ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

Informe del Comisario por el período
terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013

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 Auditoria

NIIF 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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 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 22 del 2015

Víctor Ruiz Núñez
COMISARIO

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO
Al 31 de diciembre del 2014, 2013
(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	REF.	2014	2013
		(en miles de U.S dólares)	
Activos Corrientes			
Efectivo y sus equivalentes	Nota 3	**283**	579
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	Nota 4	**1.105**	1.665
Inventarios	Nota 5	**1.709**	1.670
Activos por Impuestos Corrientes		**3**	0
Otros activos		**59**	52
Total Activos Corrientes		**3.159**	3.966
Activos no Corrientes			
Propiedades y Equipo	Nota 6	**191**	238
Activos por impuestos diferidos		**77**	357
Total Activos no Corrientes		**268**	595
Total de Activos		**3.427**	4.561

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

PASIVOS	REF.	2014	2013
		en miles de U.S dólares	
Pasivos Corrientes			
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	Nota 7	**491**	772
Pasivos por Impuestos Corrientes	Nota 8,10	**116**	299
Obligaciones Acumuladas	Nota 9,10,12	**691**	949
Total Pasivos Corrientes		**1.298**	2.020
Pasivos no Corrientes			
Obligaciones por Beneficios definidos y total pasivos no corrientes	Nota 13	**256**	200
Total Pasivo		**256**	200
PATRIMONIO	Nota 15		
Capital Social		**1**	1
Reserva Legal		**56**	56
Aporte futuro capital		**1.102**	1.102
Deficit Acumulado		**714**	1.182
Total Patrimonio		**1.873**	2.341
Total de Pasivos y Patrimonio		**3.427**	4.561

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	REF.	2014	2013
Ventas netas	Nota 16	**12.114**	15.531
Costo de ventas	Nota 17	**(4.208)**	(4.989)
Utilidad bruta en ventas		**7.906**	10.542
Gastos de Administrativos y Ventas	Nota 17	**(8.422)**	(9.182)
Utilidad (Pérdida) en Operación		**(516)**	1.360
Otros Ingresos/(Egresos):			
Financiero, neto	Nota 17	**0**	(3)
Otros Ingresos (Gastos)	Nota 17	**200**	(22)
Total otros ingresos / egresos		**200**	(25)
Resultado Antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		**(316)**	1.335
Impuesto a la Renta corriente	Nota 10	**(103)**	(274)
Impuesto a la Renta diferido		**0**	186
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		**(419)**	1.247

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 2014 y 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2014	2013
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	**12.602**	14.752
Efectivo pagado a proveedores y empleados	**(12.993)**	(14.018)
Intereses pagados	**0**	(158)
Impuesto a la renta	**0**	(94)
Otros gastos, neto	**184**	(22)
Efectivo neto previsto por las actividades de operación	**(207)**	460
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición de activos fijos	**(39)**	(73)
Precio de venta en propiedad y equipo	**0**	2
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	**(39)**	(71)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Pago dividendos	**(50)**	0
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	**(50)**	0
Aumento neto de caja y bancos	**(296)**	389
Caja y bancos al inicio del año	**579**	190
Caja y bancos al final del año	**283**	579

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 2014 y 2013
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Pagado	Reserva Legal	Aportes futuro capital	Déficit Acumulado	TOTAL
Saldos al 1 de enero del 2013	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**
Dividendo pagado				**(49)**	**(49)**
Utilidad del año				**(419)**	**(419)**
Saldos al 31 de Diciembre del 2014	**1**	**56**	**1.102**	**714**	**1.873**

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

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

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.

Mediante escritura pública otorgada el 08 de abril del 2010, y aprobada por la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° SC.IJ.DJCPTE.Q.10.001939 con fecha 14 de mayo del 2010, la Compañía reformó el artículo primero del estatuto social, referente al objeto social, quedando de la siguiente manera:

"El objeto social de la compañía será la fabricación, manufactura, venta, comercialización, distribución, importación, exportación, por cuenta propia o ajena, mediante cualquier método de toda clase de productos de belleza. La producción, compra, venta, importación, comercialización, suministro y distribución de todo tipo de ropa..."

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 2014 y 2013, el personal que mantiene la Compañía 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
2014	3.67%
2013	2.70%
2012	4.16%

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 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere que la Compañía registre estimaciones, supuestos o juicios que afectan la aplicación de las políticas y los valores de los activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos de soporte son revisados sobre una base recurrente. Las revisiones a las estimaciones se reconocen en el período en el cual la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

c 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.

d 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.

e **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 perdida 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.

f **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.

g **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.

h **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 costeo 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.

i **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.

j **Costo de ventas**

El costo de ventas incluye gastos de incentivos y bonos 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.

k **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 el año 2013.

l **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.

