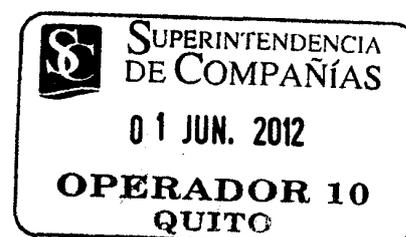


Grupo Transbel S.A.

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



Grupo Transbel S.A.

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

Informe de los auditores independientes dirigido a los accionistas de Grupo Transbel S.A.

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

1. Entidad reportante	1
2. Bases de presentación	1
3. Resumen de políticas contables significativas	1
a) Efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo	2
b) Instrumentos financieros	2
c) Inventarios	5
d) Gastos pagados por anticipado	5
e) Muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos	6
f) Intangibles	7
g) Deterioro de activos no financieros	7
h) Pasivos acumulados	8
i) Impuestos	8
j) Provisiones	9
k) Obligaciones por beneficios post empleo	9
l) Contingencias	10
m) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos	10
n) Eventos posteriores	10
4. Estimaciones y supuestos contables significativos	10
5. Normas Internacionales emitidas aun no vigentes	12
a) NIC 1 Presentación de estados financieros – Presentación del estado de resultados integrales	13
b) NIC 12 Impuestos a las ganancias — Recuperación de activos subyacentes	13
c) NIC 19 Beneficios a empleados	13
d) NIC 27 Estados financieros consolidados y separados (revisada en el 2011)	13
e) NIC 28 Inversiones en asociados y negocios conjuntos (revisada en el 2011)	13
f) NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar — Transferencias de activos Financieros	13
g) NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición	14
h) NIIF 10 Estados financieros consolidados	14
i) NIIF 11 Acuerdos de negocios conjuntos	14
j) NIIF 12 Revelaciones en intereses en otras entidades	14



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

01 JUN. 2012

OPERADOR 10
QUITO

k) NIIF 13 Medición del valor razonable	15
6. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF	15
6.1. Reconciliación del estado de situación financiera	16
6.2. Reconciliación del estado de resultados integral	18
6.3. Reconciliación del estado de cambios en el patrimonio	20
6.4. Reconciliación del estado de flujos de efectivo	20
6.5. Notas a la reconciliación del estado de situación financiera y estados de resultados	
Integral	20
a) Ajustes por diferencias entre los principios y prácticas de contabilidad generalmente	
aceptadas en Ecuador y las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF	20
(1) Impuestos diferidos	20
b) Reclasificaciones entre los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas	
en Ecuador y las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF	21
(1) Pasivos corrientes	21
(2) Otras reclasificaciones	21
7. Instrumentos financieros por categoría	22
8. Efectivo y equivalentes de efectivo	22
9. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	23
10. Inventarios	24
11. Gastos pagados por anticipado	25
12. Muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos	25
13. Otros activos	26
14. Impuesto a la renta corriente y diferido	27
a) Impuesto a la renta corriente	27
b) Impuesto a la renta diferido	28
Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta:	29
a) Situación fiscal	29
b) Determinación y pago del impuesto a la renta	29
c) Tasas del impuesto a la renta	29
d) Anticipo del impuesto a la renta	29
e) Dividendos en efectivo	30
f) Pérdidas fiscales amortizables	30
g) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)	30
h) Reformas tributarias	31
15. Obligaciones financieras	31
16. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	33
17. Cuentas por pagar a compañías relacionadas	33
a) Remuneraciones al personal clave	34
b) Contratos de servicios recibidos de compañías relacionadas	35
18. Pasivos acumulados	37
19. Impuestos por pagar	38
20. Provisiones	38
21. Ingresos diferidos	38



22. Obligaciones por beneficios post empleo	39
a) Reserva para jubilación patronal	39
b) Desahucio.....	40
23. Patrimonio.....	40
a) Capital social	40
b) Reserva legal.....	41
c) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.....	41
d) Dividendos pagados	41
24. Ingresos por actividades ordinarias	41
25. Gastos de ventas	42
26. Gastos de administración	43
27. Garantías	44
28. Contingencias	44
a) Juicios de propiedad intelectual.....	44
b) Determinación tributaria (impuesto a los consumos especiales – ICE)	44
29. Administración de riesgos financieros	44
a) Competencia	45
b) Nivel de actividad económica ecuatoriana	45
c) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero	45
d) Riesgo de mercado	46
e) Riesgo de tasa de interés.....	46
f) Riesgo de liquidez	48
g) Riesgo de gestión de capital.....	49
h) Riesgo de crédito.....	49
i) Valor razonable	50
30. Eventos subsecuentes.....	51



Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Grupo Transbel S.A.:

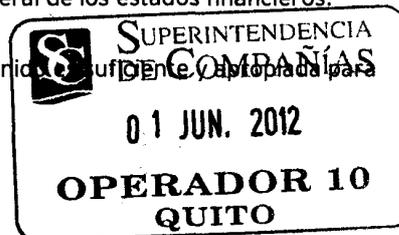
1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Grupo Transbel S.A.** (una compañía constituida en el Ecuador y subsidiaria de Belcorp BV domiciliada en Holanda), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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



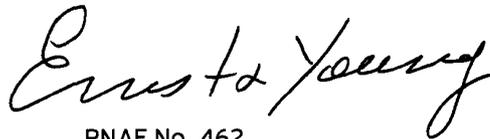
Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión

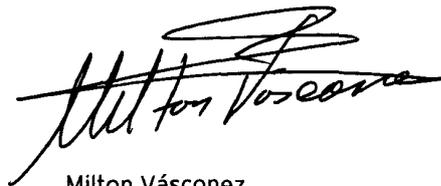
6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Grupo Transbel S.A.** al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

7. Como se indica en la Nota 6, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2011 corresponden al primer paquete completo de estados financieros que la Compañía ha preparado aplicando Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 no auditadas bajo NIIF, las que han sido preparadas siguiendo los procedimientos de la NIIF 1: "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera". Los efectos de la primera adopción de NIIF al 1 de enero de 2010 y del restablecimiento de las cifras de los estados financieros del año terminado al 31 de diciembre de 2010 se muestran en la Nota 6.



RNAE No. 462



Milton Vásquez
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
23 de Mayo de 2012

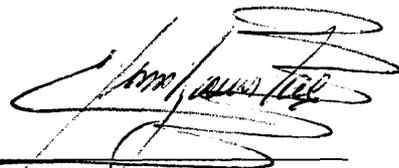


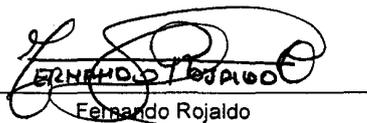
Grupo Transbel S. A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011
Expresados en Dólares de E.U.A.

Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero de
	2011	2010	2010
		(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7, 8	4,738,812	3,698,361
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7, 9	9,277,771	8,137,826
Inventarios, neto	10	19,717,578	13,068,945
Gastos pagados por anticipado	11	1,942,456	1,421,361
Total activo corriente		35,676,617	26,326,493
Activo no corriente			
Muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos, neto	12	1,036,826	1,319,085
Otros activos, neto	13	8,915	52,682
Otros activos financieros	7	244,526	-
Activo por impuesto diferido	14	1,884,909	1,318,089
Total activo		38,851,793	20,372,620


Rodrigo Contreras
Director General


Fernando Rojaldo
Contador General

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

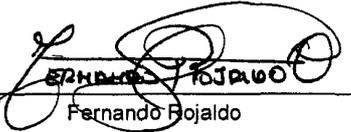
Grupo Transbel S. A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero
		2011	2010	de
				2010
			(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Pasivos y patrimonio:				
Pasivos corrientes:				
Sobregiros bancarios	7 y 8	1,552	34,667	319,647
Obligaciones financieras	15	4,885,129	612,004	859,000
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7, 16	7,166,130	3,784,470	3,192,722
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7, 17	3,958,122	3,841,539	2,848,241
Pasivos acumulados	18	2,496,954	2,103,207	1,453,181
Impuestos por pagar	19	4,966,433	3,364,008	2,854,344
Provisiones	20	2,471,837	2,044,489	1,191,540
Ingresos diferidos	21	-	69,948	277,000
Total pasivo corriente		25,946,157	15,854,332	12,995,675
Pasivos no corrientes				
Obligaciones financieras	7, 15	722,867	1,387,996	-
Obligaciones por beneficios post empleo	22	551,347	612,797	392,300
Total pasivos		27,220,371	17,855,125	13,387,975
Patrimonio:				
Capital social	23	1,065,502	1,065,502	1,065,502
Resultados acumulados		10,565,920	10,095,722	5,919,143
Total patrimonio		11,631,422	11,161,224	6,984,645
Total pasivo y patrimonio		38,851,793	29,016,349	20,372,620


Rodrigo Contreras
Director General


Fernando Rojaldo
Contador General

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

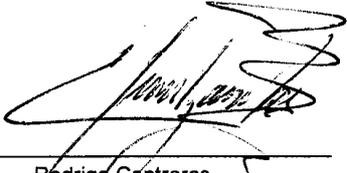
Grupo Transbel S. A.

Estado de resultados integrales

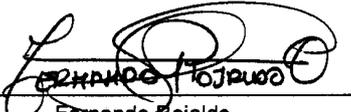
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

		2011	2010
			(Revisado Nota 6)
Ingresos por actividades ordinarias	24	103,076,273	81,722,846
Costo de ventas		<u>(38,363,303)</u>	<u>(31,740,079)</u>
Utilidad bruta		64,712,970	49,982,767
Ingresos y gastos operativos:			
Gastos de ventas	25	(42,055,536)	(35,040,189)
Gastos de administración	26	(15,129,847)	(9,653,015)
Ingresos por recuperación de fletes		<u>3,914,698</u>	<u>3,054,944</u>
Utilidad en operación		11,442,285	8,344,507
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		(347,939)	(192,672)
Otros ingresos		<u>354,083</u>	<u>292,212</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		11,448,429	8,444,047
Provisión para impuesto a la renta	14	<u>(2,978,231)</u>	<u>(2,266,355)</u>
Utilidad neta del año		<u>8,470,198</u>	<u>6,177,692</u>



Rodrigo Contreras
Director General



Fernando Rojaldo
Contador General

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

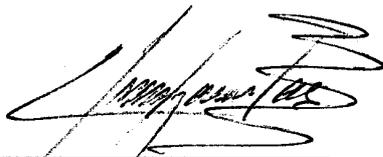
Grupo Transbel S. A.

Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Resultados Acumulados				Total
	Capital social	Ajustes de primera adopción	Reserva legal	Resultados Acumulados	
Saldo al 1 de enero de 2010	1,065,502	-	342,410	4,736,671	5,079,081
Ajuste por primera adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. (Ver Nota 6 y 23 (c))	-	840,062	-	-	840,062
Saldo al 1 de enero de 2010 (revisado nota 6)	1,065,502	840,062	342,410	4,736,671	5,919,143
Más (menos):					
Apropiación de reserva legal (Ver Nota 23 (b))	-	-	190,342	(190,342)	-
Distribución de dividendos (Ver Nota 23 (d))	-	-	-	(2,000,000)	(2,000,000)
Ajuste de años anteriores	-	-	-	(1,113)	(1,113)
Utilidad neta	-	-	-	6,177,692	6,177,692
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1,065,502	840,062	532,752	8,722,908	10,095,722
Distribución de dividendos (Ver Nota 23 (d))	-	-	-	(8,000,000)	(8,000,000)
Utilidad neta	-	-	-	8,470,198	8,470,198
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1,065,502	840,062	532,752	9,193,106	10,565,920



 Rodrigo Contreras
 Director General



 Fernando Rojaldo
 Contador General

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

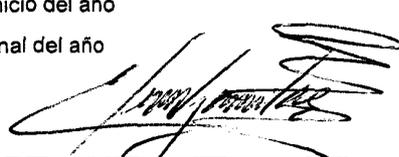
Grupo Transbel S. A.

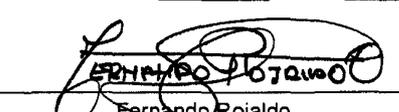
Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2011	2010
		(Revisado Nota 6)
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	11,448,429	8,444,047
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación-		
Ajustes de periodos anteriores	-	(1,113)
Depreciación y amortización	431,030	352,593
Variación en capital de trabajo		
Variación de activos – (aumento) disminución		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(1,139,945)	(2,094,201)
Inventarios, neto	(6,648,633)	(3,437,644)
Gastos pagados por anticipado	(521,095)	(160,864)
Otros activos financieros	(244,526)	-
Variación de pasivos – aumento (disminución)		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	3,381,660	591,748
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	116,583	993,298
Pasivos acumulados	393,747	650,026
Impuestos por pagar	776,212	441,094
Provisiones y pasivos contingentes	427,348	852,949
Ingresos diferidos	(69,948)	(207,052)
Obligaciones por beneficios post empleo	(61,450)	220,497
Impuesto a la renta pagado	(2,718,838)	(2,675,812)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>5,570,574</u>	<u>3,969,566</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de muebles, enseres, equipo, instalaciones y vehículos, neto	<u>(105,004)</u>	<u>(313,109)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Pago de Dividendos a accionistas	(8,000,000)	(2,000,000)
Obligaciones financieras	3,607,996	1,141,000
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(4,392,004)</u>	<u>(859,000)</u>
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,073,566</u>	<u>2,797,457</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	3,663,694	866,237
Saldo al final del año	<u>4,737,260</u>	<u>3,663,694</u>


Rodrigo Contreras
Director General


Fernando Rojaldo
Contador General

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

Grupo Transbel S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. ENTIDAD REPORTANTE

Grupo Transbel S. A. (la "Compañía") fue constituida el 23 de febrero de 1999, y es subsidiaria de Belcorp BV domiciliada en Holanda, que a su vez es subsidiaria de Belcorp Limited domiciliada en las Islas Bermudas.

Su actividad principal es la representación, importación, producción, exportación y venta al por mayor y menor de toda clase de productos cosméticos y artículos de tocador de las marcas comerciales L'bel, Cyzone y Esika.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

La dirección registrada de la Compañía es Av. Amazonas N37-29 y Unión Nacional de Periodistas Piso 1, Quito – Ecuador.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Para todos los períodos anteriores y hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 inclusive, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios y prácticas contables generalmente aceptadas en Ecuador (PCGA Ecuador). Estos estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las NIIF. La Nota 6 incluye la información sobre cómo la Compañía adoptó las NIIF por primera vez.

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

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América que es la moneda de uso legal en el Ecuador.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

Notas a los estados financieros (continuación)

a) Efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo-

El efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a caja, cuentas corrientes y depósitos como menos de tres meses de vencimiento desde la fecha de adquisición todos ellos registrados en el estado de situación financiera a su valor nominal.

Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo se presenta neto de los sobregiros bancarios presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

b) Instrumentos financieros

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

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

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, excepto los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros activos según las categorías definidas en la NIC 39 como: (i) activos por préstamos y cuentas por cobrar. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Los aspectos más relevantes de cada categoría aplicables a la Compañía se describen a continuación:

Medición posterior-

i) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar, son activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. La Compañía mantiene en esta categoría al efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y otro activo financiero de largo plazo (constituye una nota de crédito emitida por el servicio de rentas internas a favor de Lbel París S.A. (compañías relacionada) que fue finalmente adquirida por la compañía por el mismo valor y tienen una restricción de uso de 5 años).

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo y que son distintos de los que la entidad tenga la intención de vender inmediatamente o en un futuro próximo, los que la entidad designe en el momento del reconocimiento inicial como disponible para la venta y los que podrían no permitir al tenedor la recuperación sustancial de toda su inversión inicial por circunstancias diferentes a su deterioro crediticio.

Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier provisión por desvalorización. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición,

Notas a los estados financieros (continuación)

y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingreso financiero. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas en la cuenta "Provisión para cuentas de cobranza dudosa".

Baja en cuentas-

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

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

Deterioro del valor de los activos financieros-

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

Deterioro de activos financieros contabilizados al costo amortizado-

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significancia, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva. Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el

Notas a los estados financieros (continuación)

importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

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

Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

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

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, excepto los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado.

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

Medición posterior-

Préstamos y cuentas por pagar

La Compañía mantiene en esta categoría los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, sobregiros en cuentas corrientes bancarias, deudas y préstamos que devengan intereses y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y las cuentas por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados.

Baja en cuentas-

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

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

Compensación de instrumentos financieros-

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

c) Inventarios-

Los inventarios están valuadas al costo o valor neto de realización, el menor, después de considerar la provisión para desvalorización. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución relacionados. El costo se determina sobre la base de un promedio mensual, con excepción de las existencias por recibir, las cuales son valuadas a su costo específico de adquisición.

Para los productos terminados y en proceso, el costo incluye el costo de materia prima, envases y suministros, mano de obra, impuestos y costos indirectos de fabricación en base a la capacidad operativa normal. El costo de inventario en tránsito se encuentra registrado al costo de importación más los costos relacionados con la nacionalización y que han sido devengados hasta la fecha de corte.

La provisión y/o castigo para desvalorización de existencias es determinado sobre la base de la calificación técnica de cada bien, la cual se realiza en forma continua.

d) Gastos pagados por anticipado-

Los criterios adoptados para el registro de estas partidas son:

- Los costos de adquisición o producción del material promocional se mantienen en el activo dentro del rubro gastos pagados por anticipado y se reconocen como gasto cuando dicho material es utilizado en las campañas de venta.
- Los incentivos que otorga la compañía a sus consultoras. Estos bienes se reconocen como un gasto pagado por anticipado hasta cuando son entregados a las consultoras.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Los seguros se registran por el valor de la prima pagada para la cobertura de los diferentes activos y se amortizan siguiendo el método de línea recta durante la vigencia de las pólizas.

e) Muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos-

Los muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos se encuentran valorados al costo, neto de depreciación acumulada y las posibles pérdidas por deterioro de su valor. El costo inicial comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra y cualquier costo directamente atribuible para dejar al activo en condiciones de trabajo y uso.

Los costos de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a las cuentas de resultados del ejercicio en que se incurrían.

Los muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos se deprecian desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada.

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

La depreciación se calcula siguiendo el método de línea recta utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

	<u>Tasa</u>	<u>Años</u>
Equipo de transporte	20%	5
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%	10
Equipo de cómputo, comunicación y diversos	33%	3
Obras y mejoras en propiedad ajena	10%	10

El valor residual de estos activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada balance general para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos. La Compañía ha establecido la política de no fijar un valor residual de los activos, en vista de que al final de su vida útil, normalmente los activos son donados o destruidos de acuerdo a su naturaleza.

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

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier

Notas a los estados financieros (continuación)

registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a los resultados integrales según corresponda.

f) Intangibles-

Los intangibles se registran inicialmente al costo e incluyen, principalmente, programas informáticos. Un desembolso se reconoce como intangible si es probable que tal activo genere beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser medido confiablemente.

Después del reconocimiento inicial, los intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por desvalorización. Los intangibles se amortizan bajo el método de línea recta utilizando una vida útil de 3 años para los programas informáticos.

g) Deterioro de activos no financieros-

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo.

El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuadas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos que se correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en las suposiciones utilizadas para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados.

Notas a los estados financieros (continuación)

h) Pasivos acumulados

Participación a trabajadores

La participación a trabajadores corriente, es medida como el importe esperado a pagar a los empleados, se calculan en base al estado financiero individual de la Compañía, de acuerdo con normas legales. La participación trabajadores se carga a resultados y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Otros beneficios laborales

Los otros beneficios laborales comprenden decimo tercera y cuarta remuneración, vacaciones, y fondos de reserva los mismos que son acumulados mensualmente hasta la fecha obligatoria de pago de pago, goce (para el caso de vacaciones) o liquidación originada por la terminación de la relación laboral.

i) Impuestos

Impuesto a la renta corriente

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

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

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

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos a las tasas de impuesto sobre la renta vigentes a la fecha que se estima que las diferencias temporarias se revertan, considerando las tasas del impuesto a la renta vigentes establecidas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y sus

Notas a los estados financieros (continuación)

reformas, que en este caso son 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 en adelante.

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

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

Impuesto sobre las ventas

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

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

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

j) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y su importe puede ser estimado en forma razonable. Las provisiones se revisan cada período y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los desembolsos que se espera incurrir para cancelarla.

k) Obligaciones por beneficios post empleo-

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

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, género, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para obligaciones por beneficios de retiro, la estimación está sujeta a

Notas a los estados financieros (continuación)

variaciones que podrían ser importantes. El efecto, positivo o negativo sobre las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra directamente en resultados.

l) Contingencias-

Los pasivos contingentes posibles no se reconocen en los estados financieros. Estos se revelan en notas a los estados financieros a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota. Un activo contingente no se reconoce en los estados financieros, pero se revela cuando su grado de contingencia es posible.

m) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos-

La Compañía reconoce los ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y se cumplan con los criterios específicos por cada tipo de ingreso descritos más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no pueda ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

Las ventas son reconocidas netas del impuesto general a las ventas y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido todos sus riesgos y beneficios inherentes.

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

Los costos financieros se registran en el estado de resultados como gasto cuando devengan e incluyen principalmente los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos.

Los otros ingresos y gastos se reconocen a medida que se realizan o devengan respectivamente independientemente del momento en que se cobran o pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

n) Eventos posteriores-

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

4. ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Estimaciones y suposiciones-

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

- Estimación para cuentas dudosas de cuentas por cobrar comerciales:

La provisión para cuentas de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Gerencia de la Compañía evalúa periódicamente la suficiencia de dicha provisión a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar, establecido en base a las estadísticas de cobrabilidad que mantienen la Compañía. La provisión para cuentas de cobranza dudosa se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad.

