

Grupo Transbel S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013 junto
con el informe de los auditores independientes

Grupo Transbel S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes:

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 y presentación de estados financieros	1
3.	Resumen de políticas contables significativas	3
	a) Efectivo y equivalentes de efectivo	3
	b) Instrumentos financieros	3
	c) Inventarios	7
	d) Gastos pagados por anticipado.....	7
	e) Muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículo.....	7
	f) Otros activos.....	8
	g) Deterioro de activos no financieros.....	9
	h) Beneficios a empleados a largo plazo	9
	i) Impuestos	10
	j) Provisiones	11
	k) Contingencias	11
	l) Reconocimiento de ingresos	11
	m) Reconocimiento de costos y gastos.....	12
	n) Eventos posteriores.....	12
	o) Reclasificación de cifras	12
4.	Uso de estimaciones y supuestos contables significativos	12
5.	Normas Internacionales emitidas aun no vigentes.....	14
6.	Instrumentos financieros por categoría.....	15
7.	Efectivo y equivalentes de efectivo.....	16
8.	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.....	16
9.	Inventarios.....	17
10.	Gastos pagados por anticipado	18
11.	Muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos - neto	18
12.	Otros activos.....	19
13.	Impuesto a la renta corriente y diferido	19

a)	Impuesto a la renta corriente.....	20
b)	Impuesto a la renta diferido.....	20
c)	Conciliación de la tasa.....	21
	Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta:.....	21
a)	Situación fiscal.....	21
b)	Determinación y pago del impuesto a la renta.....	21
c)	Tasas del impuesto a la renta.....	21
d)	Anticipo del impuesto a la renta.....	22
e)	Dividendos en efectivo.....	22
f)	Impuesto a la Salida de Divisas (ISD).....	22
14.	Obligaciones financieras.....	23
15.	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.....	23
16.	Cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas.....	24
a)	Remuneraciones al personal clave.....	25
b)	Contratos de servicios recibidos de compañías relacionadas.....	25
17.	Beneficios a empleados.....	28
18.	Impuestos por pagar.....	31
19.	Provisiones.....	31
20.	Patrimonio.....	31
a)	Capital social.....	31
b)	Reserva legal.....	32
c)	Dividendos pagados.....	32
21.	Ingresos por actividades ordinarias.....	32
22.	Gastos de ventas.....	32
23.	Gastos de administración.....	33
24.	Garantías.....	33
25.	Contingencias.....	34
a)	Juicios de propiedad intelectual.....	34
b)	Determinación tributaria (impuesto a los consumos especiales – ICE).....	34
26.	Administración de riesgos financieros.....	34
a)	Competencia.....	35
b)	Nivel de actividad económica ecuatoriana.....	35
c)	Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero.....	35
d)	Riesgo de mercado.....	35
e)	Riesgo de tasa de interés.....	36
f)	Riesgo de liquidez.....	37
g)	Riesgo de gestión de capital.....	38
h)	Riesgo de crédito.....	39
27.	Eventos subsecuentes.....	39

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Grupo Transbel S.A.:

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 2013, 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

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

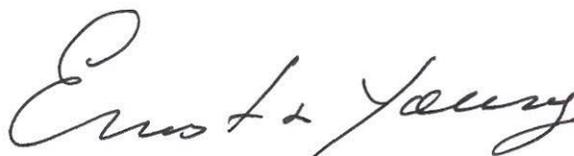
Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo primero, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Grupo Transbel S.A.** al 31 de diciembre de 2013, 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.



RNAE No. 462



Milton Vásconez
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
26 de Mayo de 2014

Grupo Transbel S. A.

