

Beiersdorf S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 junto
con el informe de los auditores independientes

Beiersdorf S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 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	3
a)	Efectivo y equivalentes de efectivo	3
b)	Instrumentos financieros – Activos Financieros – Reconocimiento y medición inicial	3
c)	Inventarios	8
d)	Propiedad, equipo, mobiliario y vehículos	8
e)	Deterioro de activos no financieros	9
f)	Provisiones y pasivos contingentes	9
g)	Obligaciones por beneficios a empleados	10
h)	Participación a trabajadores en las utilidades	10
i)	Impuesto	11
j)	Reconocimiento de ingresos	12
k)	Reconocimiento de costos y gastos	12
l)	Conversión de moneda extranjera	12
m)	Eventos posteriores	13
n)	Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes	13
o)	Reclasificaciones	13
4.	Uso de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos	14
5.	Normas Internacionales de información financiera emitidas aún no vigentes	15
6.	Instrumentos financieros por categoría	16
7.	Efectivo en caja y bancos	17
8.	Deudores comerciales, neto	17
9.	Impuestos por cobrar y pagar	18

10.	Compañías relacionadas y accionistas	19
	a) Accionistas.....	19
	b) Saldos y transacciones con accionistas.....	19
	c) Transacciones con accionistas y compañías relacionadas.....	20
	d) Administración y alta dirección.....	20
	e) Remuneración y compensaciones de la gerencia clave	20
11.	Inventarios.....	21
12.	Propiedad, equipo, mobiliario y vehículos	22
13.	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	23
14.	Provisiones	23
15.	Beneficios a empleados	23
	(a) Corto plazo.....	23
	(b) Largo plazo	24
16.	Impuesto a la renta corriente y diferido	26
	a) Resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado a resultados.....	26
	b) Impuesto a la renta corriente	26
	c) Impuesto a la renta diferido.....	27
	d) Conciliación de la tasa	28
	Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta.....	28
	a) Situación fiscal.....	28
	b) Reformas tributarias.....	28
	c) Determinación y pago del impuesto a la renta.....	30
	d) Anticipo del impuesto a la renta	30
	e) Dividendos en efectivo	30
	f) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD).....	30
17.	Patrimonio	31
	a) Capital emitido.....	31
	b) Reserva legal.....	31
	c) Dividendos pagados	32
	d) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.....	32
	e) Utilidad por acción	32
18.	Ingresos de actividades ordinarias	32
19.	Gastos de venta	32
20.	Gastos de administración.....	33
21.	Principales contratos y acuerdos	34
	a) Contrato de regalías	34
	b) Contrato de servicio de transporte.....	34
	c) Contrato de servicio de administración de inventarios.....	34
22.	Administración de riesgos financieros.....	34
	i. Competencia	34

ii.	Cambios tecnológicos.....	34
iii.	Nivel de actividad económica ecuatoriana.....	35
iv.	Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero.....	35
v.	Riesgo de mercado.....	36
vi.	Riesgo de crédito.....	37
vii.	Valor razonable.....	37
25.	Eventos subsecuentes.....	38



Ernst & Young Ecuador E&Y Cía. Ltda.
Avenida y Carretera Int. Quito
Torre Plaza
P.O. Box 17-17-835
Quito - Ecuador

Tel: +593 2 259 5559
Fax: +593 2 259 4044
ey.com

Informe de los auditores independientes

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

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 2014, 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

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

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.

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.

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

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo primero presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Beiersdorf S.A. al 31 de diciembre de 2014, 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 V. Panchi G.
RNCPA No. 17-1629

Quito, Ecuador
24 de Marzo de 2015

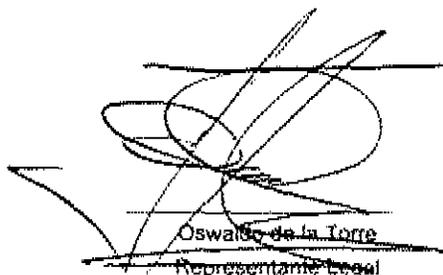
Beiersdorf S. A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	7	2,532,800	2,208,545
Deudores comerciales, neto	8	5,503,809	4,729,162
Otras cuentas por cobrar neto		47,796	22,359
Impuestos por cobrar	9	42,412	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	10	11,196	8,321
Inventarios neto	11	2,522,446	2,166,579
Total activo corriente		10,660,459	9,134,966
Activo no corriente:			
Propiedad, equipo, mobiliario y vehículos neto	12	781,700	719,781
Activos por impuestos diferidos	16(c)	110,262	104,489
Total activo no corriente		891,962	824,270
Total activo		11,552,441	9,959,236



Oswaldo de la Torre
Representante Legal



Lilliana Cevallos
Gerente Administrativa



Ximena Rojas
Contadora

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

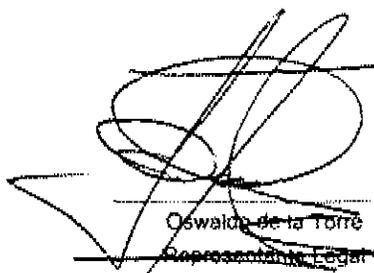
Beiersdorf S. A.

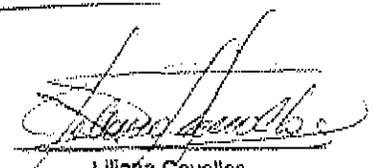
Estado de situación financiera

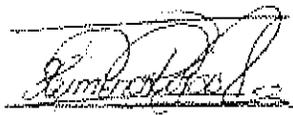
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
Pasivos y patrimonio neto			
Pasivo corriente:			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13	2,303,424	1,426,343
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10	1,233,248	1,127,265
Beneficios a empleados	15 (a)	643,952	790,703
Provisiones	14	89,959	89,754
Impuestos por pagar	9	881,943	746,122
Total pasivo corriente		5,352,526	4,180,187
Pasivo no corriente:			
Beneficios a empleados	15 (b)	196,929	155,258
Total pasivo no corriente		196,929	155,258
Total pasivos		5,549,455	4,335,445
Patrimonio neto:			
Capital emitido	17	1,783,000	1,783,000
Reserva legal		853,319	707,258
Utilidades retenidas		3,366,667	3,133,533
Total patrimonio neto		6,002,986	5,623,791
Total pasivo y patrimonio neto		11,552,441	9,959,236


Oswaldo de la Torre
Representante Legal


Lilliana Cevallos
Gerente Administrativa


Ximena Rojas
Contadora

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

Beiersdorf S.A.