En opinión de la Gerencia la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la provisión para cuentas de cobranza dudosa, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado ecuatoriano.

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

La estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoleto es determinada en base a la antigüedad de las partidas, a su estado físico y a su fecha de vencimiento.

- Vida útil de maquinaria, muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos:

Las estimaciones de vida útil se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida.

- Deterioro del valor de los activos no financieros:

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

- Impuestos-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

- Obligaciones por beneficios post-empleo-

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

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

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

Provisiones-

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del periodo, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

Fidelización de clientes-

La Compañía estima el valor justo de los puntos entregados bajo un programa de fidelización de clientes usando información histórica y análisis a la fecha. La gerencia considera en esta estimación el monto a ser redimido y la mezcla de productos que estarán disponibles para su futura redención. Dado que los puntos entregados bajo este programa no expiran, estos estimados están sujetos a una incertidumbre importante. De acuerdo con la Gerencia, este programa fue desactivado el 31 de enero de 2011, y únicamente se ha dejado reconocido al 31 de diciembre de 2010 el monto de los canjes que se estimaron realizar por el mes de enero de 2011.

5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AUN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las Normas Internacionales emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros. En este sentido, se indican las Normas emitidas que la

Notas a los estados financieros (continuación)

Compañía posiblemente aplicará en el futuro. La Compañía tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia, si es que les son aplicables.

- a) **NIC 1 Presentación de estados financieros – Presentación del estado de resultados integrales**
La enmienda de la NIC 1 cambia el agrupamiento de las partidas presentadas en los otros resultados integrales. Las partidas pueden ser reclasificadas o recicladas como ingreso o gastos según como se determinen en el futuro las que pueden ser presentadas separadamente entre partidas que no serán reclasificadas. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2012.
- b) **NIC 12 Impuestos a las ganancias — Recuperación de activos subyacentes**
La modificación aclaró la forma de determinación del impuesto diferido en el caso de las propiedades de inversión medidas por su valor razonable. La modificación introduce una presunción, que admite prueba en contrario, según la cual el impuesto diferido sobre las propiedades de inversión medidas según el modelo de valor razonable de la NIC 40, debería determinarse en función de que el importe en libros del activo se recuperará a través de la venta. Asimismo, la modificación introduce el requerimiento de que el impuesto diferido sobre los activos no depreciables que se miden según el modelo de revaluación de la NIC 16, se calcule siempre bajo la presunción de la venta del activo. La modificación tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2012.
- c) **NIC 19 Beneficios a empleados**
El IASB ha emitido numerosas actualizaciones a la NIC 19. Estos van desde cambios fundamentales como la eliminación del mecanismo de corredor y el concepto de rentabilidad esperada de los activos del plan a cambios simples de redacción. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.
- d) **NIC 27 Estados financieros consolidados y separados (revisada en el 2011)**
Como consecuencia de la nueva NIIF 10 y la NIIF 12, lo que queda en la NIC 27 se limita a la disposiciones contables de filiales, entidades controladas conjuntamente y asociadas. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.
- e) **NIC 28 Inversiones en asociados y negocios conjuntos (revisada en el 2011)**
Como consecuencia de la nueva NIIF 11 y la NIIF 12, la NIC 28 ha sido renombrada como Inversiones en Asociadas y Negocios conjuntos, y describe la aplicación del valor patrimonial para inversiones en negocios conjuntos adicional a las asociadas. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.
- f) **NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar - Transferencias de activos financieros**
La modificación requiere revelaciones adicionales sobre los activos financieros transferidos pero no dados de baja en cuentas, a fin de que el usuario de los estados financieros comprenda la relación entre esos activos financieros que no han sido dados de baja en cuentas y los pasivos financieros asociados a ellos.

La modificación también requiere revelar información acerca de la implicación continuada de la entidad en los activos financieros no dados de baja en cuentas, para permitir que el usuario evalúe la

naturaleza de esa implicación continuada y los riesgos asociados a la misma. La modificación tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de julio de 2011. Esta modificación afecta únicamente la información a revelar y no tiene efecto sobre la situación financiera ni sobre el rendimiento financiero de la Compañía.

g) NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición

La NIIF 9, tal como fue emitida, refleja la primera etapa del trabajo del IASB para reemplazar la NIC 39, y se aplica a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se los define en la NIC 39. La Norma tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2015. En las etapas subsiguientes, el IASB abordará la contabilidad de coberturas y el deterioro del valor de los activos financieros.

Se espera que este proyecto culmine durante el 2012 y se considera que la adopción de la primera etapa de la NIIF 9 no tendrá efecto sobre la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros de la Compañía. La Compañía cuantificará el efecto junto con las demás etapas, cuando se las emita, a fin de presentar una visión integral.

h) NIIF 10 Estados financieros consolidados

La NIIF 10 reemplaza a la porción de la NIC 27 respecto a la Consolidación y Separación de Estados Financieros que trata de la consolidación de los estados financieros y de la SIC 12 de consolidación de entidades de propósito especial. NIIF 10 establece un modelo de control simple a aplicar a todas las entidades incluidas las de propósito especial. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requieren que la gerencia tenga un alto juicio para determinar las entidades controladas y por esta razón que sea requerida para ser consolidada como parte del grupo (o matriz) en comparación con los requerimientos actuales de la NIC 27. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

i) NIIF 11 Acuerdos de negocios conjuntos

La NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 Intereses en Negocios Conjuntos y la SIC-13 de Entidades Controladas – Contribuciones no monetarias para negocios conjuntos. La NIIF 11 remueve la opción de contabilizar las entidades controladas conjuntamente usando propósitos para consolidación. Sin embargo, las entidades controladas conjuntamente que cumplen la definición de negocio conjunto deben ser contabilizadas usando el método de valor patrimonial. La aplicación de esta nueva norma implica modificaciones en la presentación de los estados financieros del Grupo, porque elimina de la consolidación del Grupo una parte proporcional del interés en negocios conjuntos del Grupo. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

j) NIIF 12 Revelaciones en intereses en otra entidades

NIIF 12 incluye todas las revelaciones que anteriormente estaban tratadas en la NIC 27 en relación con la consolidación de estados financieros así como todas las revelaciones que anteriormente eran requeridas por la NIC 31 y la NIC 28 de Inversiones en Asociadas. Estas revelaciones se relacionan con el interés en las subsidiarias de una entidad, acuerdos de negocios conjuntos, asociadas y estructuración de entidades.

Notas a los estados financieros (continuación)

Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

k) NIIF 13 Medición del valor razonable

NIIF 13 establece una guía simple bajo el enfoque de NIIFs para la medición del valor razonable. NIIF 13 no cambia cuando una entidad es requerida para usar el valor razonable, pero da mayor guía de cómo se mide el valor razonable bajo NIIFs cuando el valor razonable es requerido o permitido. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

6. PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA - NIIF

Estos estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las NIIF. Para los períodos anteriores y hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los principios y prácticas contables generalmente aceptadas en Ecuador (PCGA Ecuador).

Por lo tanto, la Compañía ha preparado estados financieros que cumplen con las NIIF vigentes para los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2011 y con posterioridad, junto con la información comparativa correspondiente al 31 de diciembre de 2010 y por el ejercicio finalizado en esa fecha, según se describe en la Nota 3 (Resumen de políticas contables significativas). Como parte de la preparación de estos estados financieros, el estado de situación financiera de apertura fue preparado al 1 de enero de 2010.

Esta nota explica los principales ajustes realizados por la Compañía para reexpresar el estado de situación financiera al 1 de enero de 2010 y los estados financieros anteriormente publicados al 31 de diciembre de 2010, y por el ejercicio finalizado en esa fecha, todos ellos preparados de acuerdo con los PCGA aplicables en el Ecuador.

• Exenciones aplicadas

La NIIF 1 le permite a las entidades que adoptan las NIIF por primera vez optar por determinadas exenciones al principio de aplicación retroactiva establecido en ciertas NIIF.

En este sentido, la Compañía ha aplicado las siguientes exenciones previstas en la NIIF 1:

La Compañía ha decidido revelar los siguientes importes en forma prospectiva a partir de la fecha de transición por lo general las NIIF requieren que se revelen los importes correspondientes al período anual actual y los de los 4 períodos anuales anteriores:

- i. el valor presente de la obligación de beneficios definidos y pérdidas actuariales en el período de transición, en base a la exención prevista en la NIIF 1.
- ii. El costo atribuido para muebles, enseres, equipo, instalaciones y vehículos y otros activos medidos al costo atribuido.

Notas a los estados financieros (continuación)

- **Estimaciones**

Las estimaciones realizadas al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010 son coherentes con las estimaciones realizadas para las mismas fechas según los PCGA Ecuador (luego de los ajustes realizados para reflejar cualquier cambio en las políticas contables).

Las estimaciones realizadas por la Compañía para determinar estos importes según las NIIF reflejan las condiciones existentes al 1 de enero de 2010, la fecha de transición a las NIIF, y al 31 de diciembre de 2010.

Como parte del proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF en el Ecuador, el 1 de enero de 2010, en cumplimiento con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, según Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada el 31 de diciembre de 2008, ha requerido a las Compañías que tengan un activo total mayor a 4,000,000 al 31 de diciembre de 2007 adopten las NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

A fin de cumplir con la legislación ecuatoriana, la Compañía ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF al 1 de enero de 2011. Las normas son aplicadas retrospectivamente en la fecha de transición y se registran todos los ajustes a los activos y pasivos mantenidos bajo los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador contra el rubro "ajustes de primera adopción", en el patrimonio.

Hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. En la preparación de estos estados financieros bajo NIIF, la Compañía ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2010 y en consecuencia, ha ajustado la información de dicho año de acuerdo con las NIIF.

Las notas explicativas brindan una descripción detallada de las principales diferencias entre los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador y las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF aplicadas por la Compañía y el impacto sobre el patrimonio al 31 diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, y sobre la utilidad neta al 31 de diciembre de 2010, ver Notas en 6.5. Asimismo, como parte del proceso de adopción de NIIF la Compañía identificó algunas reclasificaciones que no se originan de una diferencia entre ambas normativas, por lo que se presentan como reclasificaciones y son explicadas como parte de las notas antes mencionadas.