Estado de situación financiera

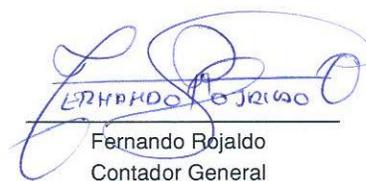
Al 31 de diciembre de 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,7	2,394,797	3,658,806
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	6,8	11,132,422	11,686,631
Inventarios, neto	9	22,463,098	20,939,625
Gastos pagados por anticipado	10	<u>4,788,939</u>	<u>2,442,066</u>
Total activo corriente		40,779,256	38,727,128
Activo no corriente			
Muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos, neto	11	814,404	880,509
Otros activos, neto	12	17,908	11,877
Otros activos financieros	6	244,526	244,526
Activo por impuesto diferido	13	<u>3,089,269</u>	<u>2,502,249</u>
Total activos no corrientes		4,166,107	3,639,161
Total activo		<u>44,945,363</u>	<u>42,366,289</u>



Ana Saravia
Directora 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

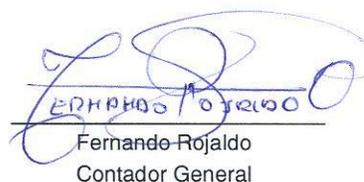
Al 31 de diciembre de 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pasivos y patrimonio:			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	6, 14	1,780,000	4,222,867
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6, 15	5,861,173	4,540,952
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6, 16	9,886,018	9,432,985
Beneficios empleados	17	3,321,735	2,928,284
Impuestos por pagar	18	5,432,366	4,983,523
Provisiones	19	2,563,054	2,174,262
Total pasivo corriente		<u>28,844,346</u>	<u>28,282,873</u>
Pasivos no corrientes			
Beneficios empleados a largo plazo	17	<u>463,302</u>	<u>584,793</u>
Total pasivos		<u>29,307,648</u>	<u>28,867,666</u>
Patrimonio:			
Capital social	21 (a)	1,065,502	1,065,502
Reserva legal	21 (b)	532,752	532,752
Resultados acumulados		<u>14,039,461</u>	<u>11,900,369</u>
Total patrimonio		<u>15,637,715</u>	<u>13,498,623</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>44,945,363</u>	<u>42,366,289</u>



Ana Saravia
Directora General



Fernando Rojaldo
Contador General

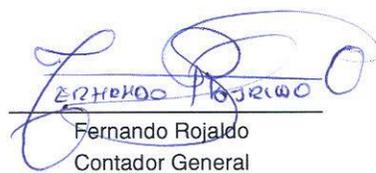
Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Expresados en Dólares de E.U.A.

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por actividades ordinarias	22	140,373,395	116,821,355
Costo de ventas		<u>(63,523,889)</u>	<u>(50,548,055)</u>
Utilidad bruta		76,849,506	66,273,300
Ingresos y gastos operativos:			
Gastos de ventas	23	(45,819,483)	(39,535,849)
Gastos de administración	24	(21,064,913)	(17,914,698)
Ingresos por recuperación de fletes		<u>4,691,471</u>	<u>4,175,858</u>
Utilidad en operación		14,656,581	12,998,611
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		(390,630)	(444,439)
Otros ingresos		<u>742,424</u>	<u>595,080</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		15,008,375	13,149,252
Provisión para impuesto a la renta	13	<u>(3,369,283)</u>	<u>(3,282,051)</u>
Utilidad neta del año		<u>11,639,092</u>	<u>9,867,201</u>



Ana Saravia
Directora 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

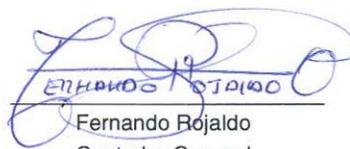
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Resultados acumulados				
	Capital social	Reserva legal	Ajustes de primera adopción	Utilidades Retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1,065,502	532,752	840,062	9,193,106	10,033,168
Más (menos)					
Distribución de dividendos (Ver Nota 21 (c))	-	-	-	(8,000,000)	(8,000,000)
Utilidad neta	-	-	-	9,867,201	9,867,201
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>1,065,502</u>	<u>532,752</u>	<u>840,062</u>	<u>11,060,307</u>	<u>11,900,369</u>
Más (menos):					
Distribución de dividendos (Ver Nota 21 (c))	-	-	-	(9,500,000)	(9,500,000)
Utilidad neta	-	-	-	11,639,092	11,639,092
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>1,065,502</u>	<u>532,752</u>	<u>840,062</u>	<u>13,199,399</u>	<u>14,039,461</u>



Ana Saravia
Directora General



Fernando Rójaldo
Contador General

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

Grupo Transbel S. A.

