadas por los clientes. La provisión para destrucciones se miden al costo de los productos próximos a vencer y dañados que se estiman recibir a futuro.

Impuestos

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

Obligaciones por beneficios post-empleo:

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

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos emitidos por el gobierno, en vista de que en Ecuador no existe un mercado de valores amplio según indica el párrafo 78 de la NIC 19.

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

5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AUN NO VIGENTES

5.a) Nuevas normas internacionales vigentes

Las políticas contables adoptadas son consistentes con aquellas utilizadas el año anterior. A partir del 1 de enero de 2012 entraron en vigencia las siguientes normas internacionales:

- NIC 12- Impuestos a las ganancias (revisada)

Notas a los estados financieros (continuación)

- NIIF 1- Adopción por primera vez (revisada)
- NIIF 7- Instrumentos financieros- Revelaciones. Mejora de los requisitos de divulgación de baja en cuentas

La adopción de estas normas se describe a continuación:

- **NIC 12- Impuestos a las ganancias (revisada). Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente**

La enmienda aclara la determinación del impuesto diferido sobre las propiedades de inversión medidas a valor razonable y se introduce una presunción refutable de que el impuesto diferido sobre la propiedad de inversión medida usando el modelo del valor razonable de la NIC 40 debe ser determinada sobre la base de que su importe en libros se recuperará a través de la venta. Incluye el requisito de que el impuesto diferido sobre activos no depreciables que se miden utilizando el modelo de revalorización de la NIC 16, siempre se deben medir sobre la base de la venta. La modificación es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2012. La Compañía no tiene activos de estas características por lo que no tiene ningún impacto en la presentación de sus estados financieros.

- **NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (revisada) - Hiperinflación severa y eliminación de fechas fijas para los primeros adoptantes**

El IASB proporcionó orientación sobre cómo una entidad debe reanudar la presentación de los estados financieros bajo NIIF cuando su moneda funcional deja de estar sujeto a la hiperinflación. La modificación es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2011. La modificación no tiene impacto en la Compañía.

- **NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar - Mejora de los requisitos de revelación sobre la baja en cuentas**

La enmienda requiere revelaciones adicionales sobre los activos financieros que se han transferido pero no dado de baja para que el usuario de los estados financieros de la Compañía entienda la relación con los activos que no han sido dados de baja y sus pasivos asociados. Además, la enmienda requiere revelaciones sobre la implicación continuada de la entidad en los activos dados de baja para permitir a los usuarios evaluar la naturaleza y los riesgos asociados con esa participación. La modificación es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2011. La Compañía no tiene activos de estas características por lo que no tiene ningún impacto en la presentación de sus estados financieros.

5.b) Normas internacionales emitidas aún no vigentes

A continuación se enumeran las normas internacionales emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía. En este sentido, se indican las Normas emitidas que la Compañía razonablemente prevé que resultarán aplicables en el futuro. La Compañía tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia.

- **NIC 1 Presentación de los estados financieros**

Presentación de partidas del estado de resultados integrales, los cambios en la Norma están relacionados a la agrupación de las partidas presentadas en el estado de resultados integrales. Las partidas que pudieran ser reclasificadas al estado de resultados, en un período futuro podrían ser presentadas separadamente de las partidas que nunca serán reclasificadas. La modificación afecta solamente la presentación y no tiene impacto en la posición financiera de la

Notas a los estados financieros (continuación)

Compañía o en su rendimiento. La modificación se hará efectiva para los períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2012.

- **NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición**
La Norma tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2015. Como parte del proyecto del IASB de reemplazar la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición”, luego de un largo proceso de revisiones, en diciembre de 2011 el IASB emitió la NIIF 9 y las disposiciones de revelación transitorias. La NIIF 9 no requiere reestructurar información comparativa, en su lugar la NIIF 7 ha sido modificada para que se efectúen revelaciones adicionales en la transición de la NIC 39 a la NIIF 9. Las nuevas revelaciones son requeridas a partir de la fecha de transición de la Compañía a esta NIIF 9. La Compañía evaluará su impacto final, cuando la norma final que incluya todas las revisiones sea emitida.
- **NIC 19 Beneficios a empleados: Cambios en la medición y reconocimiento de gastos de beneficios definidos y beneficios por terminación**
La enmienda principalmente requiere cambios en la presentación del costo del beneficio en el estado de resultados integrales el cual deberá dividirse en: (i) el costo de las prestaciones devengadas en el período actual (costo del servicio) y cambios en las prestaciones de servicios (pasado-costo, los asentamientos y recortes), y (ii) los gastos financieros o ingresos. Además la enmienda requiere cambio de nombre de las ganancias y pérdidas actuariales a “nuevas mediciones”.