6.1 Reconciliación del estado de situación financiera-

La reconciliación entre el estado de situación financiera bajo los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador y las NIIF al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a NIIF) se detalla a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

	PCGA Ecuatorianos 1.1.2010	Ajustes	Reclasifica- ciones	NIIF 1.1.2010
Activo				
Activo corriente:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,185,884	-	-	1,185,884
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	6,043,625	-	-	6,043,625
Inventarios, neto	9,631,301	-	-	9,631,301
Gastos pagados por anticipado	1,260,497	-	-	1,260,497
Total activo corriente	18,121,307	-	-	18,121,307
Muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos, neto	1,301,767	-	-	1,301,767
Otros activos, neto	109,484	-	-	109,484
Activo por impuesto diferido	-	840,062	-	840,062
Total activo	19,532,558	840,062	-	20,372,620
Pasivo y patrimonio:				
Pasivo corriente:				
Sobregiros bancarios	319,647	-	-	319,647
Obligaciones financieras	859,000	-	-	859,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5,286,661	-	(2,093,939)	3,192,722
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,848,241	-	-	2,848,241
Pasivos acumulados	1,345,672	-	107,509	1,453,181
Impuestos por pagar	2,036,171	-	818,173	2,854,344
Intereses por pagar	23,283	-	(23,283)	-
Provisiones	-	-	1,191,540	1,191,540
Ingresos diferidos	277,000	-	-	277,000
Total pasivo corriente	12,995,675	-	-	12,995,675
Obligaciones por beneficios post empleo	392,300	-	-	392,300
Total pasivos	13,387,975	-	-	13,387,975
Patrimonio:				
Capital social	1,065,502	-	-	1,065,502
Ajustes de primera adopción	-	840,062	-	840,062
Reserva legal	342,410	-	-	342,410
Resultados Acumulados	4,736,671	-	-	4,736,671
Total patrimonio	6,144,583	840,062	-	6,984,645
Total pasivo y patrimonio	19,532,558	840,062	-	20,372,620

- a) La reconciliación de los saldos del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 se presenta a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

	PCGA Ecuatorianos 31.12.2010	Ajustes	Reclasifica- ciones	NIIF 31.12.2010
Activo				
Activo corriente:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,698,361	-	-	3,698,361
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8,137,826	-	-	8,137,826
Inventarios, neto	13,068,945	-	-	13,068,945
Gastos pagados por anticipado	1,421,361	-	-	1,421,361
Total activo corriente	26,326,493	-	-	26,326,493
Muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos, neto	1,319,085	-	-	1,319,085
Otros activos, neto	52,682	-	-	52,682
Activo por impuesto diferido	-	1,318,089	-	1,318,089
Total activo	27,698,260	1,318,089	-	29,016,349
Pasivo y patrimonio:				
Pasivo corriente:				
Sobregiros bancarios	34,667	-	-	34,667
Obligaciones financieras	612,004	-	-	612,004
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,191,773	-	(3,407,303)	3,784,470
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,841,539	-	-	3,841,539
Pasivos acumulados	1,952,438	-	150,769	2,103,207
Impuestos por pagar	2,104,741	-	1,259,267	3,364,008
Intereses por pagar	47,222	-	(47,222)	-
Provisiones	-	-	2,044,489	2,044,489
Ingresos diferidos	69,948	-	-	69,948
Total pasivo corriente	15,854,332	-	-	15,854,332
Obligaciones financieras	1,387,996	-	-	1,387,996
Obligaciones por beneficios post empleo	612,797	-	-	612,797
Total pasivos	17,855,125	-	-	17,855,125
Patrimonio de los accionistas:				
Capital social	1,065,502	-	-	1,065,502
Ajustes de primera adopción	-	840,062	-	840,062
Reserva legal	532,752	-	-	532,752
Resultados Acumulados	8,244,881	478,027	-	8,722,908
Total patrimonio	9,843,135	1,318,089	-	11,161,224
Total pasivo y patrimonio	27,698,260	1,318,089	-	29,016,349

6.2 Reconciliación del estado de resultados integral-

- a) Una reconciliación entre el estado de resultados integral bajo principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador y las NIIF por el año 2010 se detalla a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

	PCGA Ecuatorianos 31.12.2010	Ajustes	Reclasifica- ciones	NIIF 31.12.2010
Ventas a consultoras, netas	81,550,445	-	-	81,550,445
Ventas a compañías relacionadas locales y del exterior	172,401	-	-	172,401
	<u>81,722,846</u>	-	-	<u>81,722,846</u>
Costo de ventas	(31,740,079)	-	-	(31,740,079)
Utilidad bruta	<u>49,982,767</u>	-	-	<u>49,982,767</u>
(Gastos) ingresos operacionales:				
Gastos de Ventas	(31,133,081)	-	(3,907,108)	(35,040,189)
Gastos de Administración	(9,669,011)	-	15,996	(9,653,015)
Obsolescencia de inventarios	(630,680)	-	630,680	-
Otros ingresos operacionales, netos	1,284,638	-	(1,284,638)	-
Ingresos por recuperación de fletes	-	-	3,054,944	3,054,944
Utilidad en operación	<u>9,834,633</u>	-	<u>(1,490,126)</u>	<u>8,344,507</u>
Otros ingresos (gastos):				
Gastos financieros	(192,672)	-	-	(192,672)
Otros ingresos, netos	292,212	-	-	292,212
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	<u>9,934,173</u>	-	<u>(1,490,126)</u>	<u>8,444,047</u>
Provisión para participación a trabajadores	(1,490,126)	-	1,490,126	-
Provisión para impuesto a la renta	(2,744,382)	478,027	-	(2,266,355)
Utilidad neta	<u>5,699,665</u>	<u>478,027</u>	-	<u>6,177,692</u>

- b) La reconciliación de la utilidad bajo principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador y las NIIF al 31 de diciembre de 2010 se presenta a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

		Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010
	Notas	Aumento (disminución) en la utilidad
Utilidad neta según PCGA - Ecuador		<u>5,699,665</u>
Adopciones:		
Reconocimiento de ingreso por impuesto diferido	6.5 a) (1)	<u>478,027</u>
Resultado integral del año, neto de impuestos		<u>6,177,692</u>

6.3 Reconciliación del estado de cambios en el patrimonio-

La reconciliación entre el estado de cambios en el patrimonio según principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y NIIF, al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 se detalla a continuación.

	Notas	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Total patrimonio según PCGA - Ecuador		<u>9,843,135</u>	<u>6,144,583</u>
Adopciones:			
Impuesto diferido	6.5 a) (1)	<u>1,318,089</u>	<u>840,062</u>
Total patrimonio según NIIF		<u>11,161,224</u>	<u>6,984,645</u>

6.4 Reconciliación del estado de flujos de efectivo

La transición a las NIIF no tuvo un efecto significativo en la presentación del estado de flujos de efectivo.

6.5 Notas a la reconciliación del estado de situación financiera de patrimonio y estado de resultados integral

- a) **Ajustes por diferencias entre los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en Ecuador y las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.**

(1) Impuestos diferidos-

Según PCGA Ecuatorianos, no se reconoce los impuestos diferidos que según NIC 12 debe contabilizarse, La Compañía reconoce los impuestos diferidos originados por las diferencias temporarias entre las bases financieras y las bases tributarias, Como resultado de esta adopción se reconoció activo por impuesto diferido por 840,062 al 1 de enero de 2010 y 1,318,089 al 31 de diciembre de 2010.

Notas a los estados financieros (continuación)

b) **Reclasificaciones entre los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en Ecuador y Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.**

La adopción de las NIIF ha requerido reclasificaciones a los saldos presentados bajo PCGA Ecuador al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010. Las reclasificaciones más importantes son:

(1) Pasivos Corrientes-

Según PCGA Ecuatorianos, las cuentas relacionadas con impuestos indirectos y provisiones y pasivos contingentes se presentaron dentro de cuentas por pagar. Bajo NIIF, estos montos fueron reclasificados para ser presentados por separado en el estado de situación financiera.

Así mismo, según PCGA Ecuatorianos, los intereses por pagar se presentaban como una línea separada en el balance general. Bajo NIIF, estos montos fueron estos montos fueron reclasificados a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

(2) Otras reclasificaciones

Según PCGA Ecuatorianos, en el estado de resultados se presentaba la participación a trabajadores como una línea separada antes del impuesto a la renta. Bajo NIIF este gasto fue distribuido como un gasto de venta y administración.

El gasto por obsolescencia y lento movimiento de inventarios se lo presentaba por separado. Sin embargo bajo NIIF se lo presenta como una partida dentro de los gastos administrativos

Anteriormente, bajo PCGA Ecuatorianos el gasto de otros impuestos (IVA por autoconsumo de incentivos propios del inventario e impuesto a la salida de divisas) se presentaban como un rubro neto dentro de otros ingresos operacionales netos. Bajo NIIF, dichos gastos se encuentran distribuidos como gastos de venta y administración.

De igual manera, bajo PCGA Ecuatorianos, los honorarios de consultoría de negocio, se encontraban presentados dentro del gasto administrativo. Bajo NIIF, estos rubros fueron reclasificados y presentados como gastos de venta.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 se conformaban de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de				Al 1 de enero de	
	2011		2010		2010	
	Corriente	No corriente	(Revisado Nota 6)		(Revisado Nota 6)	
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al valor nominal						
Efectivo y equivalentes de efectivo (Ver nota 8)	4,738,812	-	3,698,361	-	1,185,884	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (Ver nota 9)	9,277,771	-	8,137,826	-	6,043,625	-
Otros activos financieros	-	244,526	-	-	-	-
Total activos financieros	14,016,583	244,526	11,836,187	-	7,229,509	-
Pasivos financieros medidos al valor nominal						
Sobregiros bancarios	1,552	-	34,667	-	319,647	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Obligaciones financieras (Ver nota 15)	4,885,129	722,867	612,004	1,387,996	859,000	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Ver nota 16)	7,166,130	-	3,784,470	-	3,192,722	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (Ver nota 17)	3,958,122	-	3,841,539	-	2,848,241	-
Total pasivos financieros	16,010,933	722,867	8,272,680	1,387,996	7,219,610	-

El efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, sobregiros bancarios, obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a compañías relacionadas se aproximan al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2011, el efectivo y los equivalentes de efectivo se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2011	2010	2010
		(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Caja menor	3,605	5,605	5,910
Bancos locales (cuentas corrientes) (1)	4,735,207	3,692,756	1,179,974
	4,738,812	3,698,361	1,185,884
Sobregiros Bancarios	(1,552)	(34,667)	(319,647)
	4,737,260	3,663,694	866,237

(1) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en dólares estadounidenses (moneda en curso legal en Ecuador) en diversos bancos locales y en un banco del exterior, los fondos son de libre disponibilidad.

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2011, las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2011	2010	2010
		(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Clientes (Consultoras)	14,582,080	11,317,647	7,706,214
Anticipos a proveedores	1,686,141	1,468,796	1,877,934
Compañías relacionadas, (Ver nota 17)	52,898	254,538	56,373
Western Union	328,680	100,906	-
Otras	320,715	389,679	240,357
	16,970,514	13,531,566	9,880,878
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(7,692,743)	(5,393,740)	(3,837,253)
	9,277,771	8,137,826	6,043,625

(1) Las cuentas por cobrar a clientes tienen vencimientos corrientes y no generan intereses. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la Compañía contaba con aproximadamente 100,866, 60,531 y 36,351 consultoras activas, respectivamente.