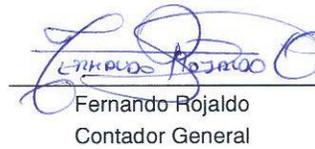
Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	15,008,375	13,149,252
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación y amortización (Ver Nota 11,12)	265,587	310,240
Variación en capital de trabajo		
Variación de activos – (aumento)		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	554,209	(2,408,860)
Inventarios, neto	(1,523,473)	(1,222,047)
Gastos pagados por anticipado	(2,346,873)	(499,610)
Variación de pasivos – aumento (disminución)		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1,320,221	(1,516,868)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	453,033	4,366,553
Pasivos acumulados	393,451	431,330
Impuestos por pagar	465,766	(177,642)
Provisiones	388,792	(297,575)
Beneficios empleados	(121,491)	33,446
Impuesto a la renta pagado	(3,973,225)	(3,704,659)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>10,884,372</u>	<u>8,463,560</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de muebles, enseres, equipo, instalaciones y vehículos, neto	<u>(205,514)</u>	<u>(156,885)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos a accionistas	(9,500,000)	(8,000,000)
Obligaciones financieras	(2,442,867)	(1,385,129)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(11,942,867)</u>	<u>(9,385,129)</u>
Decremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(1,264,009)	(1,078,454)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	3,658,806	4,737,260
Saldo al final del año	<u>2,394,797</u>	<u>3,658,806</u>


Ana Saravia
Directora 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 2013

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 han sido aprobados por la gerencia de la Compañía para su distribución el 31 de marzo del 2014, y 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 Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Declaración de cumplimiento-

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board en adelante "IASB" vigentes al 31 de diciembre de 2013.

Base de medición-

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

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia efectúe estimaciones, utilice supuestos para la valoración de algunas partidas incluidas en los estados financieros y use su criterio al aplicar las políticas contables en la preparación de los estados financieros y revelaciones que se requiere presentar en los mismos.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las nuevas normas o modificaciones emitidas, adoptadas por la Compañía son:

- **NIC 1 “Presentación de los elementos de otros resultados integrales - Modificaciones a la NIC 1”**
Cambia la agrupación de los elementos presentados en Otros Resultados Integrales (OCI, por sus siglas en inglés). Los elementos que podrían ser reclasificados (“reciclados”) a resultados en un momento futuro se presentarán por separado de los elementos que nunca serán reclasificados. Esta modificación afecta únicamente a la presentación de estados financieros y no tiene efecto en la situación financiera o resultados de la Compañía.

- **NIC 19 “Beneficios a los empleados (modificada)”**
La modificación elimina la opción de diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdida actuariales; es decir, el mecanismo del corredor. Todos los cambios en el valor de los planes de beneficios definidos son registrados en el estado de resultados integrales.

- **NIIF 7 “Instrumentos financieros: Revelaciones – Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)”**
La modificación requiere que las entidades revelen los importes brutos sujetos a derechos de compensación y la exposición neta que resulta. Esta información ayudará a entender el alcance con el que una entidad ha reflejado las posiciones netas en sus estados financieros y los efectos de los derechos de compensación en los derechos y las obligaciones de la entidad.

- **NIIF 13 “Medición del valor razonable”**
La NIIF 13 establece una guía única de orientación para todas las mediciones al valor razonable de acuerdo con las NIIF, dando pautas sobre cómo efectuar dichas mediciones; pero no cambia cuando una entidad está obligada a usar el valor razonable. La NIIF 13 define el valor razonable como un precio de salida.

Como parte del proceso de aplicación de la NIIF 13, la Compañía ha reevaluado sus políticas para la medición de los valores razonables de sus activos y pasivos; como resultado de la aplicación de la NIIF 13, la Compañía no ha afectado significativamente la medición del valor razonable de sus activos y pasivos.

Asimismo, se efectuaron revelaciones adicionales en las notas individuales de los activos y pasivos por los cuales se determinaron valores razonables.

- **Mejoras anuales a las NIIF (emitidas en mayo de 2012)**
El IASB publicó un adelanto de las modificaciones y mejoras a las NIIF en mayo de 2012. Las modificaciones realizadas a la NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34 y NIIF 1, comprendidas en este ciclo de mejoras, no tienen un efecto significativo en los estados financieros adjuntos.

