

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

Informe del Comisario por el periodo
terminado al 31 de diciembre del 2013 y 2012

CONTENIDO

Informe

Balance general

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Información suplementaria

ABREVIATURAS USADAS

USD Dólares estadounidenses

NIC Normas Internacionales de Auditoría

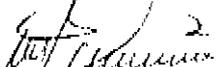
NIF Normas de Internacionales de Información Financiera

INFORME DEL COMISARIO

A la Junta de Accionistas

1. He realizado una revisión especial de auditoría al balance general adjunto de Oriflame del Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2013 y 2012, y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, evolución patrimonial y flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esas fechas. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad como Comisario está contemplada en el artículo 279 de la Ley de Compañías codificada.
2. Dando cumplimiento a mis responsabilidades y de acuerdo con lo requerido en las normas legales vigentes, informo que:
 - a) Las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos concuerdan con los libros de contabilidad de la Compañía.
 - b) Los procedimientos de control interno implantados por la Administración de la Compañía son adecuados y le ayudan a tener un grado razonable (no absoluto de seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizadas, y que las transacciones han sido efectuadas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera)
 - c) Los resultados de las pruebas efectuadas no revelaron situaciones que se consideren incumplimientos significativos de normas legales, reglamentarias, estatutarias, y de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio, por parte de la Administración.
3. En cumplimiento de las normas legales, reglamentarias y estatutarias, así como los criterios de aplicación de dichas normas, son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.
4. En mi opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, la situación financiera de Oriflame del Ecuador S.A., sus resultados de operación, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

5. Este informe de comisario se emite exclusivamente para información y uso de la Superintendencia de Compañías, los Accionistas y Administración de Oriflame del Ecuador S.A. y no debe ser utilizado para otros propósitos.

Quito, Abril 28 del 2014

Víctor Ruiz Núñez
COMISARIO
Reg. Nac. 24075

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO

Al 31 de diciembre del 2013, 2012

(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	REF.	2013	2012
		(en miles de U.S dólares)	
Activos Corrientes			
Efectivo y sus equivalentes	Nota 3	579	190
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	Nota 4	1.665	1.291
Inventarios	Nota 5	1.670	1.688
Activos por Impuestos Corrientes	Nota 10	0	1
Otros activos	Nota 6	11	16
Total Activos Corrientes		3.925	3.186
Activos no Corrientes			
Propiedades y Equipo	Nota 7	238	265
Otros Activos	Nota 6	41	39
Activos por impuestos diferidos		357	171
Total Activos no Corrientes		636	475
Total de Activos		4.561	3.661

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

PASIVOS	REF.	2013	2012
		en miles de U.S dólares	
Pasivos Corrientes			
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	Nota 8	772	1,413
Otros pasivos Financieros	Nota 9	0	158
Pasivos por Impuestos Corrientes	Nota 10	299	134
Obligaciones Acumuladas	Nota 14	949	684
Total Pasivos Corrientes		2,020	2,389
Pasivos no Corrientes			
Obligaciones por Beneficios definidos y total pasivos no corrientes	Nota 15	200	178
Total Pasivo		200	178
PATRIMONIO			
	Nota 17		
Capital Social		1	1
Reserva Legal		56	56
Contribuciones		1,102	1,102
Deficit Acumulado		1,182	(65)
Total Patrimonio		2,341	1,094
Total de Pasivos y Patrimonio		4,561	3,661

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2013 y 2012
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	REF.	2013	2012
Ventas netas	Nota 18	15.531	13.728
Costo de ventas	Nota 19	(4.989)	(4.618)
Utilidad bruta en ventas		<u>10.542</u>	9.110
Gastos de Ventas	Nota 3,4,7	(5.532)	(4.908)
Gastos de Administración	Nota 18,19	(3.650)	(3.823)
		<u>(9.182)</u>	(8.731)
Utilidad (Pérdida) en Operación		1.360	379
Otros Ingresos/(Egresos):			
Financiero, neto		(3)	(65)
Otros Ingresos (Gastos)	Nota 7,11	(22)	10
Total otros ingresos / egresos		<u>(25)</u>	(55)
Resultado Antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		1.335	324
Impuesto a la Renta corriente	Nota 12	(274)	(94)
Impuesto a la Renta diferido	Nota 12	186	171
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		<u>1.247</u>	401

