

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

Informe del Comisario por el período
terminado al 31 de diciembre del 2015 y 2014

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

NIIF Normas de Internacionales de Información Financiera

INFORME DEL COMISARIO

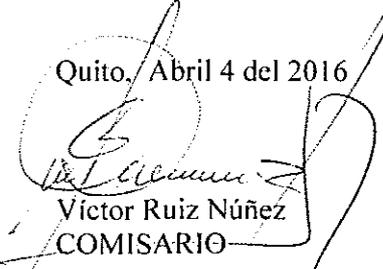
A la Junta de Accionistas

1. He realizado una revisión especial de auditoría al balance general adjunto de Oriflame del Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 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 4 del 2016



Victor Ruiz Núñez
COMISARIO

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO

Al 31 de diciembre del 2015, 2014

(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	REF.	2015	2014
(en miles de U.S dólares)			
Activos Corrientes			
Efectivo y sus equivalentes	Nota 3	223	283
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	Nota 4	946	1.105
Inventarios	Nota 5	1.524	1.709
Activos por Impuestos Corrientes		3	3
Otros activos		42	59
Total Activos Corrientes		2.738	3.159
Activos no Corrientes			
Propiedades y Equipo	Nota 6	137	191
Activos por impuestos diferidos		21	77
Total Activos no Corrientes		158	268
Total de Activos		2.895	3.427

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

PASIVOS	REF.	2015	2014
		en miles de U.S dólares	
Pasivos Corrientes			
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	Nota 7	427	491
Pasivos por Impuestos Corrientes	Nota 8,10	81	116
Obligaciones Acumuladas	Nota 9,10,12	561	691
Total Pasivos Corrientes		1.069	1.298
Pasivos no Corrientes			
Obligaciones por Beneficios definidos y total pasivos no corrientes	Nota 13	212	256
Total Pasivo		212	256
PATRIMONIO			
	Nota 15		
Capital Social		50	1
Reserva Legal		56	56
Aporte futuro capital		212	1.102
Otros resultados integrados		22	0
Deficit Acumulado		1.274	714
Total Patrimonio		1.614	1.873
Total de Pasivos y Patrimonio		2.895	3.427

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2015 y 2014
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	REF.	2015	2014
Ventas netas	Nota 16	10.582	12.114
Costo de ventas	Nota 17	-4.178	-4.208
Utilidad bruta en ventas		6.404	7.906
Gastos de Administrativos y Ventas	Nota 17	-6.692	-8.422
Utilidad (Pérdida) en Operación		-288	-516
Otros Ingresos/(Egresos):			
Otros Ingresos (Gastos)	Nota 17	149	200
Total otros ingresos / egresos		149	200
Resultado Antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		-139	-316
Impuesto a la Renta corriente	Nota 10	-142	-103
Impuesto a la Renta diferido		0	0
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		-281	-419

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 2015 y 2014

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

	2015	2014
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	10.741	12.602
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-10.906	-12.993
Otros gastos, neto	149	184
Efectivo neto previsto por las actividades de operación	<u>-16</u>	<u>-207</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición de activos fijos	-44	-39
Precio de venta en propiedad y equipo	0	0
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>-44</u>	<u>-39</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Pago dividendos	0	-50
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>0</u>	<u>-50</u>
Aumento neto de caja y bancos	-60	-296
Caja y bancos al inicio del año	283	579
Caja y bancos al final del año	<u>223</u>	<u>283</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 2015 y 2014

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Pagado	Reserva Legal	Aportes futuro capital	Otros Resultados Integrales	Déficit Acumulado	Adopción Iera vez NIIF	TOTAL
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	1	56	1.102		1.177	6	2.341
Ajuste saldos iniciales					0		0
Pago dividendos					-50		-50
Perdida del ejercicio antes de IR					-317		-317
Impuesto a la Renta					-102		-102
Saldos al 31 de Diciembre del 2014	1	56	1.102	0	708	6	1.873
Incremento de capital	49				-49		0
Aporte para futura capitalizaciones			-890		890		0
Perdida del ejercicio antes de IR					-139		-139
Impuesto a la Renta (Corriente y Diferido)					-142		-142
Ganancias actuariales				22	0		22
Saldos al 31 de Diciembre del 2015	50	56	212	22	1.268	6	1.614

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

**Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2015 y 2014**

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.DJCPT.E.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 2015 y 2014, 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
2015	3.38%
2014	3.67%

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 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.

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 2015.