Existen otras modificaciones que también se aplican por primera vez en el 2013, sin embargo éstas no tienen efecto alguno en los presentes estados financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

a) Efectivo y equivalentes de efectivo-

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

b) Instrumentos financieros

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros se clasifican al momento del reconocimiento inicial como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, excepto los activos financieros que se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados.

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, 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 de activos financieros-

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 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, 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.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados por su costo amortizado se registran netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

La Compañía mantiene en esta categoría las cuentas de obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Medición posterior-

Préstamos y cuentas por pagar

La Compañía mantiene en esta categoría los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, 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. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados.

Baja de pasivos financieros-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

Valor razonable de los instrumentos financieros-

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción acordada entre participantes de un mercado a la fecha de medición

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico. La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

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

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

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

Asimismo, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

c) Inventarios-

Los inventarios están valuados 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 los efectos de incremento o disminución de la provisión se registra en el estado de resultados del ejercicio corriente en el que se determina la necesidad de dicha provisión.

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.
- 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 vehículo-

Los muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos se encuentran valorados al costo, menos la 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 incurren.

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, equipos, instalaciones y vehículos o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento 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 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) **Otros activos-**

Los otros activos constituyen principalmente intangibles que 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

h) Beneficios a empleados a largo plazo

Corto plazo:

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios.

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo:

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

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

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

Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se 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 reversen, considerando las tasas del impuesto a la renta vigentes establecidas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y sus reformas, que en este caso son 23% para el año 2012, 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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) 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 probable.

l) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente; independientemente del momento en que se genera el pago. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferidos al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes.

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la venta de productos de consumo masivo y cosméticos e incluyen la recuperación de flete que se reconoce como otro ingreso operativo en el estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

Las ventas son reconocidas netas de devoluciones, descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

m) Reconocimiento de costos y gastos-

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

Los gastos de venta y administración se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se 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.

o) Reclasificación de cifras-

El valor de 1,175,130 corresponde a una cuentas por pagar al proveedor Metrocolor S. A. que se presentaba en el estado de situación financiera dentro del rubro cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2012 y fue reclasificado a cuentas por pagar relacionadas para hacerlo comparable con los saldos de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

Estimaciones y suposiciones-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

- Estimación para cuentas dudosas de deudores 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.

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 las 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 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.

- 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 períodos reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

- Beneficios a empleados a largo plazo-

El valor presente de las obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

5. **NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AUN NO VIGENTES**

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2013:

- **NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación – Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)”**
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes.
- **NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)”**
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones proporcionan una excepción para suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple con ciertos criterios.
- **NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición"**
Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere a la clasificación y medición de los activos

Notas a los estados financieros (continuación)

financieros tal como se definen en la NIC 39. La aprobación de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero potencialmente no tendrá ningún impacto sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Asimismo, la NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la utilización de la contabilidad de cobertura, con la finalidad de que ésta se encuentre alineada con la gestión de riesgos de una compañía.

- **“Entidades de inversión” (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)**

Efectivas para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones establecen una excepción al requerimiento de consolidar a entidades que califican como una entidad de inversión bajo los criterios de la NIIF 10. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión se registren como subsidiarias a su valor razonable con cambios en resultados.

- **CINIIF 21 “Gravámenes”**

Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, tal como se identifica en la legislación pertinente, se realiza. Para un gravamen que se activa al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros, así como en las revelaciones en las notas a los estados financieros.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se conformaban de la siguiente manera:

	2013		2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Ver Nota 7)	2,394,797	-	3,658,806	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (Ver Nota 8)	11,132,422	-	11,686,631	-
Otros activos financieros	-	244,526	-	244,526
Total activos financieros	13,527,219	244,526	15,345,437	244,526
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras (Ver Nota 14)	1,780,000	-	4,222,867	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Ver Nota 15)	5,861,173	-	4,540,952	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (Ver Nota 16)	9,886,018	-	9,432,985	-
Total pasivos financieros	17,527,191	-	18,196,804	-