Incluye de igual manera consideraciones sobre las indemnizaciones por despido, las cuales están relacionadas a la salida de flujos de efectivo por los costos de restructuración, con lo cual requiere reevaluar el reconocimiento de las indemnizaciones voluntarias por despido. La enmienda no tiene impacto en la posición de la Compañía. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.
- Otras normas emitidas pero que aún no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía y que la gerencia de la Compañía prevé que no le serán aplicables en el futuro, se resumen como sigue:

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (revisada en el 2011)	1 de enero de 2013
NIC 27 - Estados financieros consolidados y separados (revisada en el 2011)	1 de enero de 2013
NIC 32- Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
NIC 34 - Información financiera interna	1 de enero de 2013
NIIF 1 - Préstamos del Gobierno	1 de enero de 2013
NIIF 7 - Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2013
NIIF 10 - Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11 - Acuerdo de negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12 - Revelaciones sobre participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13 - Medición del valor razonable	1 de enero de 2013
CNIIF 20 - Costos de desmonte en la fase de producción en una mina a cielo abierto	1 de enero de 2013
NIC 16 - Clasificación de equipo auxiliar	1 de enero de 2013

Notas a los estados financieros (continuación)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros Al 31 de diciembre de 2012, 2011 se conformaban de la siguiente manera:

	31 de Diciembre de	
	2012	2011
Activos financieros medidos al valor nominal		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,554,663	839,044
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Deudores comerciales, neto	4,747,555	3,594,095
Otras cuentas por cobrar, neto	41,201	70,077
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	32,589	143,431
Total activos financieros	6,376,008	4,646,647
Pasivos Financieros medidos al costo amortizado		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2,090,780	1,638,189
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,068,573	1,084,487
Total pasivos financieros	3,159,353	2,722,676

El valor razonable de los instrumentos financieros era:

	2012	2011
Activos financieros medidos al valor nominal		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,554,663	839,044
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Deudores comerciales, neto	4,747,555	3,594,095
Otras cuentas por cobrar, neto	41,201	70,077
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	32,589	143,431
Total activos financieros	6,376,008	4,646,647
Pasivos Financieros medidos al costo amortizado		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2,090,780	1,638,189
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,068,573	1,084,487
Total pasivos financieros	3,159,353	2,722,676

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2012, 2011, el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Caja	1,300	1,300
Bancos del exterior	-	2,811
Bancos locales	1,553,363	812,365
Inversiones a corto plazo	-	22,568
	<u>1,554,663</u>	<u>839,044</u>

La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en dólares de los Estados Unidos de América en diversas entidades financieras locales; los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses.

8. DEUDORES COMERCIALES, NETO

Al 31 de diciembre de 2012, 2011, los deudores comerciales se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de	
		2012	2011
Cientes – locales	(1)	<u>4,780,962</u>	<u>3,661,917</u>
Menos:			
Estimación para cuentas incobrables		<u>(33,407)</u>	<u>(67,822)</u>
		<u>4,747,555</u>	<u>3,594,095</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2012, 2011, constituyen cuentas por cobrar con vencimiento de hasta 90 días, las mismas que no generan intereses, El número de clientes asciende a 24.

(a) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la antigüedad del saldo de deudores comerciales, neto de provisión es como sigue:

	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
	Total	Deteriorada (Provisionada)	No deteriorada	Total	Deteriorada (Provisionada)	No deteriorada
Vigente	4,086,846	-	4,086,846	3,163,381	-	3,163,381
Vencida						
De 0 a 30 días	694,116	29,277	660,709	444,194	47,461	396,733
De 31 a 60 días	-	2,658	-	54,342	20,361	33,981
De 61 a 90 días	-	1,463	-	-	-	-
De 91 a 120 días	-	9	-	-	-	-
	<u>4,780,962</u>	<u>33,407</u>	<u>4,747,555</u>	<u>3,661,917</u>	<u>67,822</u>	<u>3,594,095</u>

(b) Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Saldo al inicio	67,822	27,544
Más- (menos) :		
Recuperación	(34,415)	-
Provisiones	-	40,278
Saldo al final	33,407	67,822

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2012, 2011, las otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Empleados	23,287	47,654
Garantías	3,100	2,500
Otras cuentas por cobrar	14,814	19,923
	41,201	70,077

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existe riesgo de recuperación de otras cuentas por cobrar corrientes, por tanto no se ha constituido una provisión de riesgo de recuperación.

10. IMPUESTOS POR COBRAR Y POR PAGAR

Impuestos por cobrar-

Al 31 de diciembre de 2012, 2011, los impuestos por cobrar se formaban por crédito tributario calculado del factor de proporcionalidad cuyo origen fue de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Crédito Tributario de impuesto al valor agregado	18,681	45,122
Saldo al final	18,681	45,122

(1) Constituye el crédito tributario generado por el Impuesto al Valor Agregado pagado en adquisición de bienes y servicios realizados por la Compañía, y que es compensado con el Impuesto al Valor Agregado generado en ventas.

Impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los impuestos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Retenciones de impuestos en la fuente	59,332	75,910
Retenciones de impuesto al valor agregado	62,783	62,897
Provisión ISD	50,891	31,532
Impuesto a la renta (Ver Nota 18(b))	483,223	439,180
Saldo al final	656,229	609,519

Notas a los estados financieros (continuación)

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

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

a) Accionistas

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

<u>Nombre de accionista</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Participación %</u>
Beiersdorf S,A,	Colombiana	1,782,999	99,9999
Velazco Cisneros Myriam	Ecuatoriana	1	0,0001
Total		<u>1,783,000</u>	<u>100,00</u>

b) Saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2012, los saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

<u>Cuentas</u>	<u>Naturaleza</u>	<u>Origen</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
				<u>2012</u>	<u>2011</u>
Por Pagar	Regalías	Extranjera	90 días	19,789	237,714
	Compra de Servicios	Extranjera	90 días	221,862	211,087
	Compra de bienes	Extranjera	90 días	826,922	635,686
				<u>1,068,573</u>	<u>1,084,487</u>
Por Cobrar	Reembolsos	Extranjera	90 días	30,759	10,983
	Exportaciones	Extranjera	90 días	1,830	132,448
				<u>32,589</u>	<u>143,431</u>
				<u>1,035,984</u>	<u>941,056</u>

Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las transacciones con compañías relacionadas se realizaron en condiciones de mercado equiparables con transacciones realizadas con terceros no relacionados. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses, No se han realizado provisiones por deterioro para estos rubros.

Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 los saldos con las compañías relacionadas fueron los siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

Cuentas por Cobrar:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Beiersdorf SA - Colombia	1830	67
Beiersdorf SAC – Perú	2333	5,918
BDF México, S,A, De C,V, - México	-	840
Beiersdorf SRL - Bolivia	179	767
Beiersdorf S,A, - Venezuela	-	3,390
Beiersdorf Shared Services Gmbh - Alemania	28,247	-
Exportaciones		
Beiersdorf SAC - Perú	-	17,879
Beiersdorf S,A, - Venezuela	-	114,570
	<u>32,589</u>	<u>143,431</u>

Cuentas por Pagar:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Beiersdorf Customer Supply Gmbh - Alemania	321,085	142,882
Beiersdorf SA – Chile	232,630	220,938
Beiersdorf Shared Services Gmbh - Alemania	116,674	64,843
Beiersdorf AG, - Alemania	91,093	113,050
Medical - Latex (dua) Sdn,Bhd – Malasia	74,688	54,597
Beiersdorf Ind e Com Ltda – Brasil	61,072	43,264
Beiersdorf SA – Colombia	56,640	21,133
BDF Mexico, S,A, De C,V, - México	45,587	21,416
Beiersdorf SA – Argentina	36,066	15,683
Beiersdorf AG - Alemania	19,789	237,714
Beiersdorf SA – Colombia	5,701	141,793
Beiersdorf Near East FZ LLC	5,447	-
Beiersdorf SAC – Perú	1,242	2,723
Beiersdorf Thailand Co, Ltd – Thailandia	859	-
Florena Cosmetic Gmbh – Alemania	-	4,273
Juvena Produits de Beaute Gmbh - Alemania	-	178
	<u>1,068,573</u>	<u>1,084,487</u>

Durante los años 2012 y 2011, las principales transacciones con las compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Importación de inventarios	4,873,161	5,512,219
Dividendos	1,921,091	1,287,191
Regalías (Ver Nota 23 (a))	1,035,458	1,249,961
Servicios de tecnología en sistemas	374,085	469,622
Reembolsos de gastos	100,206	217,391
Otros servicios	84,773	9,927
Exportación de inventarios	123,530	158,305
Otros ingresos (reembolsos)	38,949	95,634
Servicios de asesoría administrativa y marketing (*)	-	124,379

(*) Contrato que estuvo vigente hasta el 31 de Diciembre de 2011

Notas a los estados financieros (continuación)

c) Administración y alta dirección

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Beiersdorf S.A. incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 en transacciones no habituales y/o relevantes.

d) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

Durante los años 2012 y 2011, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

	<u>2.012</u>	<u>2.011</u>
Sueldos y honorarios	196,107	311,531
Beneficios no monetarios	10,096	10,281
Bonos	28,574	45,995
Otros beneficios a ejecutivos	-	2,100
Beneficios sociales	9,566	22,287
Total	<u>244,343</u>	<u>392,194</u>

12. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2012, 2011, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Producto terminado	1,680,160	2,303,050
Material de empaque	91,444	72,421
Proceso de Empaque	435,426	-
Inventarios en tránsito	475,897	892,170
	<u>2,682,927</u>	<u>3,267,641</u>
Menos-		
Provisión de inventarios de lento movimiento y valuación de inventarios	(156,450)	(86,094)
	<u>2,526,477</u>	<u>3,181,547</u>