El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa durante los años 2011 y 2010 fue como sigue:

	2011	2010
Saldo al inicio	5,393,740	3,837,253
Más (menos):		
Provisiones (Ver Nota 26)	2,460,169	1,641,909
Recuperaciones	(161,166)	(85,422)
Saldo al final	7,692,743	5,393,740

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía provisiona las cuentas por cobrar a clientes con una antigüedad superior a 189 días al 100% y para las cuentas por cobrar menores a 189 días la provisión es calculada en base a una tasa determinada en función a la experiencia del negocio, para la cartera que no se recupera, el porcentaje promedio de cartera que no se recupera asciende al 2% de las ventas mensuales

En opinión de la gerencia el saldo de la provisión para cuentas de cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de crédito de estas cuentas al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

La clasificación por vencimiento de cuentas por cobrar comerciales fue la siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010		
	No Provisionado	Provisionado	Total	No Provisionado	Provisionado	Total	No Provisionado	Provisionado	Total
Hasta 21 días	5,594,970	163,245	5,758,215	5,623,014	161,050	5,784,064	3,320,857	102,191	3,423,048
De 22 a 63 días	768,988	280,890	1,049,878	253,703	249,224	502,927	398,348	212,819	611,167
De 64 a 84 días	104,852	132,210	237,062	37,589	113,848	151,437	13,559	198,197	211,756
De 85 a 188 días	420,527	529,975	950,502	9,601	433,766	443,367	136,197	367,793	503,990
Mayores a 189 días	-	6,586,423	6,586,423	-	4,435,852	4,435,852	-	2,956,253	2,956,253
	<u>6,889,337</u>	<u>7,692,743</u>	<u>14,582,080</u>	<u>5,923,907</u>	<u>5,393,740</u>	<u>11,317,647</u>	<u>3,868,961</u>	<u>3,837,253</u>	<u>7,706,214</u>

10. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los inventarios se componían de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero de
	2011	2010	2010
Producto terminado	16,287,240	8,524,581	7,372,499
Producción en proceso	66,320	372,694	74,407
Materia prima	578,237	457,363	109,710
Material de empaque	1,050,427	1,254,240	314,220
Inventario en tránsito	<u>2,311,259</u>	<u>2,636,949</u>	<u>1,766,481</u>
	20,293,483	13,245,827	9,637,317
Menos- Provisión para inventario de lento movimiento y obsolescencia (Ver Nota 26)	<u>(575,905)</u>	<u>(176,882)</u>	<u>(6,016)</u>
	<u>19,717,578</u>	<u>13,068,945</u>	<u>9,631,301</u>

El movimiento de la provisión para inventarios de lento movimiento y obsolescencia al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio	176,882	6,016
Más (menos):		
Adiciones (Ver Nota 26)	1,541,400	630,680
Bajas de inventarios	<u>(1,142,377)</u>	<u>(459,814)</u>
Saldo al final	<u>575,905</u>	<u>176,882</u>

11. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, los gastos pagados por anticipado estaban conformados de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Material promocional (1)	496,901	547,502	541,333
Incentivos	1,296,070	789,801	629,479
Seguros	72,129	30,094	18,845
Otros	<u>77,356</u>	<u>53,964</u>	<u>70,840</u>
	<u>1,942,456</u>	<u>1,421,361</u>	<u>1,260,497</u>

(1) Corresponde a sobres de campaña, catálogos de campaña pre-pagados para campañas del año 2012 y 2011, respectivamente.

12. MUEBLES, ENSERES, EQUIPOS, INSTALACIONES Y VEHÍCULOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, los muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos estaban conformados de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Muebles, enseres y equipos de oficina	775,275	721,727	691,130
Equipo de computo, comunicación y diversos	1,066,795	1,015,339	849,712
Instalaciones	334,928	334,928	249,730
Vehículos	<u>358,814</u>	<u>358,814</u>	<u>327,127</u>
	2,535,812	2,430,808	2,117,699
Menos- Depreciación acumulada	<u>(1,498,986)</u>	<u>(1,111,723)</u>	<u>(815,932)</u>
	<u>1,036,826</u>	<u>1,319,085</u>	<u>1,301,767</u>

El movimiento de esta cuenta por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 fue el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles, enseres y equipo de oficina</u>	<u>Equipo de cómputo y comunica- ción</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Total</u>
Costo:					
Saldos al 1 de enero de 2011	358,814	727,438	1,009,628	334,928	2,430,808
Adiciones	-	53,548	51,456	-	105,004
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>358,814</u>	<u>780,986</u>	<u>1,061,084</u>	<u>334,928</u>	<u>2,535,812</u>
Depreciación acumulada:					
Saldos al 1 de enero de 2011	(112,310)	(237,427)	(624,745)	(137,241)	(1,111,723)
Depreciación del año (Ver nota 25 y 26)	(71,544)	(71,554)	(221,658)	(22,507)	(387,263)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>(183,854)</u>	<u>(308,981)</u>	<u>(846,403)</u>	<u>(159,748)</u>	<u>(1,498,986)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre de 2011	<u>174,960</u>	<u>472,005</u>	<u>214,681</u>	<u>175,180</u>	<u>1,036,826</u>

El movimiento de esta cuenta por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2010 fue el siguiente:

	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles, enseres y equipo de oficina</u>	<u>Equipo de cómputo y comunica- ción</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Total</u>
Costo:					
Saldos al 1 de enero de 2010	327,127	685,975	854,867	249,730	2,117,699
Adiciones	66,500	35,752	261,668	85,198	449,118
Transferencias, ventas y/o retiros netos	(34,813)	-	(101,196)	-	(136,009)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>358,814</u>	<u>721,727</u>	<u>1,015,339</u>	<u>334,928</u>	<u>2,430,808</u>
Depreciación acumulada:					
Saldos al 1 de enero de 2010	(74,800)	(169,980)	(455,555)	(115,597)	(815,932)
Depreciación del año (Ver nota 25 y 26)	(64,366)	(67,447)	(241,549)	(21,644)	(395,006)
Transferencias	26,856	-	72,359	-	99,215
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>(112,310)</u>	<u>(237,427)</u>	<u>(624,745)</u>	<u>(137,241)</u>	<u>(1,111,723)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre de 2010	<u>246,504</u>	<u>484,300</u>	<u>390,594</u>	<u>197,687</u>	<u>1,319,085</u>

13. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, los otros activos estaban conformados de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de enero de</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Programas informáticos	288,970	288,970	288,969
Menos- Amortización acumulada	(280,055)	(236,288)	(179,485)
	<u>8,915</u>	<u>52,682</u>	<u>109,484</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio	52,682	109,484
(Menos):		
Amortización del año (Ver nota 25 y 26)	<u>(43,767)</u>	<u>(56,802)</u>
Saldo al final	<u>8,915</u>	<u>52,682</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

A continuación se detalla la composición del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente	3,545,051	2,744,382
Impuesto a la renta diferido, relacionado con el origen y reverso de diferencias temporales	<u>(566,820)</u>	<u>(478,027)</u>
Gasto por impuesto a la renta del año por operaciones continuadas	<u>2,978,231</u>	<u>2,266,355</u>

a) Impuesto a la renta corriente

En el cálculo del impuesto a la renta corriente por los años fiscales 2011 y 2010 se consideraron las siguientes partidas en la determinación de la utilidad tributable:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	11,448,429	8,444,047
Más:		
Gastos no deducibles	<u>3,322,617</u>	<u>2,533,480</u>
Utilidad tributable	14,771,046	10,977,527
Tasa de impuesto	24%	25%
Impuesto a la renta causado	<u>3,545,051</u>	<u>2,744,382</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Impuesto a la renta causado	3,545,051	2,744,382
Menos-		
Retenciones en la fuente	(3,962)	(642)
Impuesto Salida de capitales	(22,545)	-
Anticipos de impuesto a la renta	(587,590)	(638,999)
Impuesto a la renta por pagar (Ver nota 19)	<u>2,930,954</u>	<u>2,104,741</u>

b) Impuesto a la renta diferido

El activo por impuesto diferido fue como sigue:

	Estado de situación			Estado de resultados integrales	
	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero de	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010	2010	2011	2010
Diferencias temporarias:					
Provisión cuentas de cobranza dudosa	1,327,234	917,051	489,808	410,183	385,297
Provisión jubilación patronal y desahucio	104,336	86,519	62,169	34,340	24,350
Provisión por desvalorización de inventarios	126,699	42,452	43,452	84,248	40,948
Ingresos diferidos (programa fidelización)	-	16,788	57,750	(16,788)	(52,462)
Otras provisiones	326,640	255,279	186,883	54,837	79,894
Efecto en el impuesto diferido en resultados	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>566,820</u>	<u>478,027</u>
Activo por impuesto diferido neto	<u>1,884,909</u>	<u>1,318,089</u>	<u>840,062</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto al 31 de diciembre, es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	11,448,429	8,444,047
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (24% para el año 2011 y 25% para el año 2010)	2,747,623	2,111,012
Gastos no deducibles	76,149	126,330
Efecto del cambio de tasa	152,629	26,537
Otros	1,830	2,476
Impuesto a la renta reconocido en resultados	<u>2,978,231</u>	<u>2,266,355</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Para la determinación del activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se aplicaron las tasas de impuesto a la renta en base al período fiscal en el que la Compañía espera recuperar o liquidar las diferencias temporarias.

Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta-

(a) Situación fiscal-

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

La Compañía no ha sido fiscalizada desde el año 1999.

(b) Determinación y pago del impuesto a la renta-

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

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

(c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

<u>Año fiscal</u>	<u>Porcentaje de tasas de impuesto</u>
2010	25%
2011	24%
2012	23%
2013 en adelante	22%

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

Los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

(d) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total,

Notas a los estados financieros (continuación)

ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

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

(e) Dividendos en efectivo-

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

(f) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros.

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

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5% (Ver literal Nota 21 (h) siguiente).

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

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

Notas a los estados financieros (continuación)

(h) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 583 del 24 de noviembre de 2011, se expidió la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

- **Cálculo del impuesto a la renta-**

Para el cálculo del impuesto a la renta se limita la deducción de los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos, hasta por un monto de 35,000, no será deducible el gasto sobre el exceso.

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

Estarán gravados con tarifa 0% la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos cuya base imponible sea de hasta 35,000.

- **Impuestos Ambientales-**

Se crea el Impuesto Ambiental a la Contaminación Vehicular (IACV), que grava el uso de vehículos motorizados de transporte terrestre, a excepción de aquellos vehículos destinados al transporte público y los directamente relacionados con la actividad productiva o comercial.

Se crea el Impuesto Redimible a las Botellas Plásticas no Retornables, que grava con 2 centavos de Dólar por cada botella plástica no retornable embotellada. En el caso de bebidas importadas gravará al momento de su nacionalización.

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

Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación de este impuesto en lo siguiente:

- Todo pago efectuado desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros del exterior de personas naturales, sociedades o terceros.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.
- El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria.