Notas a los estados financieros (continuación)

El efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, 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.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el efectivo y los equivalentes de efectivo se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caja menor	2,150	5,150
Bancos (cuentas corrientes) (1)	2,392,647	3,653,656
	<u>2,394,797</u>	<u>3,658,806</u>

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

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clientes (consultoras) (1)	22,925,241	20,007,576
Anticipos a proveedores	1,030,185	1,558,925
Compañías relacionadas (Ver Nota 16)	111,791	17,871
Western Union	913,784	788,986
Otras	283,177	379,918
	<u>25,264,178</u>	<u>22,753,276</u>
Menos - Provisión para cuentas incobrables	<u>(14,131,756)</u>	<u>(11,066,645)</u>
	<u>11,132,422</u>	<u>11,686,631</u>

(1) Las cuentas por cobrar a clientes tienen vencimientos corrientes y no generan intereses. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía contaba con aproximadamente 75,000 y 65,000 consultoras activas, respectivamente.

El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa durante los años 2013 y 2012 fue como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio	11,066,645	7,692,743
Más (menos):		
Provisiones (Ver Nota 24)	4,698,655	3,659,080
Castigos (1)	(1,292,881)	-
Recuperaciones	(340,663)	(285,178)
Saldo al final	<u>14,131,756</u>	<u>11,066,645</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2013 y 2012.

- (1) Al 31 de diciembre del 2013 la empresa castigó sus cuentas por cobrar superiores a 5 años que corresponde a cartera adquirida de L'bel por 1,292,881.

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

	2013			2012		
	No Provisionado	Provisionado	Total	No Provisionado	Provisionado	Total
Hasta 21 días	7,532,452	349,983	7,882,435	6,983,108	235,956	7,219,064
De 22 a 63 días	1,097,468	492,064	1,589,532	1,550,465	475,105	2,025,570
De 64 a 84 días	97,041	240,982	338,023	234,816	232,344	467,160
De 85 a 188 días	66,524	1,479,775	1,546,299	172,543	1,016,343	1,188,886
Mayores a 189 días	-	11,568,952	11,568,952	-	9,106,896	9,106,896
	8,793,485	14,131,756	22,925,241	8,940,932	11,066,644	20,007,576

9. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los inventarios se componían de la siguiente manera:

	2013	2012
Producto terminado	17,304,963	14,870,286
Producción en proceso	346,919	232,977
Materia prima	472,126	422,662
Material de empaque	1,574,562	1,813,088
Inventario en tránsito	3,058,006	4,339,498
	<u>22,756,576</u>	<u>21,678,511</u>
Menos- Estimación para obsolescencia (Ver Nota 24)	(293,478)	(738,886)
	<u>22,463,098</u>	<u>20,939,625</u>

El movimiento de la provisión para inventarios de lento movimiento y obsolescencia al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue como sigue:

	2013	2012
Saldo al inicio	738,886	575,905
Más (menos):		
Adiciones (Ver Nota 24)	1,199,472	1,391,696
Bajas de inventarios	(1,644,880)	(1,228,715)
Saldo al final	<u>293,478</u>	<u>738,886</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

10. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los gastos pagados por anticipado estaban conformados de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Incentivos (2)	3,655,167	1,146,295
Material promocional (1)	1,112,225	1,061,885
Otros	14,798	175,099
Seguros	6,749	58,787
	<u>4,788,939</u>	<u>2,442,066</u>

- (1) Corresponde a sobres de campaña, catálogos de campaña pre-pagados para campañas del año 2014 y 2013, respectivamente.
- (2) Corresponde a los incentivos o premios que son entregados a las consultoras de acuerdo a las promociones indicadas en cada una de las campañas.