El movimiento de la provisión para inventarios de lento movimiento y valuación de inventarios durante los años 2012 y 2011, fue como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio	86,094	38,274
Más :		
Provisión (1)	70,356	47,820
Saldo al final	<u>156,450</u>	<u>86,094</u>

(1) El cargo por adición a la provisión de obsolescencia y/o lento movimiento y valor neto de realización se encuentra registrado como parte del rubro "Costo de ventas" que se presenta en los estados de resultados integrales

13. PROPIEDAD, EQUIPO, MOBILIARIO Y VEHÍCULOS

Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de propiedad, equipo, mobiliario y vehículos fue el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Costo							Total
	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de oficina	Equipos de computación	
Saldo al 31 de diciembre del 2010	275,000	347,209	9,308	118,954	76,143	50,828	169,467	1,046,909
Adiciones	-	6,324	1,608	8,886	-	8,779	23,639	49,236
Bajas y ventas	-	-	-	(2,163)	-	(4,389)	(23,040)	(29,592)
Saldo al 31 de diciembre 2011	275,000	353,533	10,916	125,677	76,143	55,218	170,066	1,066,553
Adiciones	-	-	-	3,137	-	149	12,701	15,987
Bajas y ventas	-	-	-	(98)	-	(122)	(7,872)	(8,092)
Saldo al 31 de diciembre 2012	275,000	353,533	10,916	128,716	76,143	55,245	174,895	1,074,448

	Depreciación							Total
	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de oficina	Equipos de computación	
Depreciación acumulada:								
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-	(10,406)	(6,909)	(43,154)	(19,755)	(20,102)	(97,336)	(197,662)
Depreciación	-	(10,542)	(931)	(11,871)	(14,976)	(6,169)	(39,145)	(83,634)
Bajas y ventas	-	-	-	-	-	-	19,284	19,284
Saldo al 31 de diciembre 2011	-	(20,948)	(7,840)	(55,025)	(34,731)	(26,271)	(117,197)	(262,012)
Depreciación	-	(10,729)	(864)	(12,139)	(14,976)	(5,976)	(32,349)	(77,033)
Bajas y ventas	-	-	-	-	-	-	6,654	6,654
Saldo al 31 de diciembre 2012	-	(31,677)	(8,704)	(67,164)	(49,707)	(32,247)	(142,892)	(332,391)
Saldo neto 31 de diciembre de 2010	275,000	336,803	2,399	75,800	56,388	30,726	72,131	849,247
Saldo neto 31 de diciembre de 2011	275,000	332,585	3,076	70,652	41,412	28,947	52,869	804,541
Saldo neto 31 de diciembre 2012	275,000	321,856	2,212	61,552	26,436	22,998	32,003	742,057

Notas a los estados financieros (continuación)

14. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2012, 2011, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Deudas por compras y prestación de servicios – proveedores locales (1)	1,755,063	1,402,889
Deudas por compras y prestación de servicios – proveedores del exterior (2)	249,678	158,203
IESS por pagar	15,890	17,899
Empleados	942	22,422
Provisiones de bienes y servicios recibidos	69,207	36,774
	2,090,780	1,638,187

(1) Se originan principalmente por la compra de bienes y servicios locales con vencimientos hasta 60 días y no generan intereses.

(2) Constituyen principalmente importaciones de inventarios, con vencimiento de hasta 90 días y no generan intereses.

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los beneficios a empleados se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Participación a trabajadores (1)	534,312	469,744
Beneficios sociales	154,256	126,675
	688,568	596,419

(1) La participación a trabajadores se calcula considerando la tarifa del 15% de la utilidad contable.

Durante el año 2012, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

	Saldo al 31 de	Provisiones	Pagos	Saldo al 31 de
	diciembre de 2011			diciembre de 2012
Participación laboral	469,744	534,312	(469,744)	534,312
Beneficios sociales	126,675	154,256	(126,675)	154,256
	596,419	688,568	(596,419)	688,568

Durante el año 2011, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldo al 31 de diciembre de 2010	Provisiones	Pagos	Saldo al 31 de diciembre de 2011
Participación laboral	347,074	469,744	(347,074)	469,744
Beneficios sociales	128,389	126,675	(128,389)	126,675
	<u>475,463</u>	<u>596,419</u>	<u>(475,463)</u>	<u>596,419</u>

16. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2012, las provisiones se conformaban de la siguiente manera:

Provisión por devoluciones en ventas (1)	73,279
Provisión por destrucción de mercadería (1)	136,287
Otras	6,511
	<u>216,077</u>

(1) Constituyen estimaciones de devolución en ventas que realizarán los clientes en meses posteriores al del cierre contable y provisiones para destrucción de mercaderías, que corresponden a estimaciones de productos próximos a caducar y que serán devueltos por los clientes en el futuro.