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2013 y 2012

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2013	2012
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	14.752	13.414
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(14.018)	(12.433)
Intereses pagados	(158)	(65)
Impuesto a la renta	(94)	(94)
Otros gastos, neto	(22)	10
Efectivo neto previsto por las actividades de operación	<u>460</u>	<u>832</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición de activos fijos	(73)	(165)
Precio de venta en propiedad y equipo	2	1
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(71)</u>	<u>(164)</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Disminución en pasivos a largo plazo	0	(998)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>0</u>	<u>(998)</u>
Aumento neto de caja y bancos	389	(330)
Caja y bancos al inicio del año	<u>190</u>	<u>520</u>
Caja y bancos al final del año	<u><u>579</u></u>	<u><u>190</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2013 y 2012
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Pagado	Reserva Legal	Aportes futuro capital	Déficit Acumulado	TOTAL
Saldos al 1 de enero del 2012	1	56	1.102	(466)	693
Utilidad del año				401	401
Saldos al 31 de Diciembre del 2012	1	56	1.102	(65)	1.094
Utilidad del año				1.247	1.247
Saldos al 31 de Diciembre del 2013	1	56	1.102	1.182	2.341

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2013 y 2012

Nota 1.- Operaciones

La compañía fue constituida en Quito – Ecuador, en Octubre de 1995, su principal actividad consiste en la importación y comercialización de toda clase de productos de belleza y perfumería o productos similares; productos de cuidado de la piel y otros productos cosméticos.

La totalidad de las compras de inventario de productos terminados se realizan a la compañía relacionada, Oriflame Trading Limited, OTL, de Suecia.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el personal que mantiene la Compañía alcanzan 81 y 90 empleados, respectivamente, los cuales se encuentran distribuidos dentro de los diversos segmentos operacionales.

Los índices de inflación, relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, son como sigue:

Diciembre 31	Índice de inflación anual
2013	2.70%
2012	4.16%
2011	5.41%

Nota 2.- Resumen de las Principales Políticas Contables

a Bases Fundamentales

Los estados financieros han sido preparados con base a estados financieros aplicable a un negocio en marcha.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, el mismo que generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibirá por vender un activo o cancelar un pasivo entre participantes en un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al valora los activos y pasivos la Sociedad toma en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarán en cuenta al fijar el precio a la fecha de medición.

b Cuentas por cobrar

Corresponde a los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida. Si se espera cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Después del reconocimiento inicial a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro, el período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 30 días. Se constituye una provisión para cubrir el deterioro de las mismas con cargo a los resultados del año, la cual, se calcula considerando el 100% de la cartera que supera los 6 meses de antigüedad y, la diferencia se calcula según un análisis que considera antigüedad y comportamiento de cobro.

c Inventarios

Son presentados a su costo de adquisición o valor neto realizable, el menor, calculado para los productos terminados, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables. Se constituye una provisión con cargo a resultados del ejercicio para cubrir pérdidas por inventarios en mal estado o descontinuados.

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

d Propiedad, Planta y Equipo

Están registrados al costo de adquisición. El costo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados como son los de funcionamiento y futuro desmantelamiento. El costo de los activos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales: 10% muebles y enseres, equipos de oficina, mejoras en locales y equipos de bodega; 33% equipos de computación y 20% mejoras en locales y vehículos.

El gasto por depreciación de activos se registra en los resultados del año, siguiendo el método de línea recta.

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

e Posición en moneda extranjera

Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidos a dólares con base en las tasas de cambio

apropiadas vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo al cierre del año son registradas en los resultados del ejercicio.

f Cuentas por pagar

Son deudas por la compra de bienes y servicios en el curso normal de negocios, las cuales son clasificadas dependiendo del plazo como corrientes o no corrientes. Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 90 días.

g Beneficios a empleados

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la compañía, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método de costo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% anual, la cual fue determinada aplicando la tasa de bonos del gobierno.