Estado de resultados integrales

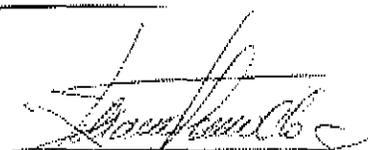
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
<i>Ingresos de actividades ordinarias</i>	18	22,784,919	23,870,772
Costo de ventas		(6,405,814)	(7,946,947)
Utilidad bruta		16,379,105	15,923,825
Gastos operativos			
Gastos de venta	19	(10,624,459)	(11,315,975)
Gastos de administración	20	(1,593,692)	(814,829)
Utilidad en operación		4,160,954	3,793,021
Ingresos Financieros		619	801
Otros ingresos		118,811	140,830
Gastos Financieros		(193,534)	(209,565)
Otros gastos		(22,576)	(1,668)
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,064,274	3,723,419
Impuesto a la renta	16 (a)	(889,684)	(808,286)
Utilidad el año		3,174,590	2,915,133
Otro resultado integral del año:			
(Pérdida) ganancia actuarial		(20,257)	6,065
Resultados integrales del año, neto de impuestos		3,154,333	2,921,198
Utilidad por acción básica	17 (e)	1.77	1.64



Oswaldo de la Torre
Representante Legal



Liliara Cevallos
Gerente Administrativa



Ximena Rojas
Contadora

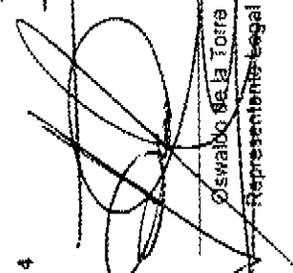
Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

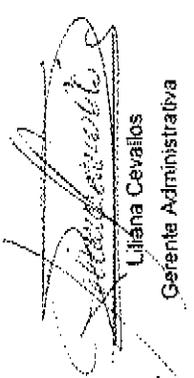
Beiersdorf S. A.

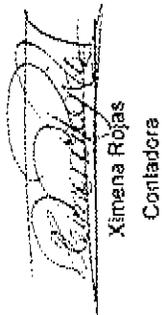
Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
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 2012	1,783,000	591,259	27,956	252,093	2,252,265	2,532,314
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Ver Nota 17 (b))	-	115,999	-	-	(115,999)	(115,999)
Dividendos pagados (Ver Nota 17 (c))	-	-	-	-	(2,203,980)	(2,203,980)
Pérdida actuarial (Ver Nota 15 (b))	-	-	-	-	6,065	6,065
Utilidad neta	-	-	-	-	2,915,133	2,915,133
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,783,000	707,258	27,956	252,093	2,853,484	3,133,533
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Ver Nota 17 (b))	-	148,061	-	-	(148,060)	(148,060)
Dividendos pagados (Ver Nota 17 (c))	-	-	-	-	(2,775,139)	(2,775,139)
Pérdida actuarial (Ver Nota 15 (b))	-	-	-	-	(20,257)	(20,257)
Utilidad neta	-	-	-	-	3,174,590	3,174,590
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,783,000	853,319	27,956	252,093	3,086,618	3,366,667


Oswaldo de la Torre
Representante Legal


Liliana Cevallos
Gerente Administrativa


Ximena Rojas
Contadora

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

Beiersdorf S. A.

Estado de flujos de efectivo

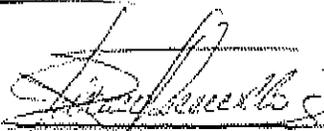
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2014	2013
Flujos de efectivo netos de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	4,064,274	3,723,419
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Provisión cuentas Incobrables	86,826	(33,219)
Costo amortizado de cuentas por cobrar	28,967	-
Provisiones de inventarios	(1,328)	44,788
Depreciaciones	63,881	62,712
Reserva para jubilación y desahucio, neta	21,414	9,229
Pérdida en ventas de propiedad, equipo, mobiliario y vehículos	3,002	444
Provisión devoluciones	205	9,964
Pérdida actuarial	-	6,065
Variación en capital de trabajo - aumento (disminución)		
Variación de activos - (aumento) disminución		
Deudores comerciales	(886,439)	18,393
Otras cuentas por cobrar	(25,437)	52,061
Impuestos por cobrar	(42,412)	18,681
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(2,875)	24,260
Inventarios	(354,539)	178,823
Variación de pasivos - aumento (disminución)		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	877,091	(664,437)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	105,983	58,692
Beneficios a empleados	53,249	102,135
Impuestos por pagar	20,600	31,784
Impuesto a la renta pagado	(780,255)	(745,060)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	3,228,196	2,898,742
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, equipo, mobiliario y vehículos	(128,802)	(48,880)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(128,802)	(48,880)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(2,775,139)	(2,203,980)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	(2,775,139)	(2,203,980)
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	324,255	653,882
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio	2,208,545	1,554,663
Saldo al final	2,532,800	2,208,545



Oswaldo de la Torre
Representante Legal



Liliana Cevallos
Gerente Administrativa



Ximena Rojas
Contadora

Beiersdorf S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 que a la vez es subsidiaria de Beiersdorf A.G. de Alemania.

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

Los estados financieros han sido autorizados para su emisión por la junta general de accionistas el 20 de febrero de 2015.