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2011 las obligaciones financieras se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

Acreedor	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Valor Nominal	Costo amortizado	Plazo (días)	Corriente			No Corriente	Total
						Vencimiento			Venci- miento	
						Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	más de 12 meses	
Citibank (1)	7.26 %	7.00%	2,720,000	2,720,000	120	-	-	2,720,000	-	2,720,000
Banco del Pichincha C.A (2)	7.25 %	7.25 %	1,500,000	1,500,000	360	-	-	1,500,000	-	1,500,000
Banco del Pichincha C.A (1)	8.50 %	8.50 %	1,387,996	1,387,996	1065	-	-	665,129	722,867	1,387,996
						-	-	4,885,129	722,867	5,607,996

(1) Préstamos garantizados sobre firmas de contratos de préstamos.

(2) Préstamos garantizados mediante una carta de crédito emitida por el Banco Financiero del Perú a favor del Banco del Pichincha C.A. y adicionalmente está garantizada por Cetco S.A, empresa del Grupo Belcorp.

Al 31 de diciembre de 2010 las obligaciones financieras se formaban de la siguiente manera:

Acreedor	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Valor Nominal	Costo amortizado	Plazo (días)	Corriente			No Corriente	Total
						Vencimiento			Venci- miento	
						Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	más de 12 meses	
Banco del Pichincha C.A (1)	8.50%	8.50%	2,000,000	2,000,000	1065	-	-	612,004	1,387,996	2,000,000
						-	-	612,004	1,387,996	2,000,000

(1) Préstamos garantizados mediante una carta de crédito emitida por el Banco Financiero del Perú a favor del Banco del Pichincha C.A. y adicionalmente está garantizada por Cetco S.A, empresa del Grupo Belcorp.

Al 1 de enero de 2010 las obligaciones financieras se formaban de la siguiente manera:

Acreedor	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Valor Nominal	Costo amortizado	Plazo (días)	Corriente			No Corriente	Total
						Vencimiento			Venci- miento	
						Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	más de 12 meses	
Citibank Sucursal (Ecuador) (1)	9.12%	9.12%	859,000	859,000	90	-	859,000	-	-	859,000
						-	859,000	-	-	859,000

(1) Préstamos garantizados sobre firmas de contratos de préstamos.

Notas a los estados financieros (continuación)

16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero de 2010
Proveedores comerciales locales y del exterior	7,065,770	3,737,248	3,169,439
Intereses por pagar	100,360	47,222	23,283
	<u>7,166,130</u>	<u>3,784,470</u>	<u>3,192,722</u>

17. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	Naturaleza de la relación	Origen de la transacción	2011	2010	2009
Por pagar:					
Belcorpo International (antes Global Corporate)	Proveedor-Filial	Prod terminado, materia prima.	-	-	201,339
Belstar S.A. – Colombia	Proveedor-Filial	Prod terminado, serv recibidos.	2,423,164	2,933,849	2,207,411
Cetco S.A. – Perú	Proveedor-Filial	Serv recibidos.	1,425,386	583,209	439,491
L'bel Paris S.A. – Ecuador	Proveedor-Filial	Serv recibidos.	109,572	324,481	-
			<u>3,958,122</u>	<u>3,841,539</u>	<u>2,848,241</u>
Por cobrar (Ver Nota 7):					
Belstar S.A. – Colombia	Cliente-Filial	Prod terminado	1,817	27,623	-
Transbel S.A. – República Dominicana	Cliente-Filial	Prod terminado	11,120	7,575	-
Transbel s.A. – México	Cliente-Filial	Prod terminado	-	-	7,775
L'bel Paris S.A. – Ecuador	Cliente-Filial	Prod terminado	39,961	219,340	48,598
			<u>52,898</u>	<u>254,538</u>	<u>56,373</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, las Compañías realizaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2011	2010
L'bel Paris S.A.	87,082	231,201
Ventas y servicios Locales (Ver nota 24)	87,082	231,201
L'bel Paris S.A. (Gastos de gestión)	118,686	136,502
Compra de Servicios locales	118,686	136,502
CETCO Perú	1,849,837	1,594,927
BELSTAR Colombia	23,674,094	19,731,268
Grupo Transbel S.A. -CV México	56,569	3,732
Promotora de Belleza S.A. Chile	1,930	-
Transbel S.A. – República Dominicana	-	3,390
Importaciones de productos	25,582,430	21,333,317
CETCO Perú	11,120	-
Grupo Transbel Rep. Dominicana	2,615	7,575
BELSTAR Colombia	-	70,127
Exportaciones (Ver nota 24)	13,735	77,702
CETCO Perú	2,631,518	494,440
Servicios administrativos recibidos (Ver Nota 26)	2,631,518	494,440
CETCO Perú	5,366,700	2,758,326
Belcorp International (Global Corporate)	-	966,485
Servicios de estrategia comercial (Ver Nota 25)	5,366,700	3,724,811
CETCO Perú	758,472	375,000
Belcorp International (Global Corporate)	-	375,000
Servicios de diseño de catalogo (Ver Nota 25)	758,472	750,000
BELSTAR Colombia	488,848	-
Servicios de investigación y desarrollo (Ver Nota 25)	488,848	-
BELSTAR Colombia	284	1,817
CETCO Perú	1,817	532
Belcorp International	-	929
Reembolso gastos del exterior	2,101	3,278
Belcorp International	75,833	18,958
Belcorp BV	7,924,167	1,981,042
Dividendos pagados (Ver Nota 23 (c))	8,000,000	2,000,000

a) Remuneraciones al personal clave

La remuneración del personal clave de las compañías considera los pagos que recibieron los gerentes generales y el gerente financiero, incluyendo los bonos correspondientes. El total de estos conceptos asciende a aproximadamente 586,056 y 639,329 por los años 2011 y 2010, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

b) Contratos de servicios recibidos de Compañías Relacionadas:

i. Contratos de prestación de servicios administrativos-

El 1 de marzo de 2005, Grupo Transbel S.A. firmó un contrato para la prestación de servicios administrativos con CETCO S. A., para soporte y asesoría en la actualización de sistemas integrados de contabilidad comercial, procesamiento de nómina y soporte de aplicaciones tecnológicas. Dicho contrato estuvo vigente hasta el 30 de abril de 2011.

<u>Concepto del servicio</u>	<u>Monto mensual</u>	<u>Monto facturado año 2011</u>	<u>Total</u>
Servicios Administrativos	33,000	132,000	132,000

A partir del 1 de mayo de 2011, Grupo Transbel S.A. firmó cinco contratos para la prestación de los siguientes servicios con la compañía relacionada CETCO S.A.:

<u>Concepto del servicio</u>	<u>Monto mensual</u>	<u>Monto facturado año 2011</u>	<u>Reajuste</u>	<u>Total</u>
Servicios contraloría y planeamiento financiero	40,984	327,872	138,099	465,971
Servicios legales, tributarios y contables	31,468	251,744	106,034	357,778
Desarrollo de tecnología de la información	107,118	856,944	23,161	880,105
Servicios logísticos	29,815	238,520	438,245	676,765
Call Center	9,908	118,899	-	118,899
	<u>219,293</u>	<u>1,793,979</u>	<u>705,539</u>	<u>2,499,518</u>

Estos contratos son renovables automáticamente, sin embargo cualquiera de las partes podrá dar por terminado anticipadamente el contrato mediante aviso por escrito con 60 días de anticipación a la fecha que opere la renovación automática.

Estos contratos contienen una cláusula de reajuste al cierre del ejercicio económico que se facturará con la finalidad de cubrir los costos incurridos por CETCO y obtener un margen de rentabilidad razonable sobre dichos servicios.

El cargo de este servicio por los años 2011 y 2010 fue de 2,631,518 (132,000 corresponden al contrato que estuvo vigente hasta el 30 de abril de 2011) y 494,440 (incluye 396,000 de servicios administrativos y 98,440 por servicios de call center) respectivamente, registrado como gastos administrativos (Ver Nota 26).

ii. Contrato de prestación de servicios de diseño y producción de catálogos (servicios de publicidad)-

Grupo Transbel S.A. mantenía hasta el 30 de abril de 2011 un contrato de servicios de diseño y producción de catálogos con CETCO S.A. de Perú (Compañía relacionada). Su objeto comprende la elaboración de fotomontaje, producción fotográfica, diseño y animación del catálogo de ventas del cliente.

El 1 de mayo de 2011, Grupo Transbel S.A. firmó un contrato para la prestación de servicios de publicidad por parte de CETCO S.A cuyo objeto es igual al que se menciona en el párrafo anterior. El contrato es por un valor fijo de 63,206 mensuales y contiene una cláusula de reajuste al cierre del ejercicio económico que se facturará con la finalidad de cubrir los costos incurridos por CETCO S.A. y obtener un margen de rentabilidad razonable sobre dichos servicios.

El contrato es renovable automáticamente, sin embargo cualquiera de las partes podrá dar por terminado anticipadamente mediante aviso por escrito con 60 días de anticipación a la fecha que opere la renovación automática.

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el cargo por este servicio fue de 758,472 (250,000 corresponden al contrato vigente hasta el 30 de abril de 2011, e incluye ajuste de 2,824) y 750,000 respectivamente; y fue registrado como gastos de ventas (Ver Nota 25).

iii. Servicios de Consultoría en el Desarrollo de Estrategias Comerciales-

Grupo Transbel S.A. mantenía hasta el 30 de abril de 2011 un contrato de desarrollo de estrategias comerciales con CETCO S.A. de Perú (compañía relacionada). Su objeto constituye servicios de consultoría para el desarrollo de estrategias comerciales.

Los honorarios relacionados a este contrato son calculados en función a dos componentes:

- El costo mensual por servicios equivalente al 4% sobre el valor de las ventas de catálogo, el cargo aproximado por el primer trimestre de año 2011 y por el año 2010 fue de aproximadamente 1,186,560 y 3,000,000 respectivamente.
- Por medio de adendum firmado en el mes de octubre de 2010 se considero un segundo componente que comprende una porcentaje equivalente al 1% sobre las ventas de catálogo del año, siempre y cuando la utilidad neta sea 1.5% mayor que la utilidad del año inmediato anterior y que las Compañías no haya registrado una pérdida por el año inmediato anterior, el cargo anual del año 2010 fue de aproximadamente 724,000. Este componente no se hizo efectivo en el año 2011 debido a que dicho contrato fue terminado.

El 1 de mayo de 2011, Grupo Transbel S.A. firmó un nuevo contrato para la prestación de consultoría en el desarrollo de estrategias comerciales por parte de CETCO S.A, el mismo que tiene un valor fijo de 447,225 mensuales y contiene una cláusula de reajuste al cierre del ejercicio

Notas a los estados financieros (continuación)

económico que se facturará con la finalidad de cubrir los costos incurridos por CETCO S.A. y obtener un margen de rentabilidad razonable sobre dichos servicios.

El contrato es renovable automáticamente, sin embargo cualquiera de las partes podrá dar por terminado anticipadamente el contrato mediante aviso por escrito con 60 días de anticipación a la fecha que opere la renovación automática.