17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS POST EMPLEO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las obligaciones por beneficios post-empleo se conformaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de	
		2012	2011
Jubilación patronal	(a)	111,539	117,789
Desahucio	(b)	34,490	39,585
		<u>146,029</u>	<u>157,374</u>

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios 2012 y 2011 son las siguientes:

	2012	2011
Tasa de descuento	7,00%	6,50%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de rotación (promedio)	8,90%	8,90%
Vida Laboral Promedio Remanente	9,2	9,11
Tabla de mortalidad e invalidez	Tabla IESS 2002	Tabla IESS 2002

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

Notas a los estados financieros (continuación)

a) Reserva para jubilación patronal

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

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No, 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor determinado en el estudio actuarial.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de la reserva para jubilación patronal reconocida en el estado de resultados integral:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Costo del servicio en el periodo actual	25,998	24,977
Costo financiero	8,245	6,848
(Ganancia) actuarial reconocida	(2,756)	(943)
Efecto de reducción y liquidación anticipada	(37,737)	(18,692)
Saldo final	(6,250)	12,190

Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de la reserva para jubilación patronal fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Saldo Inicial	117,789	105,599
Costo laboral por servicios actuales	25,998	24,977
Costo financiero	8,245	6,848
(Ganancia) actuarial	(2,756)	(943)
(Beneficios pagados)	(37,737)	(18,692)
Saldo final	111,539	117,789

Las provisiones de los años 2012 y 2011 se encuentran registradas como parte de los gastos operativos en los estados de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

b) Desahucio

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía tiene un pasivo contingente por desahucio con los empleados y trabajadores que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de la reserva para desahucio cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de beneficio neto reconocido en el estado de resultados integral y montos reconocidos en el estado de situación financiera:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Costo del servicio en el periodo actual	6,930	7,077
Costo financiero	2,534	1,641
Pérdida actuarial reconocida	8,746	7,089
Saldo final	18,210	15,807

Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de la reserva para desahucio fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Saldo inicial	39,585	29,427
Costo laboral por servicios actuales	6,930	7,077
Costo financiero	2,534	1,641
Pérdida actuarial	8,746	7,089
(Beneficios pagados)	(23,305)	(5,649)
Saldo final	34,490	39,585

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

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

	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
Impuesto a la renta corriente	737,059	669,176
Efecto en el impuesto diferido:		
Impuesto a la renta diferido, relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	(34,059)	(30,837)
Efecto en el gasto por impuesto a la renta, por cambio en la tasa impositiva	4,790	1,345
Subtotal	(29,269)	(29,492)
Total gasto por impuesto a la renta del año	707,790	639,684

Notas a los estados financieros (continuación)

b) Impuesto a la renta corriente

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

	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
Utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	3,033,758	2,668,031
Más (menos):		
Pérdida actuarial	(5,990)	(6,146)
Gastos no deducibles	222,559	169,408
Deducciones adicionales	(45,725)	(43,060)
Base Imponible	3,204,602	2,788,233
Tasa de impuesto	23%	24%
Provisión para impuesto a la renta corriente	737,059	669,176

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2012	2011
Provisión para impuesto a la renta corriente	737,059	669,176
Menos:		
Retenciones en la fuente	253,836	229,996
Impuesto a la renta por pagar (Ver nota 10)	483,223	439,180

c) Impuesto a la Renta Diferido

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el activo y pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	Balance General		Estado de resultados	
	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
<i>Diferencias Temporales:</i>				
Propiedad	-	(4,218)	4,218	135
Provisión para jubilación patronal que será deducible cuando cumpla los límites legales	9,395	8,434	961	(3,516)
Inventarios	30,060	19,802	10,258	10,616
Provisión para cuentas de dudoso cobro	-	-	-	24,006
Provisiones Beneficios a empleados	19,688	17,255	2,433	(2,707)
Provisiones destrucción y devolución	46,104	-	7,997	-
Otros	4,359	958	3,402	958
Efecto en el impuesto diferido en resultados	-	-	29,269	29,492
Activo por impuesto diferido	109,606	42,231	-	-

Notas a los estados financieros (continuación)

d) Conciliación de la tasa

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

	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
Utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	3,033,758	2,668,031
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (2012, 23% y 2011, 24%)	696,387	640,327
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	10,880	(514)
Ajuste a las diferencias temporales	(4,267)	(1,474)
Efecto producido por la reducción en la tasa	4,790	1,345
Impuesto a la renta reconocido en resultados	707,790	639,684
Tasa efectiva de impuesto a la renta	23.33%	23.97%

Otros asuntos relacionados con el Impuesto a la Renta

(a) Situación tributaria

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

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2008, y no existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

(b) Determinación y pago del impuesto a la renta

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

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

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

(c) Tasas del impuesto a la renta

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

Año fiscal	Porcentaje
2012	23%
2013 en adelante	22%

Notas a los estados financieros (continuación)

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(d) Anticipo del impuesto a la renta

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

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

También están exonerados del pago del anticipo de impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código de la Producción, hasta por un período de 5 años.