La dirección registrada de la Compañía es Panamericana Norte Km. 7 1/2 Manuel Najas OE1-26 y Juan de Selis, Quito-Ecuador.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Declaración de cumplimiento-

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante International Accounting Standards Board ("IASB" por su siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

Base de medición-

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de los beneficios a empleados de largo plazo que son valorizados en base a métodos actuariales (Ver Nota 3g), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal en Ecuador y la moneda funcional de presentación de la Compañía.

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.

Aun 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 4.

Notas a los estados financieros (continuación)

Normas e interpretaciones nuevas o modificadas-

La Compañía ha aplicado por primera vez, ciertas normas y modificaciones que se encuentran vigentes para los periodos anuales que se iniciaron a partir del 1° de enero de 2014.

La naturaleza y el efecto de cada nueva norma y/o modificación aplicada, se describen a continuación:

Entidades de Inversión. Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27

Estas modificaciones establecen una excepción al requerimiento de consolidación para las entidades que cumplan con la definición de "entidades de inversión" según al NIIF 10 Estados financieros consolidados y deben aplicarse en forma retroactiva, con alguna exención por la transición. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión contabilicen las subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados. *Estas modificaciones no tienen efecto sobre la Compañía ya que no califica como entidad de inversión según la NIIF 10.*

Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Modificaciones a la NIC 32

Estas modificaciones aclaran el significado del término "actualmente tiene un derecho legal de compensación" y los criterios para los mecanismos de liquidación no simultánea para calificar para la compensación, y deben aplicarse de manera retroactiva. *Estas modificaciones no tienen efecto sobre la Compañía ya que no tiene acuerdos de compensación.*

Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas. Modificaciones a la NIC 39

Estas modificaciones exigen de discontinuar la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado designado como instrumento de cobertura reúna ciertos requisitos y se requiere su aplicación retroactiva. *Estas modificaciones no tienen efecto sobre la Compañía ya que no mantiene registrados derivados en sus estados financieros a la fecha de presentación de este informe.*

CINIIF 21 Gravámenes

La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando ocurre la actividad o el evento que da origen al pago, según lo establezca la legislación pertinente. Para un gravamen que se incurre al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que no debería anticiparse pasivo alguno antes de que se alcance ese umbral mínimo específico. Se requiere su aplicación retroactiva. Esta interpretación no tiene efecto sobre la Compañía, ya que ésta ha aplicado los principios de reconocimiento en virtud de la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes de conformidad con los requerimientos de la CINIIF 21 en periodos anteriores.

Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2010-2012

En el ciclo de mejoras anuales a las NIIF 2010-2012, el IASB emitió siete modificaciones a seis normas, entre las que se incluyó una modificación a la NIIF 13 Medición del valor razonable. La modificación a la NIIF 13 entra en vigencia en forma inmediata para los periodos iniciados a partir del 1° de enero de 2014 y aclara en los Fundamentos de las Conclusiones que las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasas de interés explícitas pueden medirse por los importes de las facturas cuando el efecto de los descuentos no sea significativo. *Esta modificación a la NIIF 13 no tiene efecto sobre la Compañía.*

Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2011-2013

En el ciclo de mejoras anuales a las NIIF 2011-2013, el IASB emitió cuatro modificaciones a cuatro normas,

Notas a los estados financieros (continuación)

Internacionales de Información Financiera. La modificación a la NIIF 1 entra en vigencia en forma inmediata para los periodos iniciados a partir del 1° de enero de 2014 y aclara en los Fundamentos de las Conclusiones que una entidad puede optar por aplicar una norma actual o una nueva norma que aún no sea obligatoria; sin embargo, se permite la aplicación anticipada siempre que cualquiera de esas normas se aplique de manera coherente en todos los periodos presentados en los primeros estados financieros de la entidad emitidos según las NIIF.

Esta modificación a la NIIF 1 no tiene efecto sobre la Compañía, ya que prepara sus estados financieros según las NIIF y no es un adoptante por primera vez de estas normas.

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:

a) Efectivo en caja y bancos

El efectivo en caja y bancos incluye el efectivo en caja y los depósitos en cuentas bancarias locales sujetos a riesgos no significativos de cambios en su valor.

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: préstamos y 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:

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y 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 en caja y bancos, deudores comerciales, y cuentas por cobrar a entidades relacionadas. 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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; (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo o (b) 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.

Cuando se han transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, la Compañía evalúa si ha retenido, y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni tampoco ha transferido el control del mismo, la Compañía continúa reconociendo contablemente el activo transferido en la medida de su implicación continuada sobre el mismo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre (i) el importe original en libros del activo, y (ii) el importe máximo de contraprestación recibida que la Compañía sería requerida a devolver.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 fin 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 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.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la

Notas a los estados financieros (continuación)

meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

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

Medición posterior-

Préstamos y cuentas por pagar

La Compañía mantiene en esta categoría los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. 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

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es revelado en la Nota 6.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.

Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La Gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2014.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 realizada 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 lento movimiento y 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.
- 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:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Años</u>
Edificios	33
Mejoras en oficinas arrendadas	5
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 periodo 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 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 a empleados

La Norma Internacional de Información Financiera contempla tres categorías de retribuciones a los empleados:

- a. Retribuciones a corto plazo a los empleados tales como: sueldos, salarios y contribuciones de seguridad social, permisos remunerados y permisos remunerados por enfermedad, participación en las ganancias o incentivos (si se pagan dentro de los dos meses siguientes al cierre del ejercicio) y retribuciones no monetarias (tales como asistencia médica, disfrute de casas, vehículos y la disposición de bienes o servicios subvencionados o gratuitos).
- b. Retribuciones a los empleados retirados, tales como prestaciones por pensiones y otras prestaciones por retiro.
- c. Indemnizaciones por cierre de contrato.

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal y desahucio, y se registran con cargo a resultados integrales del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el actuario.

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 a empleados, 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 en su totalidad como otro resultado integral en el periodo en el que ocurren.

h) Participación a trabajadores en las utilidades

La participación a trabajadores se registra en los resultados del año como parte de los costos de

Notas a los estados financieros (continuación)

i) Impuesto

Impuesto a la renta corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente del periodo 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 tome 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 revertan, 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 es 22% para el año 2014.