La compañía eligió como política contable posterior el reconocimiento de las ganancias o pérdidas actuariales en los resultados del año.

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

h Reserva Legal

La ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad líquida anual para la constitución de la reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

i Costo de ventas

El costo de ventas incluye gastos de incentivos y honos pagados a empresarios, requeridos para la comercialización de los productos. Estos costos se registran de acuerdo con el método de devengado, en el período al que pertenecen y están directamente relacionados con la venta de productos.

j Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que se debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados contables del ejercicio en que

se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. La Compañía registró provisiones por este concepto para los años 2012 y 2013.

k Impuestos

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la Renta" cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la Renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la Renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo

Los impuestos diferidos se reconocen sobre las diferencias temporales determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se esperan sean de aplicación en el periodo en el que el activo o el pasivo se cancele.

l Transacciones con partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas se registran en los términos pactados entre partes, las cuales se encuentran debidamente reveladas considerando su origen.

Nota 3.- Efectivo y Bancos

La composición de la cuenta al 31 de diciembre del 2013 y 2012 es el siguiente:

DETALLE	2013	2012
	(en miles de U.S dólares)	
Efectivo	10	9
Bancos	569	181
	<u>579</u>	<u>190</u>

Nota 4.- Cuentas y Documentos por Cobrar

La composición de la cuenta al 31 de diciembre del 2013 Y 2012 es el siguiente:

DETALLE	2013	2012
	(en miles de U.S dólares)	
Clientes	2.964	2.510
Otros	121	34
Empleados	31	11
Anticipos a proveedores	23	5
Compañías Relacionadas	13	0
Provisión para cuentas incobrables	(1.487)	(1.269)
	<u>1.665</u>	<u>1.291</u>

El movimiento de la cuenta provisión para cuentas incobrables por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 y 2012, es como sigue:

	2013	2012
	(en miles de U.S dólares)	
Saldos Iniciales	1.269	1.275
Castigos	(216)	(246)
Provisiones	434	240
Saldos Finales	<u>1.487</u>	<u>1.269</u>

La Compañía reconoció como provisión el 100% de todas las cuentas por cobrar con antigüedad superior a 180 días, de acuerdo con la experiencia histórica, mientras que para las otras cuentas vencidas con plazos entre 30 y 180 días se aplicó una reserva en base a un análisis de la posición financiera actual.

Nota 5.- Inventarios

Los inventarios al 31 de diciembre del 2013 y 2012, consisten en lo siguiente:

	2013	2012
	(en miles de U.S Dólares)	
Inventario Continuo	906	821
Inventario Descontinuo	288	150
Otros inventarios	136	498
Importaciones en tránsito	584	447
	<u>1.914</u>	<u>1.916</u>
Provisión inventarios descontinuados (Nota 6)	<u>(244)</u>	<u>(228)</u>
	<u>1.670</u>	<u>1.688</u>

Durante los años 2013 y 2012, los costos de venta de inventarios reconocidos fueron de USD 4.9 millones y USD 4.6 millones respectivamente.

Nota 6.- Otros Activos

El movimiento de otros activos durante el año 2013 y 2012 es como sigue en miles:

	2013	2011
	(en miles de U.S Dólares)	
Corriente		
Suministros	11	30
Seguros pagados por anticipados	0	3
	<u>11</u>	<u>33</u>
No Corriente		
Garantías por arriendos	41	40
	<u>41</u>	<u>40</u>

Nota 7.- Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos durante el año 2013 y 2012 es como sigue en miles:

DETALLE	Saldo al 31-12-2012	Adiciones	Bajas	Reclasificación	Ventas	Saldo al 31-12-2013
Costo						
Muebles, Enseres y Equipo Oficina	288	21	(67)	0	0	242
Equipos de Computación	613	49	(151)	0	(11)	500
Otros	2	0	(1)	0	0	1
Instalaciones	229	3	(6)	0	0	226
Vehículos	26	0	0	0	0	26
Depreciación Acumulada Costo	(892)	(95)	219	0	11	(757)
Propiedad y Equipo Neto:	<u>266</u>	<u>(22)</u>	<u>(6)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>238</u>