(e) Dividendos en efectivo

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

(f) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

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

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

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5%.

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

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

(g) Reformas tributarias

En el Suplemento al Registro Oficial No. 847 del 10 de diciembre de 2012, se expidió la Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

- **Impuesto a la renta**

Se excluyó a las instituciones financieras privadas, cooperativas de ahorro y crédito y similares de la reducción en la tasa de impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido en los términos y condiciones que establece la LORTI y se aclaró que tienen derecho a este beneficio las organizaciones del sector financiero popular y solidario y a las mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda.

Para la determinación del anticipo de impuesto a la renta se realizaron los siguientes cambios:

- Únicamente las organizaciones del sector financiero popular y solidario sujetas al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, no considerarán en el cálculo del anticipo los activos monetarios.
- Las instituciones financieras privadas y compañías emisoras y administradoras de tarjetas de crédito, sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros, excepto las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, pagarán por concepto de anticipo de impuesto a la renta el 3% de los ingresos gravables del ejercicio anterior.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**

Se grava con tarifa 12% a los servicios financieros.

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

Los pagos por Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), susceptibles de ser considerados como crédito tributario para el pago del impuesto a la renta que no hayan sido utilizados en el ejercicio fiscal en que

Notas a los estados financieros (continuación)

se generaron o respecto de los cuatro ejercicios fiscales posteriores, podrán ser objeto de devolución por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI).

- **Impuesto a los Activos en el Exterior**

Se considera hecho generador de este impuesto:

- La tenencia a cualquier título de fondos disponibles en entidades domiciliadas fuera del territorio nacional, sea de manera directa o a través de subsidiarias afiliadas u oficinas en el exterior del sujeto pasivo; y,
- Las inversiones en el exterior de entidades reguladas por el Consejo Nacional de Valores.

Se incrementa la tarifa del impuesto del 0.084% al 0.25% mensual. Cuando la captación de fondos o las inversiones que se mantengan o realicen a través de subsidiarias ubicadas en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes o a través de afiliadas u oficinas en el exterior, la tarifa será del 0.35%.

19. PATRIMONIO

a) **Capital emitido**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital emitido estaba constituido por 1,783,000 acciones ordinarias nominales, respectivamente, totalmente pagadas con un valor nominal de 1 (un dólar) cada una.

b) **Reserva Legal**

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

c) **Dividendos pagados**

Mediante Acta de la Junta general de accionistas celebrada marzo del 2012 y 06 de abril del 2011, se resolvió el pago de dividendos por 1,921,091 y 1,287,191 respectivamente sobre las utilidades de los años 2011 y 2010, los cuales se hallan totalmente pagados.

d) **Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF**

De acuerdo con la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías emitida el 9 de septiembre de 2011, el saldo acreedor por 84,220 proveniente de los ajustes por adopción por primera vez de las NIIF, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio si las hubiere, utilizado en absorber pérdidas o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

e) **Utilidad por acción**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 un detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad del período		
Promedio ponderado de numero de acciones	1,783,000	1,783,000
Utilidad básica por acción	<u>1,30</u>	<u>1,13</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Las utilidades por acción han sido calculadas dividiendo el resultado del período atribuible, por el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el ejercicio. La Compañía no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Compañía.

f) Ajustes a períodos anteriores

Los ajustes reconocidos por la Compañía que modifican períodos anteriores corresponden a (i) Provisión devolución en ventas a fin de estimar las posibles devoluciones que realizarán los clientes en meses posteriores al del cierre contable; esta provisión se basa en estadísticas históricas de devoluciones de los últimos tres años; y (ii) Provisión para destrucción de mercaderías, que corresponden a estimaciones de productos próximos a caducar y que serán devueltos por los clientes, esta estimación se basa en las estadísticas de destrucciones de los tres últimos años.

20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Durante los años 2012 y 2011 los ingresos ordinarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Locales	24,384,216	21,388,095
Exportaciones	123,530	158,304
Venta de inventario	24,507,746	21,546,399
Descuentos comerciales por servicios recibidos de clientes	(1,374,045)	(564,314)
Provisión Devoluciones	(26,118)	-
Total ingresos de actividades ordinarias	23,107,583	20,982,085

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Durante los años 2012 y 2011, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
De personal	426,133	386,859
Impuestos y contribuciones	189,975	270,774
Servicios IT Sistemas	160,817	144,885
Honorarios y gastos legales	83,682	185,053
Servicios terceros	17,720	34,828
Provisiones	9,816	40,764
Depreciación	8,991	26,430
Gastos de viaje	9,675	30,655
Otros servicios	6,409	9,843
Suministros y materiales	7,224	10,909
Mantenimiento	4,842	56,571
De gestión	4,444	17,751
Servicios Básicos	1,340	1,965
Seguros	1,236	4,149
Transporte	944	1,696
Asesoría	-	53,200
Convención y seminarios	-	2,700
	933,248	1,279,032