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.

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:

Notas a los estados financieros (continuación)

- 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 periodos con los cuales se relacionan.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 período sobre el que se informa. Todas las diferencias se imputan al estado de resultados integrales.

m) **Eventos posteriores**

Los eventos posteriores al cierre 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.

n) **Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes**

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes.

Un activo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

- espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

o) **Reclasificaciones**

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2013 fueron reclasificadas para permitir la comparabilidad con la presentación de las cifras en el año 2014. Dicho cambio incluye principalmente la reclasificación de la provisión de destrucciones de mercadería del rubro de provisiones a la cuenta de inventario por 160,288, y la reclasificación de la pérdida actuarial, de las utilidades retenidas a un rubro separado en el estado de cambios en el patrimonio por 8,065.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 período 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 integrales 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 registran 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 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 en 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

Notas a los estados financieros (continuación)

Deterioro del valor de los activos no financieros

La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del periodo.

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. Aun cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en los periodos 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 a empleados a largo plazo

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 periodo 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 DE INFORMACION FINANCIERA EMITIDAS AUN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las normas e interpretaciones emitidas pero que no se encuentran en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas, según corresponda, cuando entren en vigencia.

- NIC 19 (M) Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados (noviembre 2013)
- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2010-2012 (diciembre 2013)

Notas a los estados financieros (continuación)

- NIIF 2 (M) Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad
- NIIF 3 (M) Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente
- NIIF 8 (M) Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación. Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad
- NIC 16 y NIC 38 (M) Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles - Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación / amortización acumulada
- NIC 24 (M) Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave
- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2011-2013 (diciembre 2013)
 - NIIF 3 (M) Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos
 - NIIF 13 (M) Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas
 - NIC 40 (M) Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios
- NIIF 14 (N) Cuentas de diferimientos de actividades reguladas (enero 2014)
- NIIF 11 (M) Acuerdos conjuntos - Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (mayo 2014)
- NIC 16 y 38 (M) Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (mayo 2014)
- NIC 16 y 41 (M) Propiedades, planta y equipo y Agricultura - Plantas productoras (junio 2014)
- NIC 27 (M) Estados financieros separados - El método de la participación (agosto 2014)
- NIIF 15 (N) Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes (mayo 2014)
- NIIF 9 (N) Instrumentos financieros (julio 2014)
 - Clasificación y medición de activos financieros
 - Clasificación y medición de pasivos financieros
 - Deterioro del valor de activos financieros
 - Contabilidad de coberturas

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se conformaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Efectivo en caja y bancos	2,532,800	2,208,545
Deudores comerciales, neto	5,503,809	4,729,162
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	11,196	8,321
Total activos financieros	<u>8,047,805</u>	<u>6,946,028</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2,303,424	1,426,343
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,233,248	1,127,265
Total pasivos financieros	<u>3,536,672</u>	<u>2,553,608</u>

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se presenta por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes interesadas, de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación.

El efectivo en caja y bancos, deudores comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas se aproximan al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

7. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el efectivo en caja y bancos se formaba de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	1,500	1,500
Bancos locales	2,531,300	2,207,045
	<u>2,532,800</u>	<u>2,208,545</u>

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

8. DEUDORES COMERCIALES, NETO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los deudores comerciales se formaban de la siguiente manera:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes locales	(1)	5,583,020	4,762,381
(Menos):			
Estimación para cuentas incobrables		(79,211)	(33,219)
		<u>5,503,809</u>	<u>4,729,162</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, constituyen cuentas por cobrar con vencimiento de hasta 90 días, las cuales no generan intereses. El número de clientes asciende a 18 en el año 2014 y 23 en el año 2013.

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la antigüedad del saldo de deudores comerciales, neto de provisión es como sigue:

	2014			2013		
	Total	Deteriorada (Provisionada)	No deteriorada	Total	Deteriorada (Provisionada)	No deteriorada
Vigente	5,118,838	-	5,118,838	4,067,772	-	4,067,772
Vencida						
De 0 a 30 días	238,728	(26,901)	211,827	682,115	(21,938)	660,177
De 31 a 60 días	108,880	(24,648)	84,232	6,674	(6,249)	425
De 61 a 90 días	84,427	(21,071)	63,356	2,546	(1,758)	788
De 91 a 120 días	32,147	(6,591)	25,556	3,274	(3,274)	-
	<u>5,583,020</u>	<u>(79,211)</u>	<u>5,503,809</u>	<u>4,762,381</u>	<u>(33,219)</u>	<u>4,729,162</u>

(b) Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue como sigue:

	2014	2013
Saldo al inicio	33,219	33,407
Más (menos):		
Recuperación	(40,833)	(33,407)
Provisiones	86,825	33,219
Saldo al final	<u>79,211</u>	<u>33,219</u>

9. IMPUESTOS POR COBRAR Y POR PAGAR

Impuestos por cobrar-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los impuestos por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
Impuesto al valor agregado (1)	42,412	-
	<u>42,412</u>	<u>-</u>

Impuestos por pagar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los impuestos por pagar se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto al valor agregado (1)	-	4,242
Retenciones de impuestos en la fuente	60,755	70,871
Retenciones de impuesto al valor agregado	85,040	97,646
Provisión ISD	82,618	32,031
Impuesto a la renta (Ver Nota 16(b))	653,530	541,332
	<u>881,943</u>	<u>746,122</u>

- (1) El impuesto pagado en la adquisición de bienes y servicios realizados por la Compañía, se presenta neto del Impuesto al Valor Agregado generado en ventas.