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 2015 y 2014 es el siguiente:

DETALLE	2015	2014
	(en miles de U.S dólares)	
Efectivo	3	3
Bancos	220	280
	<u>223</u>	<u>283</u>

Nota 4.- Cuentas y Documentos por Cobrar

La composición de la cuenta al 31 de diciembre del 2015 Y 2014 es el siguiente:

DETALLE	2015	2014
	(en miles de U.S dólares)	
Clientes	2.402	2.466
Otros	76	100
Empleados	5	15
Anticipos a proveedores	18	74
Compañías Relacionadas	2	5
Provisión para cuentas incobrables	-1.556	-1.555
	<u>946</u>	<u>1.105</u>

El movimiento de la cuenta provisión para cuentas incobrables por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 y 2014, es como sigue:

	2015	2014
	(en miles de U.S dólares)	
Saldos Iniciales	1.555	1.487
Castigos	-175	-278
Provisiones	176	346
Saldos Finales	<u>1.556</u>	<u>1.555</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 2015 y 2014, consisten en lo siguiente:

	2015	2014
	(en miles de U.S Dólares)	
Inventario Continuo	896	863
Inventario Descontinuo	183	395
Otros inventarios	437	264
Importaciones en tránsito	186	468
	<u>1.702</u>	<u>1.990</u>
Provisión inventarios descontinuados (Nota 6)	(178)	(281)
	<u>1.524</u>	<u>1.709</u>

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 2015 y 2014 es como sigue en miles:

DETALLE	Saldo al 31- 12-2014	Adiciones	Bajas	Saldo al 31- 12-2015
Costo				
Muebles, Enseres y Equipo Oficina	127	9	0	136
Equipos de Computación	390	29	-17	402
Otros	1	0	0	1
Instalaciones	210	6	0	216
Vehículos	0	0	0	0
Depreciación Acumulada Costo	-537	-98	17	-618
Propiedad y Equipo Neto:	191	-54	0	137

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía mantenía Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar los siguientes saldos:

	2015	2014
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	35	134
Proveedores del Exterior	4	28
Compañías Relacionadas:		
Oriflame Luxemburgo	271	263
Oriflame Chile	0	0
Oriflame Republica Checa	8	17
Oriflame México	110	48
Oriflame Colombia	0	1
	427	491
	427	491

Nota 8.- Impuestos

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

	2015	2014
	(en miles de U.S. dólares)	
Pasivos por Impuestos Corrientes		
Impuesto a la renta por pagar	0	0
IVA por pagar y retenciones	57	80
Retenciones del Impuesto a la Renta	24	36
	81	116
	81	116

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 2015 y 2014.

Nota 10.- Impuesto a la renta

Durante el año 2015 la reconciliación entre la pérdida según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2015	2014
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de imp. Renta	139	316
Amortización de pérdidas tributarias	-127	-62
Gastos no deducibles	647	565
Otras deducciones	0	0
Pérdida Tributaria (1)	659	819
Impuesto a la renta causado	142	103

Nota 11.- Situación tributaria

(a) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años comprendidos entre el 2010 al 2015 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 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, 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 2015 y 2014 las obligaciones acumuladas mantienen los siguientes saldos:

	2015	2014
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios Sociales	84	112
Participación utilidades		-
Incentivos	186	190
Otras Provisiones	291	389
	<u>561</u>	<u>691</u>

Nota 13.- Obligaciones por Beneficios Definidos

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

	2015	2014
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación Patronal	160	204
Bonificación por Desahucio	52	52
	212	256

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

	2015	2014
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	203	153
Costos de los servicios del período corriente	27	22
Costo por intereses	10	13
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	-81	15
	160	203

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

	2015	2014
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	52	46
Costos de los servicios del período corriente	7	17
Costo por intereses	3	3
Amortización perdidas	18	5
Costos por servicios pasados	8	0
Beneficios Pagados	-36	-19
	52	52

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 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:

	2015	2014
	%	
Tasa(s) de descuento	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 de la 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:

	2015	2014
	(en miles de U.S. dólares)	
Capital social	50	1
Reserva legal	56	56
Aporte futuro Capital	212	1.102
Otros resultados integrales	22	0
Resultados NIIF	6	6
Utilidad Acumulada	1.268	708
	1.614	1.873

Nota 16.- Ingresos

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

	2015	2014
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas, netas	10.582	12.114
	10.582	12.114

Nota 17.- Costos y Gastos por su naturaleza

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

	2015	2014
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	4.178	4.208
Gastos de administrativos y venta	6.691	8.422
Otros ingresos, gastos neto	149	200
	<u>11.018</u>	<u>12.830</u>

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

A la fecha de la emisión de este informe, 4 de abril del 2016, 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 2015, han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 4 de 2016 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.