DETALLE	Saldo al 31-12-2011	Adiciones	Bajas	Reclasificación	Ventas	Saldo al 31-12-2012
Costo						
Muebles, Enseres y Equipo Oficina	264	34	0	(10)	0	288
Equipos de Computación	546	61	(2)	10	(2)	613
Otros	1	0	0	0	1	2
Instalaciones	159	70	0	0	0	229
Vehículos	50	0	0	0	(24)	26
Depreciación Acumulada Costo	(816)	(103)	2	0	25	(892)
Propiedad y Equipo Neto:	<u>204</u>	<u>62</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>266</u>

Nota 8.- Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Compañía mantenía Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar los siguientes saldos:

	2013	2012
	(en miles de U.S dólares)	
Proveedores locales	250	294
Proveedores del Exterior	54	82
Compañías Relacionadas:		
Oriflame Luxemburgo	266	1.037
Oriflame Chile	188	0
Oriflame Republica Checa	11	0
Oriflame México	1	0
Oriflame Colombia	2	0
	<u>772</u>	<u>1.413</u>

	Venta de Bienes		Compra de bienes		Servicios pagados	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	(en miles de U.S dólares)					
Oriflame Luxemburgo	0	0	2.947	2.568	2	235
Oriflame Chile	9	2	2	5	366	203
Oriflame software	0	0	0	0	105	114
Oriflame México	19	5	3	1	0	0
Oriflame Colombia	15	5	23	22	0	5
Oriflame Perú	5	8	7	3	0	0
	48	20	2.982	2.599	473	557

	Venta de Bienes		Compra de bienes		Servicios pagados	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	(en miles de U.S dólares)					
Oriflame Luxemburgo	0	0	2.568	2.647	235	0
Oriflame Chile	2	1	5	22	203	462
Oriflame República Checa	0	0	0	0	0	177
Oriflame software	0	0	0	0	114	0
Oriflame Suecia	0	0	0	9	0	18
Oriflame México	5	34	1	25	0	0
Oriflame Polonia	0	0	0	14	0	0
Oriflame Colombia	5	52	22	7	5	0
Oriflame Perú	8	38	3	1	0	0
	20	125	2.599	2.725	557	657

Las ventas de bienes realizadas entre relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la compañía.

Las compras se realizaron a precios de mercado descontado para reflejar las cantidades de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

Los saldos pendientes no se encuentran garantizados y serán liquidados en efectivo. No se ha otorgado ni recibido garantías. No se han reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con partes relacionadas.

Nota 9.- Otros Pasivos Financieros

Corresponden a un préstamo con Oriflame Luxemburgo (OCSA) a una tasa de Interés nominal anual del 6%. Éste préstamo no tiene plazo de vencimiento.

Nota 10.- Impuestos

El movimiento de activos y pasivos por impuesto corriente es el siguiente:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por Impuesto Corriente		
Crédito Tributario del Impuesto a la renta y total	<u>0</u>	<u>1</u>
Pasivos por Impuestos Corrientes		
Impuesto a la renta por pagar	180	0
IVA por pagar y retenciones	74	58
Retenciones del Impuesto a la Renta	45	60
ICE por pagar	0	16
	<u>299</u>	<u>134</u>

Nota 11.- Participación de los Trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su provisión correspondiente al 31 de diciembre del 2013 y 2012.

Nota 12.- Impuesto a la renta

Durante el año 2011 la reconciliación entre la pérdida según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de imp. Renta	1.335	324
Amortización de pérdidas tributarias	(415)	(142)
Gastos no deducibles	326	246
Otras deducciones	0	(26)
Pérdida Tributaria (1)	1.246	402
Impuesto a la renta causado	274	93
Anticipo Calculado	92	94
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	274	94

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% y 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (22% para el año 2012 y 23% para el año 2013) y del 12% y 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización, respectivamente.

De acuerdo con normativa tributaria las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a USD 1.611 mil y USD 695 mil respectivamente.