10. 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 2014 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 con accionistas y compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos con accionistas y compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

Cuentas por cobrar:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 los saldos con las compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beiersdorf Shared Services GmbH – Alemania	9,810	2,126
Beiersdorf S.A. - Chile	1,075	-
Beiersdorf SAC – Perú	271	1,075
Beiersdorf SRL – Bolivia	40	-
Beiersdorf SA – Colombia	-	180
BDF Corporativo, S.A. de C.V	-	1,279
Beiersdorf S.A. - Argentina	-	3,661
	<u>11,196</u>	<u>8,321</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Cuentas por pagar:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beiersdorf AG – Alemania	460,972	394,155
Beiersdorf SA – Chile	187,330	180,694
Logistic Center Hamburg – Alemania	185,970	150,908
Medical - Latex (dua) Sdn,Bhd – Malasia	57,282	112,653
Beiersdorf Shared Services GmbH – Alemania	100,431	79,542
BDF Corporativo S.A. de C.V.	99,105	73,141
Beiersdorf Ind e Com Ltda – Brasil	25,318	67,167
BDF Mexico, S.A. de C.V. – México	73,422	32,376
Beiersdorf S.A. – Colombia	40,552	12,224
Beiersdorf Customer Supply GmbH – Alemania	1,930	3,537
Beiersdorf Hub South West	936	-
Beiersdorf S.A. – Uruguay	-	13,148
Beiersdorf Thailand Co, Ltd – Thailandia	-	7,720
	<u>1,233,248</u>	<u>1,127,265</u>

c) Transacciones con accionistas y compañías relacionadas

Durante los años 2014 y 2013, las transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Importación de inventarios	4,502,670 ✓	4,887,950
Dividendos	2,775,138 ✓	2,203,980
Regalías (Ver Nota 21 (a))	1,366,662 ✓	1,410,144
Servicios de tecnología en sistemas	309,626 ✓	177,237
Reembolsos de gastos	57,164 ✓	51,725
Exportación de inventarios	7,224 ✓	38,558
Otros ingresos (reembolsos)	46,654 ✓	12,235
Otros servicios	-	186,771
	<u>-</u>	<u>186,771</u>

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

d) Administración y alta dirección

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Beiersdorf S.A. incluyendo a la dirección comercial, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en transacciones no habituales y/o relevantes.

e) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

Durante los años 2014 y 2013, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014	2013
Sueldos y honorarios	161,196	158,076
Beneficios no monetarios	7,270	7,065
Bonos	20,751	31,375
Beneficios sociales	10,634	11,299
Total	199,851	207,815

11. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2014, 2013, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
Producto terminado	1,449,138	2,137,007
Material de empaque	18,984	55,124
Inventarios en tránsito	1,348,947	270,399
	2,817,069	2,462,530
Menos-		
Provisión por valuación de inventarios (1)	(294,623)	(295,951)
	2,522,446	2,166,579

(1) El movimiento de la provisión por valuación de inventarios durante los años 2014 y 2013, fue como sigue:

	Provisión por lento movimiento (i)	Provisión por destrucción de inventarios (ii)	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	156,450	136,287	292,737
Más (menos)			
Provisión	-	24,001	24,001
Utilización	(20,787)	-	(20,787)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	135,663	160,288	295,951
Más (menos)			
Provisión	-	422	422
Utilización	(1,750)	-	(1,750)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	133,913	160,710	294,623

(i) El cargo por adición y/o utilización a la provisión de lento movimiento y valuación se encuentra registrada como parte del rubro "Costo de ventas" que se presenta en los estados de resultados integrales.

(ii) Constituyen una estimación para destrucción de mercaderías, correspondiente a productos próximos a caducar determinado en base a la experiencia de los 3 últimos años en los que la Compañía ha

Notas a los estados financieros (continuación)

12. PROPIEDAD, EQUIPO, MOBILIARIO Y VEHÍCULOS

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de propiedad, equipo, mobiliario y vehículos fue el siguiente

	Costo						Total	
	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de oficina		Equipos de computación
Saldo al 31 de diciembre 2012	275,000	353,533	10,916	128,716	75,143	55,245	174,895	1,074,448
Adiciones	-	-	-	10,362	-	22,550	7,968	40,880
Bajas y ventas	-	-	-	(83)	(2,027)	-	(11,884)	(13,994)
Saldo al 31 de diciembre 2013	275,000	353,533	10,916	138,995	74,116	77,795	170,979	1,101,334
Adiciones	-	-	2,050	-	58,920	-	67,832	128,802
Bajas y ventas	-	-	-	-	-	(5,460)	(18,680)	(24,140)
Saldo al 31 de diciembre 2014	275,000	353,533	12,966	138,995	133,036	72,335	220,131	1,205,996

	Depreciación						Total	
	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de oficina		Equipos de computación
Depreciación acumulada:	-	(31,677)	(8,704)	(67,164)	(49,707)	(32,247)	(142,892)	(332,391)
Saldo al 31 de diciembre 2012	-	(10,729)	(194)	(12,509)	(11,551)	(6,353)	(20,761)	(62,097)
Depreciación (Ver Notas 19 y 20)	-	-	-	83	1,816	-	11,036	12,935
Bajas y ventas	-	(42,406)	(8,938)	(79,590)	(59,442)	(36,600)	(152,617)	(381,553)
Saldo al 31 de diciembre 2013	-	(10,729)	(246)	(13,422)	(12,323)	(6,436)	(20,725)	(63,881)
Depreciación (Ver Notas 19 y 20)	-	-	-	-	-	2,458	18,680	21,138
Bajas y ventas	-	(53,135)	(9,144)	(93,012)	(71,765)	(42,578)	(154,662)	(424,296)
Saldo al 31 de diciembre 2014	275,000	311,127	2,018	59,405	14,674	39,195	18,362	719,761
Saldo neto 31 de diciembre 2013	275,000	300,398	3,822	45,983	61,271	29,757	65,469	781,700
Saldo neto 31 de diciembre 2014								

Notas a los estados financieros (continuación)

13. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
Deudas por compras y prestación de servicios – proveedores locales (1)	1,961,519	1,235,785
Deudas por compras y prestación de servicios – proveedores del exterior (2)	124,999	88,014
IESS por pagar	18,792	19,044
Empleados	2,446	1,023
Provisiones de bienes y servicios recibidos	195,668	82,477
	<u>2,303,424</u>	<u>1,426,343</u>

- (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.

14. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las provisiones se conformaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Provisión por devoluciones en ventas (1)	82,020	82,020
Otras	7,939	7,734
	<u>89,959</u>	<u>89,754</u>

- (1) Constituyen estimaciones de devolución en ventas que realizarán los clientes en meses posteriores al cierre del ejercicio.

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS

a) Corto plazo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los beneficios a empleados se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
Participación a trabajadores (1)	713,650	658,117
Beneficios sociales	130,302	132,586
	<u>843,952</u>	<u>790,703</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	Participación laboral	Beneficios sociales	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	534,312	154,256	688,568
Provisiones	658,117	132,586	790,703
Pagos	(534,312)	(154,256)	(688,568)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	658,117	132,586	790,703
Provisiones	713,650	726,155	1,439,805
Pagos	(658,117)	(728,439)	(1,386,556)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	713,650	130,302	843,952

b) Largo plazo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo se conformaban de la siguiente manera:

		2014	2013
Jubilación patronal	(i)	152,969	116,823
Desahucio	(ii)	43,960	38,435
		196,929	155,258

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios 2014 y 2013 son las siguientes:

	2014	2013
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Tasa de incremento salarial (Incluye ascensos laborales)	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de rotación (promedio)	19.36%	8.90%
Vida Laboral Promedio Remanente	9.00%	8.9
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

El análisis de sensibilidad utilizada para el ejercicio 2014 es la siguiente:

	2014	2013
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	17,454	13,622
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	11%	12%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(15,379)	(11,987)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(10%)	(10%)
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	18,002	14,115
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	12%	12%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(15,946)	(12,480)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(10%)	(11%)

Notas a los estados financieros (continuación)

El análisis de sensibilidad del resultado obtenido ante variaciones en los valores que pueden tomar las variables que intervienen en el modelo actuarial, proporciona una medida del grado de fiabilidad del citado resultado, así como del intervalo en el cual se situará el resultado real.

i. 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 2014 y 2013, 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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo del servicio en el periodo actual	22,759	25,617
Costo financiero	8,178	7,908
Efecto de reducción y liquidación anticipada	(8,530)	(18,435)
Saldo final	<u>22,407</u>	<u>15,090</u>

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de la reserva para jubilación patronal fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo Inicial	116,823	111,539
Costo laboral por servicios actuales	22,759	25,517
Costo financiero	8,178	7,908
Pérdida (ganancia) actuarial	13,739	(9,705)
(Beneficios pagados)	(8,530)	(18,435)
Saldo final	<u>152,969</u>	<u>116,824</u>

Las provisiones de los años 2014 y 2013 se encuentran registradas como parte de los gastos

Notas a los estados financieros (continuación)

ii. 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 2014 y 2013 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:

	2014	2013
Costo del servicio en el periodo actual	4,117	6,287
Costo financiero	2,640	2,370
Saldo final	6,757	8,657

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de la reserva para desahucio fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Saldo inicial	38,435	34,490
Costo laboral por servicios actuales	4,117	6,287
Costo financiero	2,640	2,370
Pérdida actuarial	6,518	3,640
(Beneficios pagados)	(7,750)	(8,353)
Saldo final	43,960	38,435

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

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

	2014	2013
Impuesto a la renta corriente	892,454	806,228
Efecto en el impuesto diferido:		
Impuesto a la renta diferido, relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	(2,770)	2,093
Ajuste	-	(35)
Total gasto por impuesto a la renta del año	889,684	808,286

b) **Impuesto a la renta corriente**

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	4,064,274	3,723,419
Más (menos):		
(Pérdida) ingreso actuarial	(20,257)	6,065
Gastos no deducibles	46,357	8,962
Deducciones adicionales	(33,765)	(73,773)
Base imponible	<u>4,056,609</u>	<u>3,664,673</u>
Tasa de impuesto	22%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>892,454</u>	<u>806,228</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente	892,454	806,228
Menos:		
Retenciones en la fuente	(238,924)	(261,837)
Efecto impuesto diferido	-	(3,024)
Ajuste	-	(35)
Impuesto a la renta por pagar (Ver nota 9)	<u>653,530</u>	<u>541,332</u>

c) Impuesto a la Renta Diferido

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el activo y pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	<u>Balance General</u>		<u>Estado de resultados</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Diferencias temporarias:</i>				
Provisión para jubilación patronal que será deducible cuando cumpla los límites legales	7,572	8,232	(660)	(1,163)
Inventarios	23,543	29,846	(6,303)	(214)
Provisión para cuentas de dudoso cobro y costo amortizado	11,335	-	11,335	-
Provisiones beneficios a empleados	14,431	16,127	(1,696)	(3,561)
Provisiones destrucción y devolución	53,401	53,308	94	(7,204)
Otros	-	(3,024)	-	10,049
Efecto en el impuesto diferido en resultados	-	-	2,770	(2,093)
Efecto en el impuesto diferido en pasivos	-	-	-	(3,024)
Activo por impuesto diferido	<u>110,282</u>	<u>104,489</u>	<u>-</u>	<u>(5,117)</u>

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:

	2014	2013
Utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	4,064,274	3,723,419
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (22%)	894,140	819,152
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	(7,416)	(12,166)
Otros	2,960	1,300
Impuesto a la renta reconocido en resultados	<u>889,684</u>	<u>808,286</u>
Tasa efectiva de impuesto a la renta	<u>21.89%</u>	<u>21.70%</u>

Otros asuntos relacionados con el Impuesto a la Renta

a) Situación fiscal-

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 sus obligaciones tributarias.

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

b) Reformas tributarias-

En diciembre de 2014, se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, la cual incluye, entre otros, cambios en el Código Tributario, el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la ley de Régimen Tributario Interno y la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador.

El 31 de diciembre de 2014, se aprueba el Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, con el cual se reformó entre otras normas el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas.