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el cargo por este servicio fue de 5,366,700 (1,186,560 corresponden al contrato que estuvo vigente hasta el 30 de abril de 2011, e incluye ajuste de incluye ajuste de 602,340) y 3,724,811 respectivamente; y fue registrado como gastos de ventas (Ver Nota 25).

iv. Contrato por Servicios de Investigación y Desarrollo de Productos

El 1 de mayo de 2011, Grupo Transbel firmó un contrato para la prestación de servicios de investigación y desarrollo de productos por parte de Belstar S.A. de Colombia por un valor mensual de 61,106. El contrato es renovable automáticamente, sin embargo cualquiera de las partes podrá dar por terminado anticipadamente el contrato mediante aviso por escrito con 60 días de anticipación a la fecha que opere la renovación automática.

Por los 8 meses terminados 31 de diciembre de 2011, se registraron 488,848 correspondientes a servicios de investigación y desarrollo productos; dichos gastos se muestran como gastos de ventas. (Ver Nota 25).

Las transacciones con compañía relacionadas durante los años 2011 y 2010, se han realizado en condiciones acordadas entre las partes.

18. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, los saldos de pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2011	2010	2010
		(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Participación a trabajadores (Ver nota 25 y 26)	2,020,311	1,490,126	1,072,277
Décimo tercero	38,310	52,308	38,463
Décimo cuarto	44,031	37,792	29,886
Vacaciones	284,150	353,078	205,046
Fondos de reserva	10,568	19,134	-
IESS por pagar	99,584	150,769	107,509
	<u>2,496,954</u>	<u>2,103,207</u>	<u>1,453,181</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

19. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, los saldos de impuestos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2011	2010	2010
		(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Impuesto a la renta (Ver nota 14)	2,930,954	2,104,741	2,036,171
Impuesto consumo especial	245,141	264,125	128,901
Retenciones en la fuente	1,187,643	374,858	274,743
Impuesto al valor agregado	173,653	620,284	414,529
Impuesto a la salida de divisas	429,042	-	-
	<u>4,966,433</u>	<u>3,364,008</u>	<u>2,854,344</u>

20. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, los saldos de provisiones se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2011	2010	2010
Provisiones por incentivos no entregados	1,296,069	789,801	629,479
Provisión por concurso de reconocimiento	239,329	124,987	51,547
Provisiones por servicios recibidos	583,306	771,208	253,771
Provisión por bonificaciones	96,390	101,750	-
Provisiones laborales	256,743	256,743	256,743
	<u>2,471,837</u>	<u>2,044,489</u>	<u>1,191,540</u>

21. INGRESOS DIFERIDOS

La Compañía tiene un programa exclusivo de beneficios para sus clientes de tratamiento facial de la marca L'bel Paris (Club Privilege), el cual consiste en acumular puntos por sus compras de tratamiento facial, los mismos que son canjeados por productos de la misma clase.

Este programa de fidelización estuvo vigente hasta enero del 2011, por lo cual la compañía registro una provisión en función a los canjes que se esperaban realizar en el mes de enero de 2011, hasta el cierre de su vigencia.

Durante los años 2011 y 2010 el movimiento de la provisión por la fidelización de clientes fue como sigue:

	31 de diciembre de		Al 1 de enero de
	2011	2010	de 2010
Saldo inicial	69,948	277,000	231,000
Provisiones, netas	-	-	46,000
Ingresos realizados, netos	(69,948)	(207,052)	-
Saldo final	<u>-</u>	<u>69,948</u>	<u>277,000</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, las obligaciones por beneficios post empleo se formaban como sigue:

		31 de diciembre de		1 de enero de
		2011	2010	2010
			(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Jubilación patronal	(a)	282,691	275,044	172,473
Desahucio	(b)	268,656	337,753	219,827
		<u>551,347</u>	<u>612,797</u>	<u>392,300</u>

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios 2011 y 2010 son las siguientes:

	2011	2010
Tasa de descuento	7%	6,5%
Tasa esperada de incremento salarial	3	2.4
Tasa de incremento de pensiones	2.5	2.2
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.9	4.9
Vida laboral promedio remanente	9.2	9.7

El cálculo de los beneficios post empleo lo realiza un actuario externo calificado.

(a) Reserva para jubilación patronal-

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor determinado en el estudio actuarial.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Saldo inicial	275,044	172,473
Gastos operativos del periodo:		
Costo del servicio en el periodo actual	116,322	84,026
Costo financiero	19,253	11,211
Efecto en reducciones y liquidaciones anticipadas	(75,322)	(26,657)
Otros resultados integrales:		
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida	(52,606)	33,991
Saldo final	282,691	275,044

b) Desahucio-

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de la reserva para desahucio cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de beneficio por desahucio reconocido en el estado de resultados integral y su movimiento durante el año:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Saldo inicial	337,753	219,827
Gastos operativos del periodo:		
Costo Laboral de Servicios Actuales	148,341	112,716
Costo financiero	23,643	14,289
Efecto en reducciones y liquidaciones anticipadas	(58,346)	(18,508)
Otros resultados integrales:		
Pérdida (ganancia) actuarial por cambio de base Actuarial	(182,735)	9,429
Saldo final	268,656	337,753

23. PATRIMONIO

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, el capital social estaba constituido por 1,065,502 acciones ordinarias y nominativas de 1 cada una, totalmente pagadas.

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

Grupo Transbel S.A.

<u>Nombre de accionista</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor por acción</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Participación %</u>
Belcorp BV	1,055,402	1	1,055,402	99
Belcorp International	10,100	1	10,100	1
Total	<u>1,065,502</u>		<u>1,065,502</u>	<u>100</u>

b) Reserva legal

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

Al 31 de diciembre del 2010, Grupo Transbel constituyó una reserva legal por 190,341, correspondiente a las utilidades del año 2009, aprobada mediante Acta de Junta ordinaria de Accionistas del 31 de mayo de 2010.

Al 31 de diciembre de 2011, Grupo Transbel ya cumple con el mínimo requerido de reserva legal.

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

De acuerdo con la Resolución No, SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías emitida el 9 de septiembre de 2011, el saldo acreedor por 864,062 proveniente de los ajustes por adopción por primera vez de las NIIF, solo podrá ser capitalizados en el valor que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en caso de liquidación de la compañía.

d) Dividendos pagados

Mediante acta de junta general de accionistas del 15 de junio de 2011 se resolvió repartir utilidades retenidas por 8,000,000 a los accionistas en proporción a sus participaciones, este monto fue liquidado durante el año 2011.

Mediante acta de junta general de accionistas del 10 de agosto de 2010 se resolvió repartir utilidades retenidas por 2,000,000 a los accionistas en proporción a sus participaciones, este monto fue liquidado en el año 2010.

24. INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

Durante los años 2011 y 2010 los ingresos por actividades ordinarias se componían de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas a consultoras, neto	102,975,456	81,550,445
Ventas a compañías relacionadas locales y del exterior (Ver nota 17)	100,817	172,401
	<u>103,076,273</u>	<u>81,772,846</u>

25. GASTOS DE VENTAS

Los gastos de venta por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se formaban de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y beneficios sociales	7,494,548	8,424,470
Incentivos a consultoras	5,818,879	4,404,922
Material publicitario	4,156,661	3,570,135
Publicidad y marketing	2,272,473	1,918,559
Registros de marca y sanitarios	278,480	338,081
Material de apoyo	2,060,648	1,984,906
Asistencia técnica (Ver Nota 17 (b))	6,614,020	4,474,811
Consultoría de negocio (2)	4,079,430	1,171,000
Participación Trabajadores (Ver Nota 18)	1,399,785	1,028,187
Gastos de viajes	647,798	781,183
Honorarios	517,796	656,097
Reparto (Yobel Logistics) (1)	2,933,906	2,129,469
Alquileres	908,191	893,952
Depreciación y amortización (Ver Nota 12 y 13)	124,109	123,204
Impuesto a la salida de divisas	635,431	712,360
IVA – por entrega de incentivos a Consultoras	587,404	995,561
Otros gastos	1,525,977	1,433,292
	<u>42,055,536</u>	<u>35,040,189</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene un acuerdo con Yobel Logistics para la prestación de servicios de reparto de productos por 2,933,906 y 2,129,496 por los años 2011 y 2010 respectivamente.

(2) Durante los años 2011 y 2010, la compañía registró gastos por servicios de consultoría provistos por la empresa McKensy & Company Inc Perú. Un detalle de dichos contratos y cargos registrados se presenta a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

Nombre del Contrato	Fecha	Objeto del Contrato	Año 2011	Año 2010
Proyecto Uno	1-Jul-2010	Consultoría para diseño y desarrollo de fuerza de ventas	218,200	431,000
Estrategia de Ventas	1-Jul-2010	Determinación de la actual estrategia del país y alineación a visión corporativa	217,330	740,000
Woman Empowerment	1-Sep-2011	Estrategia para incrementar fuerza de ventas (consultoras, pedido y venta promedio)	2,016,150	-
Mejoras en atención al cliente	15-Abr-2011	Implementación de mejora en atención al cliente	1,627,750	-
Total			4,079,430	1,171,000

26. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Administración y distribución de inventarios Yobel Logistic (1)	2,056,903	1,380,635
Sueldos y beneficios sociales	1,595,199	1,658,942
Provisión para cuentas incobrables (Ver Nota 9)	2,460,169	1,641,909
Servicios administrativos (Ver Nota 17 (b))	2,631,518	494,440
Alquileres	498,703	418,936
Participación Trabajadores (Ver nota 19)	620,526	461,939
Honorarios	378,336	194,536
Seguros	100,910	83,710
Gastos de viajes	153,154	176,044
Depreciaciones y amortizaciones (Ver Nota 12 y 13)	306,921	328,604
Comisiones	1,117,381	867,278
Comunicaciones	372,215	320,145
Obsolescencia de inventarios (Ver Nota 10)	1,541,400	630,680
Otros gastos	1,140,141	932,829
Impuesto a la salida de divisas	156,371	62,388
	<u>15,129,847</u>	<u>9,653,015</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las Compañías, mantiene un acuerdo de plazo indefinido con Yobel Logistics para la prestación de servicios de administración de inventario, los cuales se encuentran registrados en el estado

Notas a los estados financieros (continuación)

de resultados adjunto como gastos de administración por aproximadamente 2,056,903 y 1,380,635 por los años 2011 y 2010 respectivamente.

27. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2011 la empresa ha emitido una garantía bancaria, a favor de la Quinta Sala del Tribunal Fiscal de Quito, a través del título No. B134798, del Banco Pichincha, a favor del Servicio de Rentas Internas por 495,345 y corresponde al afianzamiento del 10% de la cuantía del juicio de impugnación que sigue Grupo Transbel en contra del Director Regional Norte del Servicio de Rentas Internas, ante el Tribunal de lo Contencioso Tributario No. 1, y que se encuentran contenidas en el acta de determinación No. 1720110100087 por el impuesto a los consumos especiales del período comprendido entre enero y diciembre del 2008. Este título tiene vencimiento el 3 de agosto del 2012 y será renovable automáticamente a su vencimiento, de mantenerse en proceso la resolución del proceso legal en mención.