Notas a los estados financieros (continuación)

22. GASTOS DE VENTAS

Durante los años 2012 y 2011, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Publicidad radio televisión y prensa	2,596,263	1,792,707
Eventos y promociones	2,019,446	2,221,708
De personal	1,700,676	1,600,649
Regalías (Ver Nota 23(a))	1,035,458	1,249,961
Flete por Ventas (Ver Nota 23(b))	649,366	646,469
Material publicitario	519,177	419,294
Muestras	302,547	134,676
Servicios IT Sistemas	256,225	207,803
Bodegaje OL (Ver Nota 23(c))	243,836	212,201
Honorarios y gastos legales	229,694	115,165
IVA por muestras	160,062	44,747
Gastos de viaje	164,569	78,853
Asesoría	115,177	531,924
Servicios terceros	96,816	62,868
Otros servicios	43,710	85,033
Depreciación	68,262	57,342
Suministros y materiales	29,357	36,941
Mantenimiento	28,354	43,658
Impuestos y contribuciones	26,605	24,970
Seguros	26,144	26,220
De gestión	21,991	-
Transporte	15,486	8,693
Servicios Básicos	11,226	10,978
Arrendamiento	11,052	10,191
Convención y seminarios	-	36,055
Servicios de internet	-	4,811
	<u>10,371,499</u>	<u>9,663,917</u>

23. PRINCIPALES CONTRATOS Y ACUERDOS

a) Contrato de regalías

La Compañía mantiene un contrato de regalías por el uso de marca con la compañía relacionada Beiersdorf A. G. Alemania, mediante el cual la Compañía se compromete a cancelar por concepto de regalías el 4,5% en 2012 sobre las ventas netas. Durante los años 2012 y 2011, el valor del gasto generado por este concepto ascendió a 1,035,458 y 1,249,961 respectivamente, los cuales se encuentran registrados como gastos de ventas en los estados de resultados adjuntos.

b) Contrato de servicio de transporte

En julio del 2012, la Compañía renovó el contrato de servicio de transporte de la mercadería con Totalogistic S.A., mediante el cual ésta se compromete a brindar el servicio de transporte en vehículos de propiedad o arrendados por la contratista. Durante los años 2012 y 2011, el valor del gasto generado por este concepto ascendió a USD 649,366 y USD 646,469 respectivamente, los cuales se encuentran registrados como gastos de ventas en los estados de resultados adjuntos.

c) Contrato de servicio de administración de inventarios

En julio del 2012 la Compañía terminó su contrato de Servicios Logísticos de distribución, recepción, custodia y almacenamiento de productos en el territorio ecuatoriano con la compañía Quifatex S.A., de enero a julio por los servicios logísticos se cancela un honorario del 3,2% calculado sobre la

Notas a los estados financieros (continuación)

facturación bruta mensual de terceros y sobre la facturación bruta mensual a Quifatex S.A. se considera un honorario del 2,3%, Los honorarios acordados serán calculados sobre las ventas facturadas luego de descuentos.

A partir de agosto del 2012 la compañía contrata los Servicios Logísticos de distribución, recepción, custodia y almacenamiento de productos en el territorio ecuatoriano con la compañía Loginet Cía. Ltda. se cancela un honorario del 0,90% calculado sobre la facturación bruta mensual, Los honorarios acordados serán calculados sobre las ventas facturadas luego de descuentos.

Durante los años 2012 y 2011, el valor del gasto generado por este concepto ascendió a 243,836 y 212,201 respectivamente, los cuales se encuentran registrados como gastos de ventas en los estados de resultados adjuntos.

24. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

a) Competencia

La Compañía enfrenta una fuerte competencia en su área de negocio, cada vez ingresan al mercado nuevos productos que por su precio o forma de promocionar han logrado introducirse al mercado.

Para hacer frente a esta situación, la Compañía adapta permanentemente sus estrategias de negocio y de productos, con el fin de satisfacer la demanda de sus actuales y potenciales clientes.

b) Cambios tecnológicos

La Compañía al ser parte de un grupo multinacional, tiene estándares y procesos tecnológicos, se encuentra en permanente evaluación de cambios del mercado para su actualización tecnológica que busca una mejor gestión y soporte al crecimiento del negocio.