Nota 13.- Situación tributaria

(a) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros los años comprendidos entre el 2010 al 2013 están sujetos a una posible fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas

(b) Precios de Transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o "arms's length" para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000 mil (anexo e informe) ó 3,000 mil (anexo). La normativa vigente establece que se incluya como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales.

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia respecto de las transacciones realizadas con partes relacionadas del exterior correspondiente al año 2013, en razón de que el plazo para su presentación vence en junio del 2014. Dicho

estudio es la base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. El informe para el año 2012 estableció que las transacciones efectuadas con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

(c) Impuesto a los Consumos Especiales -

A partir del año 2008, de acuerdo a lo establecido en la Ley reformativa para la Equidad Tributaria, se estableció el impuesto a los consumos especiales (ICE) aplicable a los bienes y servicios de producción nacional o importados donde constan perfumes y aguas de tocador que deberá tributar el importador con una tarifa mínima del 20%.

(d) Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero de 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

Nota 14.- Obligaciones Acumuladas

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios Sociales	109	157
Participación utilidades	235	73
Incentivos	207	121
Otras Provisiones	398	332
	949	683

Nota 15.- Obligaciones por Beneficios Definidos

El resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación Patronal	154	136
Bonificación por Desahucio	46	42
	<u>200</u>	<u>178</u>

Detalle de movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	136	138
Costos de los servicios del periodo corriente	28	32
Costo por intereses	10	9
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(20)	(28)
Pérdidas Actuariales	0	(15)
	<u>154</u>	<u>136</u>

Detalle de movimientos en el valor presente de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	42	31
Costos de los servicios del periodo corriente	24	7
Costo por intereses	6	3
Amortización perdidas	3	8
Beneficios Pagados	(29)	(7)
	<u>46</u>	<u>42</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al periodo de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan

el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	2013	2012
	%	
Tasa(s) de descuento	7,00	7,00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3,00	3,00

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	34	39
Intereses sobre la obligación	13	12
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(49)	(28)
Pérdidas actuariales	24	0
Amortizaciones de pérdidas (ganancias)	0	(7)

Durante los años 2013 y 2012, del importe del costo del servicio, USD 54 mil y USD 23 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como gasto administrativo.

16.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso, si es el caso.

Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que las Compañías en la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de consultoras distribuidas en diversas áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

Riesgo de liquidez - La Junta Directiva es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Junta Directiva ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez dla Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que las Compañías en la Compañía estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los principales indicadores financieros de la compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US \$ 1905 mil
Indice de liquidez	1.94 veces
Pasivos totales /patrimonio	0.95 veces

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía.

Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos financieros:		
Medidos al costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	579	190
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	1.665	1.688
	<u>2.244</u>	<u>1.878</u>
Pasivos Financieros:		
Medidos al costo amortizado:		
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (Nota 9)	772	1.413
Otros pasivos financieros (Nota 10)	0	158
	<u>772</u>	<u>1.571</u>

Nota 17.- Patrimonio

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdidas Acumuladas	1.193	(54)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(102)	(102)
Reserva de Capital	91	91
	<u>1.182</u>	<u>(65)</u>

Nota 18.- Ingresos

A continuación se presenta un resumen de los ingresos de la Compañía:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Cosméticos	12.290	10.881
Accesorios	1.180	1.151
Complementos de accesorios	557	592
Línea Nutritiva	655	405
Otros	849	699
	<u>15.531</u>	<u>13.728</u>

Nota 19.- Costos y Gastos por su naturaleza

A continuación se presenta un resumen de los gastos de la Compañía:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	4.989	4.618
Gastos de venta	5.532	4.908
Gastos de administración	3.650	3.823
Otros ingresos, gastos neto	22	(10)
	<u>14.193</u>	<u>13.339</u>

Nota 20.- Hechos posteriores al periodo sobre el que se informa

A la fecha de la emisión de este informe, 28 de abril del 2014, no se conocen hechos o circunstancias que en opinión de la Administración, puedan tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

Nota 21.- Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 28 de 2014 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.