Tarifa de impuesto a la renta

Se establece la tarifa general de impuesto a la renta del 22% sin embargo si:

- La participación accionaria corresponde a residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición y su participación sea menor al 50%, el impuesto a la renta será determinado de manera proporcional aplicando la tarifa del 25% sobre la parte de la participación que es de propiedad de una persona natural o jurídica domiciliada en los mencionados paraísos

Notas a los estados financieros (continuación)

- La participación accionaria de residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, sea igual o superior al 50% del capital social, se liquidará el Impuesto a la Renta a la tarifa del 25%. Lo mismo aplicará en el caso que la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas conforme las disposiciones tributarias establecidas para el efecto.
- Los ingresos percibidos por personas constituidas o ubicadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o están sujetas a regímenes fiscales preferentes, se les aplicará una retención en la fuente equivalente a la máxima tarifa prevista para personas naturales (35%).

Determinación de impuesto a la renta

Se han incorporado las siguientes reformas para la determinación del impuesto a la renta:

- Se otorga un beneficiario tributario, por deducción adicional por 5 años del 100% de la depreciación de activos fijos nuevos y productivos para las sociedades constituidas antes de la vigencia del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y de aquellas nuevas sociedades constituidas en las jurisdicciones urbanas de Quito y Guayaquil, dentro de los sectores considerados prioritarios por el Estado.
- Se ha incluido como ingreso gravado, los generados por la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones u otros derechos representativos de capital, u otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares de sociedades domiciliarias en el Ecuador.
- Se consideran ingresos gravados, los dividendos distribuidos a sociedades domiciliadas en el Ecuador.
- Se elimina la exoneración de los rendimientos financieros por inversiones a plazo fijo en valores de renta fija y depósitos a plazo mayor a un año para sociedades.

Deducciones de gastos

Se han establecido los siguientes límites a las deducciones de gastos los cuales se detallan a continuación:

- En general, la deducción de los gastos de promoción y publicidad, será deducible hasta 4% de los ingresos gravados. No podrán deducir este gasto quienes produzcan o comercialicen alimentos con contenido hiperprocesado.
- Pagos a partes relacionadas por concepto de regalías, servicios técnicos, administrativos, de consultoría y similares, se limitan al 20% de la base imponible más el valor de dichos gastos. En el caso de sociedades en ciclo pre operativo, en un 10% del total de activos. Para los contribuyentes con contratos de exploración, explotación y transporte de recursos no renovables se evaluará conforme el límite del 5% correspondiente a gastos indirectos y para el caso de regalías será deducible hasta el 1% de la base imponible más el valor de las regalías.
- La depreciación correspondiente al revalúo de activos no es deducible.
- Serán deducibles las remuneraciones, de acuerdo a los límites establecidos por el ministerio rector del trabajo.
- Se permite el reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a los casos y condiciones establecidas en el Reglamento.

Notas a los estados financieros (continuación)

Exoneración de impuesto a la renta

Se otorga una exoneración de impuesto a la renta de hasta 10 años a las inversiones nuevas y productivas de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión en los sectores económicos determinados como industrias básicas.

Impuesto a la Salida de Divisas

Se establece que la base imponible del Impuesto a la Salida de Divisas ISD, en el caso de compensaciones o neteo de cuentas, estará constituida por la totalidad de la operación. Cuando el adquirente o contratante sea una entidad que goce de exención del ISD, el impuesto será asumido por quien comercialice el bien o preste el servicio.

Se establece que el Comité de Política Tributaria dictará los segmentos, plazos y condiciones para poder beneficiarse de exoneraciones del ISD con respecto a los pagos por amortización de capital e intereses de préstamos de instituciones financieras del exterior; rendimientos financieros, ganancias de capital y capital de inversiones que hubieren ingresado al mercado de valores del Ecuador; y, aquellos provenientes inversiones en títulos valores destinados al financiamiento de vivienda, microcrédito e inversiones previstas en el Código de la Producción, Comercio e Inversiones.

c) 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 periodo fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

d) Anticipos 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 saldos), 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.

e) Dividendos en efectivo

Son 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 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 es del 5% y grava a lo siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

- 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.

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.
- 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.

Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se estable como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

17. PATRIMONIO

a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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

Notas a los estados financieros (continuación)

c) Dividendos pagados

Mediante Acta de la Junta general de accionistas celebrada el 28 de marzo del 2014 y 25 de marzo del 2013, se resolvió el pago de dividendos por 2,775,139 y 2,203,980 respectivamente sobre las utilidades de los años 2013 y 2012, 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 252,093 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 2014 y 2013 un detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	2014	2013
Utilidad del periodo	3,154,333	2,921,198
Promedio ponderado de número de acciones	1,783,000	1,783,000
Utilidad básica por acción	1.77	1.64

Las utilidades por acción han sido calculadas dividiendo el resultado del periodo 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.

18. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Durante los años 2014 y 2013 los ingresos ordinarios se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
Locales	23,432,643	25,148,813
Exportaciones	7,224	38,558
Venta de inventario	23,439,867	25,187,371
Descuentos comerciales por servicios recibidos de clientes	(572,928)	(1,234,579)
Provisión devoluciones	(82,020)	(82,020)
Total ingresos de actividades ordinarias	22,784,919	23,870,772

19. GASTOS DE VENTA

Durante los años 2014 y 2013, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera.