El grupo de compañías cuenta con una entidad dedicada exclusivamente al tema tecnológico, BSS (Beiersdorf Share Services), quien es la responsable de garantizar que todos los sistemas e infraestructura funcionen correcta y oportunamente al igual que brindan todo el soporte necesario a cada filial.

c) Cambios internos

Durante el 2012 la Compañía implementó una nueva estrategia a nivel mundial como consecuencia de ello Ecuador deja de reportar a Colombia a partir del mes de octubre y es asumido directamente por México.

d) Nivel de actividad económica ecuatoriana

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Ecuador, éstas son sensibles y dependientes del nivel de actividad económica que desarrolla el país. En períodos de bajo crecimiento económico, crecimiento de las tasas de desempleo y crecimiento mínimo de la demanda interna, se ha visto un impacto en el crecimiento moderado de las ventas del 13% (2011) y 10% (2012).

La flexibilidad de la Compañía le ha permitido reaccionar favorablemente ante disposiciones gubernamentales que han afectado directamente el giro normal del negocio, así:

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el 2010 el gobierno nacional buscó restringir las importaciones ya sea vía mayores aranceles o barreras arancelarias como sucedió en el año 2009, sin que se llegue a definir nada. Para ello la Compañía tenía implementado el mismo plan de acción de aquel momento, es decir priorizar los productos a importar que generen mayor rentabilidad para la Compañía y un preabastecimiento de productos.

Para el año 2011 y 2012 se ha venido trabajando de la misma forma, considerando el plan de acción que maneja la Compañía.

e) **Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero**

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de liquidez y tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, mediación y monitoreo continuo.

Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades. El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

La estructura de gestión de riesgos como base el Comité y el Control Manager, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

i) **Comité-**

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio

ii) **Finanzas-**

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

Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de moneda extranjera.

f) **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgos: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precios, tales como riesgo de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen obligaciones financieras y depósitos.

Notas a los estados financieros (continuación)

- **Riesgo de tasa de interés-**

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado.

Al no mantener créditos con entidades financieras, la Compañía no afronta este riesgo.

- **Riesgo de tipo de cambio-**

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

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por el Banco Central del Ecuador. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los tipos de cambio del mercado libre para las transacciones en Euros.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía mantiene activos y pasivos en moneda extranjera cuya moneda de origen es principalmente en Euros. A continuación se presenta el detalle de los saldos en moneda extranjera:

	Moneda de origen	2012	2011
Activos			
Bancos	Euros	95,092	201,594
Pasivos			
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	<u>700,120</u>	<u>491,241</u>
Posición (pasiva) - activa		<u>(605,028)</u>	<u>(289,647)</u>

Al 31 de diciembre del 2012 la pérdida por diferencia de cambio asciende aproximadamente a 47,363 (75,870 en 2011), y se muestra en los estados de resultados integrales adjuntos.

Al 31 de diciembre del 2012 el análisis de sensibilidad respecto de las variaciones en el tipo de cambio del euro en relación al dólar estadounidense en un rango de más y menos 3% y 5% determina que los resultados integrales tendrían un impacto de aproximadamente entre 39,986 y 23,992 (18,744 y 11,244 en 2011).

- **Riesgo de liquidez-**

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

La Compañía mantiene un índice saludable de liquidez, permitiendo cumplir con sus obligaciones dentro de los plazos establecidos con sus proveedores y clientes.

Notas a los estados financieros (continuación)

La liquidez se controla a través del cruce de los vencimientos de activos y pasivos, lo cual permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del balance general y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos contractuales no descontados que se realizarán.

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

Al 31 de diciembre de 2012				
	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	Total
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	873,929	1,216,851	-	2,090,780
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	34,244	1,034,329	-	1,068,573
Total pasivos	908,173	2,251,180	-	3,159,353

Al 31 de diciembre de 2011				
	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	Total
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1,043,203	594,986	-	1,638,189
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	217,504	866,983	-	1,084,487
Total pasivos	1,260,707	1,461,969	-	2,722,676

- **Riesgo de gestión de capital-**

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

g) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados.

h) Valor razonable -

Las normas contables definen a un instrumento financiero como efectivo, evidencia de la propiedad en una entidad, o un contrato en que se acuerda o se impone a una entidad el derecho o la obligación contractual de recibir o entregar efectivo u otro instrumento financiero. El valor razonable es definido como el monto al que un instrumento financiero puede ser intercambiado en una transacción entre dos partes que así lo deseen, distinta a una venta forzada o a una liquidación, y la mejor evidencia de su valor es su cotización, si es que ésta existe.

Las metodologías y supuestos utilizados dependen de los términos y riesgos característicos de los distintos instrumentos financieros, e incluyen lo siguiente:

- El efectivo y bancos tienen un valor razonable que se aproximan a su valor en libros, debido al corto tiempo de vencimiento de estos instrumentos financieros.
- Los deudores comerciales, debido a que se encuentran netas de su provisión para incobrabilidad y que tiene vencimientos menores a un año, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- En el caso de los acreedores comerciales, cuentas por pagar a relacionadas y otras cuentas por pagar, dado que estos pasivos tienen vencimiento corriente, la Gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la gerencia de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.