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.

m **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 2014 y 2013 es el siguiente:

DETALLE	**2014**	2013
	(en miles de U.S dólares)	
Efectivo	**3**	10
Bancos	**280**	569
	283	579

Nota 4.- Cuentas y Documentos por Cobrar

La composición de la cuenta al 31 de diciembre del 2014 Y 2013 es el siguiente:

DETALLE	**2014**	2013
	(en miles de U.S dólares)	
Clientes	**2.466**	2.964
Otros	**100**	121
Empleados	**15**	31
Anticipos a proveedores	**74**	23
Compañías Relacionadas	**5**	13
Provisión para cuentas incobrables	**(1.555)**	(1.487)
	1.105	1.665

El movimiento de la cuenta provisión para cuentas incobrables por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 y 2013, es como sigue:

	2014	2013
	(en miles de U.S dólares)	
Saldos Iniciales	**1.487**	1.269
Castigos	**(278)**	(216)
Provisiones	**346**	434
Saldos Finales	**1.555**	1.487

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 2014 y 2013, consisten en lo siguiente:

	2014	2013
	(en miles de U.S Dólares)	
Inventario Continuo	**863**	906
Inventario Descontinuo	**395**	288
Otros inventarios	**264**	136
Importaciones en tránsito	**468**	584
	1.990	1.914
Provisión inventarios descontinuados (Nota 6)	**(281)**	(244)
	1.709	1.670

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

Nota 6.- Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos durante el año 2014 y 2013 es como sigue en miles:

DETALLE	Saldo al 31-12-2013	Adiciones	Bajas	Reclacificación	Ventas	Saldo al 31-12-2014
Costo						
Muebles, Enseres y Equipo Oficina	242	0	(115)	0	0	127
Equipos de Computación	500	25	(135)	0	0	390
Otros	1	0	0	0	0	1
Instalaciones	226	13	(29)	0	0	210
Vehículos	26	0	(26)	0	0	0
Depreciación Acumulada Costo	(757)	(83)	303	0	0	(537)
Propiedad y Equipo Neto:	238	(45)	(2)	0	0	191

DETALLE	Saldo al 31-12-2012	Adiciones	Bajas	Reclacificación	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:	266	(22)	(6)	0	0	238

Nota 7.- Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía mantenía Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar los siguientes saldos:

	2014	2013
	(en miles de U.S dólares)	
Proveedores locales	**134**	250
Proveedores del Exterior	**28**	54
Compañias Relacionadas:		
Oriflame Luxemburgo	**263**	266
Oriflame Chile	**0**	188
Oriflame Republica Checa	**17**	11
Oriflame México	**48**	1
Oriflame Colombia	**1**	2
	491	772

Nota 8.- Impuestos

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

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Pasivos por Impuestos Corrientes		
Impuesto a la renta por pagar	**0**	180
IVA por pagar y retenciones	**80**	74
Retenciones del Impuesto a la Renta	**36**	45
	116	299

Nota 9.- 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 2014 y 2013.

Nota 10.- Impuesto a la renta

Durante el año 2014 la reconciliación entre la pérdida según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de imp. Renta	**316**	1.335
Amortización de pérdidas tributarias	**(62)**	(415)
Gastos no deducibles	**565**	326
Otras deducciones	**0**	0
Pérdida Tributaria (1)	**819**	1.246
Impuesto a la renta causado	**103**	274
Anticipo Calculado	**103**	92

Nota 11.- Situación tributaria

(a) Situación fiscal -
A la fecha de emisión de estos estados financieros los años comprendidos entre el 2011 al 2014 están sujetos a una posible fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas

(b) Precios de Transferencia -
El Gobierno ecuatoriano mediante Res. NAC –DGER2008-1301 R.O. 452 23-X-2008 en el artículo 1, establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a 3`000.000 deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas.

Aquellos sujetos pasivos que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro del mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a los 6`000.000 deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

(c) Impuesto a los Consumos Especiales -
A partir del año 2008, de acuerdo a lo establecido en la Ley reformatoria 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, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- ✓ La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

- ✓ Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.

- ✓ Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".

- ✓ Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.

- ✓ La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

- ✓ Exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva para las nuevas sociedades.

- ✓ Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código..

Nota 12.- Obligaciones Acumuladas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las obligaciones acumuladas mantienen los siguientes saldos:

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios Sociales	**112**	109
Participación utilidades	**-**	235
Incentivos	**190**	207
Otras Provisiones	**389**	398
	691	949

Nota 13.- Obligaciones por Beneficios Definidos

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

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación Ptaronal	**204**	154
Bonificación por Desahucio	**52**	46
	256	200

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

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	**154**	136
Costos de los servicios del período corriente	**22**	28
Costo por intereses	**13**	10
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	**15**	(20)
	204	154

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

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	**46**	42
Costos de los servicios del período corriente	**17**	24
Costo por intereses	**3**	6
Amortización perdidas	**5**	3
Beneficios Pagados	**(19)**	(29)
	52	46

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 período 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:

	2014	2013
	%	
Tasa(s) de descueneto	**7,00**	7,00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	**3,00**	3,00

Nota 14.- Instrumentos financieros

Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesto 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.

Nota 15.- Patrimonio

El resumen del patrimonio es como sigue:

	2014	**2013**
	(en miles de U.S. dólares)	
Capital social	**1**	1
Reserva legal	**56**	56
Aporte futuro Capital	**1.102**	1.102
Utilidada Acumulada	**714**	1.182
	1.873	2.341

Nota 16.- Ingresos

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

	2014	**2013**
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas, netas	**12.114**	15.531
	12.114	15.531

Nota 17.- Costos y Gastos por su naturaleza

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

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	**4.208**	4.989
Gastos de administrativos y venta	**8.422**	9.182
Otros ingresos, gastos neto	**200**	(25)
	12.830	14.146

Nota 18.- Hechos posteriores al periodo sobre el que se informa

A la fecha de la emisión de este informe, 22 de abril del 2015, no se conocen hechos o circunstancias que en opinión de la Administración, puedan tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

Nota 19.- Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 22 de 2015 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.