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Publicidad, radio televisión y prensa	3,367,039	3,263,280
Eventos y promociones	1,468,609	1,769,794
De personal	1,456,045	1,773,549
Regalías (Ver Nota 21(a))	1,366,662	1,429,933
Muestras	1,007,647	392,269
Flete por ventas (Ver Nota 21(b))	548,544	631,058
Honorarios y gastos legales	342,839	231,643
Bodegaje OL (Ver Nota 21(c))	247,859	265,945
Servicios terceros	224,969	231,584
Otros servicios	103,693	272,711
Material publicitario	91,021	328,041
Gastos de viaje	78,328	95,027
IVA por muestras	50,245	184,111
Asesoría	49,007	79,968
Depreciación (Ver Nota 12)	47,950	51,109
Seguros	34,285	25,943
Impuestos y contribuciones	33,181	26,090
Servicios IT Sistemas	23,222	136,698
De gestión	22,983	6,504
Arrendamiento	19,681	13,038
Mantenimiento	19,061	38,035
Suministros y materiales	11,929	26,593
Servicios básicos	9,660	9,393
Convención y seminarios	-	33,101
Servicios de internet	-	560
	<u>10,624,459</u>	<u>11,315,975</u>

20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Durante los años 2014 y 2013, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
De personal	695,525	412,075
Servicios terceros	347,362	88,049
Honorarios y gastos legales	156,054	70,042
Provisión	107,633	33,219
Servicios contables	93,508	-
Impuestos y contribuciones	56,826	59,531
Gastos de viaje	39,876	37,152
Otros servicios	19,109	10,519
Servicios IT sistemas	19,066	49,758
Depreciación (Ver Nota 12)	15,931	10,988
Suministros y materiales	13,549	7,004
De gestión	11,307	6,268
Mantenimiento	9,618	10,795
Servicios básicos	4,540	3,257
Seguros	3,788	2,513
Convención y seminarios	-	7,037
Intereses y multas	-	3,622
	<u>1,593,692</u>	<u>814,829</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

21. 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 6% en 2014 y en 2013 sobre las ventas netas. Durante los años 2014 y 2013, el valor del gasto generado por este concepto ascendió a 1,366,662 y 1,410,144 respectivamente, los cuales se encuentran registrados como gastos de ventas en los estados de resultados adjuntos.

b) Contrato de servicio de transporte

En abril del 2013, 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 2014 y 2013, el valor del gasto generado por este concepto ascendió a 548,544 y 631,066 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 abril del 2013 la Compañía renovó el contrato de Servicios Logísticos de distribución, recepción, custodia y almacenamiento de productos en el territorio ecuatoriano con la compañía Loginet Cia. Ltda., los servicios logísticos se cancela un honorario del 0,90% calculado sobre la facturación bruta mensual.

Durante los años 2014 y 2013, el valor del gasto generado por este concepto ascendió a 247,859 y 265,945 respectivamente, los cuales se encuentran registrados como gastos de ventas en los estados de resultados adjuntos.

22. 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.

La Compañía a nivel mundial cuenta con el sistema SAP que apoya la administración empresarial con diferentes módulos, que integran las diferentes áreas de la empresa y sus procesos. Además cuenta con una compañía dedicada única y 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

c) 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.

Restricción de importaciones

El Comité de Comercio Exterior (COMEX) mediante resolución N. 116 emitida el 19 de noviembre de 2013 y puesta en vigencia el 3 de diciembre del mismo año, exige la presentación de "Certificados de Reconocimiento" (según establece la Ley del Sistema Ecuatoriano de la Calidad, licencias y aprobaciones emitidas por la entidad que corresponda; de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Técnico Ecuatoriano RTE-INEN 093) como documento de soporte a la Declaración Aduanera. Esto obligó a replantear los procedimientos y políticas de importación de manera que cumplan la resolución antes mencionada y las operaciones de la compañía no se vean afectadas.

Actualmente el Gobierno autorizó para el año 2014 un cupo de importación equivalente al 75% del promedio de importaciones del año 2012 y 2013; la Compañía se está alineando a dicho requerimiento.

Salvaguardias arancelarias

Con fecha 11 de marzo de 2015 entró en vigencia la medida de salvaguardias arancelarias establecida por el Gobierno ecuatoriano, la misma que tendrá vigencia hasta junio del año 2016. Esta medida grava la importación de alrededor de 2,800 productos con una arancel adicional de entre el 5% y el 45%.

De acuerdo con el análisis realizado por la Compañía esta medida no afectará significativamente sus operaciones, ya que únicamente se verán afectados dos productos que tendrán una tasa arancelaria adicional del 15% y 45%. Los demás productos que comercializa la Compañía no se encuentran clasificados en ninguna de las partidas arancelarias establecidas en la medida de salvaguardias.

d) 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, medición 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 tiene como base el Comité y la Gerencia Comercial, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

Notas a los estados financieros (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.

e) **Riesgo de mercado**

Dentro de este riesgo, la Compañía tiene:

Riesgo de tipo de cambio: Se presenta en la volatilidad del Euro frente al Dólar.

Riesgo de comercialización: Relacionado con la Decisión 116 del COMEX; con la cual se acordó importar un cupo equivalente al 75% del promedio de importaciones del año 2012 y 2013.

El 24 de noviembre de 2014 mediante Registro Oficial N° 381, la Subsecretaría de Calidad oficializa con carácter de obligatoria, la ampliación de seis meses (mayo 2015) de la vigencia del Reglamento Técnico Ecuatoriano RTE-INEN 093.

Otros riesgos de precios: La Ley Antimonopolio aprobada en el 2011, la misma que ha sido analizada por nuestros asesores y el Directorio de la Compañía, sin presentar riesgo sustancial para la Compañía.

- **Riesgo de tasa de Interés-**

Al no mantener créditos con entidades financieras no aplica este riesgo.

- **Riesgo de tipo de cambio-**

La Compañía importa el 100% de sus productos; durante los años 2014 y 2013 más del 50% de importaciones fueron en euros, por lo que el riesgo de volatilidad del tipo de cambio afecta directamente la rentabilidad de la Compañía.

- **Riesgo de liquidez-**

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

La liquidez se controla a través del cruce de los vencimientos de nuestros activos y pasivos, lo cual nos permite desarrollar nuestras actividades normalmente.

Notas a los estados financieros (continuación)

- **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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

- f) **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; así también se realiza un estudio anual con una compañía externa para sustentar los montos de crédito otorgados a los clientes. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados.

- g) **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 protegidos en 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- 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.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2014 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.