28. CONTINGENCIAS

a) Juicios de propiedad intelectual

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las Compañías mantienen ante la Dirección de Propiedad Industrial, sus organismos y otras entidades legales varios procesos por oposición de las marcas utilizadas por las Compañías para la comercialización de sus productos, así como uso de publicidad engañosa y competencia desleal. A la fecha, estos procesos se encuentran en instancias que van desde conocimiento de los argumentos de oposición, hasta la espera de la emisión de las resoluciones correspondientes. De acuerdo con opinión de la gerencia las Compañías y de sus asesores legales tienen argumentos suficientes que le permitan esperar resultados favorables. Sin embargo, a la fecha la resolución final de estos procesos es incierta.

b) Determinación tributaria (impuesto a los consumos especiales - ICE)

Al 31 de diciembre de 2011 Compañía mantiene el Tribunal Distrital de lo Fiscal No1 Quinta Sala un juicio de Impugnación seguido por Grupo Transbel , en contra del Director Regional Norte del S.R.I. con el fin de demostrar la improcedencia de las glosas levantadas en contra de la empresa en el proceso determinativo correspondiente al Impuesto a los Consumos Especiales ICE por el ejercicio 2008, el valor de la determinación es de 4,127,878 más un recargo del 20% por obligación determinada por el valor de 825,575. Al momento el juicio se encuentra en la instancia de evacuación de pruebas periciales. De acuerdo con opinión de la gerencia las Compañías y de sus asesores legales existen argumentos suficientes que le permitan esperar resultados favorables. Sin embargo, a la fecha la resolución final de este asunto es incierta.

29. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles.

Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de la misma es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

Notas a los estados financieros (continuación)

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

Mitigación de riesgos-

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

La Gerencia, revisa y ratifica políticas para la administración de tales riesgos los cuales se resumen a continuación:

a) **Competencia**

A nivel local existen diferentes entidades que venden productos similares. En relación a la competencia relacionado a venta directa de cosméticos y fragancias, la Compañía mantiene un crecimiento sostenido en los dos últimos años de un 35% promedio, el factor diferenciador en relación a la competencia es la calidad de los productos y la apertura de nuevas zonas, lo cual le permite al momento estar situada en el tercer lugar entre las empresas de venta directa de fragancias y cosméticos.

b) **Nivel de actividad económica ecuatoriana**

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Ecuador, éstas son sensibles y dependientes del nivel de actividad económica que desarrolla el país. En periodos de bajo crecimiento económico, crecimiento de las tasas de desempleo y crecimiento mínimo de la demanda interna, se ha visto un impacto en el crecimiento de las ventas de las Compañías pasando de 56,625,332 en el año 2009, a 81,722,846 en el año 2010 y a 103,076,273 en el año 2011.

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

El principal riesgo financiero es el riesgo de liquidez, que consiste en la posibilidad de sufrir pérdidas patrimoniales como consecuencia de la necesidad de liquidar activos de la Compañía a un valor inferior al de mercado para poder atender necesidades de liquidez, derivadas de una insuficiente mitigación a través de un calce adecuado entre las obligaciones financieras de la Compañía y sus derechos de cobro.

Los mecanismos más usuales de mitigación de este riesgo consisten en la contratación de líneas de crédito que permitan hacer frente a necesidades imprevistas de liquidez y sobre todo en la adecuada administración de los calces.

La Compañía carga con el riesgo de liquidez completamente, puesto que sus actividades de distribución se conducen íntegramente en Ecuador y por lo tanto la administración de sus actividades implica el manejo financiero adecuado para poder cumplir con sus obligaciones. Sin embargo, la

Notas a los estados financieros (continuación)

Compañía para mitigar este tipo de riesgo cuenta con líneas de crédito con entidades bancarias independientes como son Citibank y Banco del Pichincha.

Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañías evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, riesgo de capital y riesgos de crédito.

d) Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado domina varios riesgos que tienen una característica común: la posibilidad de que la Compañía sufra pérdidas como consecuencia de las variaciones del mercado, derivadas de los activos que ella posee. Así, entre los más comunes se encuentran:

- Riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros, así como de las condiciones económicas.
- Riesgo de que las materias primas que afectan directamente la operación de la Compañía sufra variaciones adversas en sus precios.

Dentro de los mecanismos más usuales de mitigación de estos riesgos se encuentra la diversificación de activos y pasivos, así como la operación con derivados financieros que trasladen el riesgo hacia terceros.

La Compañía asumen el riesgo de mercado puesto que los productos que distribuye podrían estar sujetos a variaciones desfavorables de las preferencias por parte de los consumidores, lo cual podría afectar sus ventas. Adicionalmente las materias primas utilizadas en la fabricación de los mismos pueden sufrir variaciones adversas en sus precios, pues todos sus proveedores son del exterior; lo que afectaría el precio de compra de los productos y, por consiguiente, la rentabilidad de la Compañía.

e) Riesgo de tasa de interés-

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

La Compañía no tiene mayor exposición al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado debido a que las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo son fijadas con tasas de interés fijas.

La Compañía mitigan este riesgo mediante la contratación de productos financieros con tasas fijas, a nivel del banco local con Citibank y Banco del Pichincha.

A continuación se presenta información acerca de los instrumentos financieros con tasas de interés fija y variable:

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011:

	31 de diciembre de 2011			Total	Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2011
	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés		%
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 7, 8)	-	-	4,738,812	4,738,812	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (Nota 9)	-	-	9,277,771	9,277,771	-
Otros activos financieros (Nota 9)	-	-	244,526	244,526	-
Pasivos financieros					
Sobregiros bancarios (Nota 7)	-	-	1,552	1,552	-
Obligaciones financieras (Nota 15)	-	5,607,996	-	5,607,996	7,87
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 16)	-	-	7,166,130	7,166,130	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (Nota 19)	-	-	3,958,122	3,958,122	-

Al 31 de diciembre de 2010:

	31 de diciembre de 2010			Total	Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2010
	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés		%
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 7, 8)	-	-	3,698,361	3,698,361	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (Nota 9)	-	-	8,137,826	8,137,826	-
Pasivos financieros					
Sobregiros bancarios (Nota 7)	-	-	34,667	34,667	-
Obligaciones financieras (Nota 15)	-	2,000,000	-	2,000,000	8,5
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 16)	-	-	3,784,470	3,784,470	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (Nota 19)	-	-	3,841,539	3,841,539	-

A continuación se muestra la sensibilidad del estado de resultados integrales por el posible efecto de los cambios en la tasa de interés en los gastos financieros por un año, antes del impuesto a la renta, asumiendo que los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se renovarían a su término y se mantendrán por lo que resta del año siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

Cambios en puntos básicos	Efecto en resultados antes de impuesto a la renta	
	2011	2010
	+ (-) 0.5	28,040
+ (-) 1.0	56,080	20,000
+ (-) 1.5	84,120	30,000

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en el cuadro anterior son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el gasto financiero neto, en base a los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés que tiene actualmente la Compañía. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés.

f) Riesgo de liquidez-

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

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito.

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

Al 31 de diciembre de 2011					
	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	Mayor a 12 meses	Total
Sobregiros bancarios	1,552	-	-	-	1,552
Obligaciones financieras	-	-	4,885,129	722,867	5,607,996
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,065,770	100,360	-	-	7,166,130
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,958,122	-	-	-	3,958,122
Total pasivos	11,025,444	100,360	4,885,129	722,867	16,733,800

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010

	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	Mayor a 12 meses	Total
Sobregiros bancarios	34,667	-	-	-	34,667
Obligaciones financieras	-	-	612,004	1,387,996	2,000,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3,737,248	47,222	-	-	3,784,470
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,841,539	-	-	-	3,841,539
Total pasivos	7,613,454	47,222	612,004	1,387,996	9,660,676

g) Riesgo de gestión de capital-

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

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio" que se muestra en el Estado de Situación financiera combinados son:

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

h) Riesgo de crédito-

La Compañía toma posiciones afectas a riesgo crediticio, que es el riesgo que un cliente no pueda cumplir con todos sus pagos a su vencimiento. La Compañía registra provisiones por aquellas pérdidas en que ha incurrido a la fecha del Estado de Situación financiera combinado. Los cambios significativos en la economía o un segmento económico particular que representa una concentración en la cartera de las Compañías, podrían originar que las pérdidas sean diferentes de las registradas a la fecha del balance general; por lo que la Gerencia monitorea continuamente su exposición al riesgo de crédito.

La Compañía estructura los niveles del riesgo de crédito que asume estableciendo límites en los montos de riesgos aceptados en relación con un deudor o grupo de deudores, y a segmentos geográficos. Dichos riesgos son monitoreados constantemente y sujetos a una revisión frecuente. Los límites en el nivel de riesgo son aprobados por el Directorio.

Los activos que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio, corresponden a depósitos en bancos e instituciones financieras y cuentas por cobrar comerciales.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía mantiene cuentas bancarias en diversos bancos y no mantienen depósitos significativos con ningún banco en particular; asimismo, cuentan con una amplia base de clientes, conformada por consultoras independientes, ninguno de las cuales representa más del 1 por ciento de las ventas o las cuentas por cobrar de la Compañía.

En consecuencia, en opinión de la Gerencia, no existen concentraciones significativas de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

i) Valor razonable -

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

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

- **Efectivo y equivalentes de efectivo y sobregiros:**
El valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a su valor en libros, debido al corto tiempo de vencimiento de estos instrumentos financieros.
- **Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar:**
Debido a que se encuentran netas de la provisión para cuentas de cobranza dudosa y que tienen vencimientos menores a un año, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- **Otros activos financieros:**
Constituye una nota de crédito emitida por el servicio de rentas internas a favor de L'bel París S.A. (compañía relacionada) que fue finalmente adquirida por Grupo Transbel S.A. por el mismo valor y tienen una restricción de uso de 5 años. El costo amortizado de este activo no es importante y por tal motivo el valor se asemeja a su valor razonable.
- **Obligaciones financieras:**
Debido a que las tasas de interés de las obligaciones financieras se encuentran a tasas de mercado y que dichos préstamos tienen vencimientos menores a un año exceptuando por el préstamo de Banco del Pichincha que tiene una porción que vence en el largo plazo y tiene una tasa fija, el valor razonable de dichos instrumentos no es significativamente diferente a su valor en libros.
- **Cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y compañías relacionadas:**
El valor razonable de las cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y compañías relacionadas, no es significativamente diferente a su valor en libros debido al vencimiento corriente de estos instrumentos financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

Sobre la base de los criterios de valuación descritos anteriormente, la Gerencia estima que no existen diferencias importantes entre el valor registrado en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

30. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos Estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.