11. MUEBLES, ENSERES, EQUIPOS, INSTALACIONES Y VEHÍCULOS - NETO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos estaban conformados de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Equipo de cómputo, comunicación y diversos	1,118,396	1,090,616
Muebles, enseres y equipos de oficina	950,373	803,952
Instalaciones	402,892	401,885
Vehículos	303,218	351,246
	<u>2,774,879</u>	<u>2,647,699</u>
Menos- Depreciación acumulada	(1,960,475)	(1,767,190)
	<u>814,404</u>	<u>880,509</u>

El movimiento de esta cuenta por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2013 fue el siguiente:

	<u>Equipo de cómputo y comunicación y diversos</u>	<u>Muebles, enseres y equipo de oficina</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Costo:					
Saldos al 1 de enero de 2013	1,090,616	803,952	401,885	351,246	2,647,699
Adiciones	27,780	146,421	1,007	82,143	257,351
Retiros	-	-	-	(130,171)	(130,171)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>1,118,396</u>	<u>950,373</u>	<u>402,892</u>	<u>303,218</u>	<u>2,774,879</u>
Depreciación acumulada:					
Saldos al 1 de enero de 2013	(978,408)	(383,768)	(186,874)	(218,140)	(1,767,190)
Depreciación del año (Ver Nota 23 y 24)	(89,372)	(78,682)	(28,198)	(65,613)	(261,865)
Retiros	-	-	-	68,580	68,580
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>(1,067,780)</u>	<u>(462,450)</u>	<u>(215,072)</u>	<u>(215,173)</u>	<u>(1,960,475)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre de 2013	<u>50,616</u>	<u>487,923</u>	<u>187,820</u>	<u>88,045</u>	<u>814,404</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de esta cuenta por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2012 fue el siguiente:

	Equipo de cómputo y comunicación y diversos	Muebles, enseres y equipo de oficina	Instalaciones	Vehículos	Total
Costo:					
Saldos al 1 de enero de 2012	1,061,084	780,986	334,928	358,814	2,535,812
Adiciones	30,822	23,727	66,957	41,301	162,807
Retiros	(1,290)	(761)	-	(48,869)	(50,920)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,090,616	803,952	401,885	351,246	2,647,699
Depreciación acumulada:					
Saldos al 1 de enero de 2012	(846,401)	(308,982)	(159,748)	(183,855)	(1,498,986)
Depreciación del año (Ver Nota 23 y 24)	(133,150)	(74,786)	(27,126)	(69,830)	(304,892)
Retiros	1,143	-	-	35,545	36,688
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(978,408)	(383,768)	(186,874)	(218,140)	(1,767,190)
Saldos netos al 31 de diciembre de 2012	112,208	420,184	215,011	133,106	880,509

12. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los otros activos estaban conformados de la siguiente manera:

	2013	2012
Programas informáticos	307,032	297,279
Menos- Amortización acumulada	(289,124)	(285,402)
	17,908	11,877

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue como sigue:

	2013	2012
Saldo al inicio	11,877	8,915
(Menos):		
Adiciones	9,753	8,309
Amortización del año (Ver Nota 23 y 24)	(3,722)	(5,347)
Saldo al final	17,908	11,877

13. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

A continuación se detalla la composición del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente	3,956,303	3,899,391
Impuesto a la renta diferido, relacionado con el origen y reverso de diferencias temporales	<u>(587,020)</u>	<u>(617,340)</u>
Gasto por impuesto a la renta del año por operaciones continuadas	<u>3,369,283</u>	<u>3,282,051</u>

a) Impuesto a la renta corriente

En el cálculo del impuesto a la renta corriente por los años fiscales 2013 y 2012 se consideraron las siguientes partidas en la determinación de la utilidad tributable:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	15,008,375	13,149,252
Más:		
Gastos no deducibles	<u>2,974,821</u>	<u>3,804,622</u>
Utilidad tributable	17,983,196	16,953,874
Tasa de impuesto	22%	23%
Impuesto a la renta causado	<u>3,956,303</u>	<u>3,899,391</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta causado	3,956,303	3,899,391
Menos-		
Retenciones en la fuente	(2,117)	(2,463)
Impuesto salida de divisas	(4,281)	(14,771)
Anticipos de impuesto a la renta	<u>(841,141)</u>	<u>(756,471)</u>
Impuesto a la renta por pagar (Ver Nota 18)	<u>3,108,764</u>	<u>3,125,686</u>

b) Impuesto a la renta diferido

El activo por impuesto diferido fue como sigue:

	<u>Estado de situación</u>		<u>Estado de resultados integrales</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Diferencias temporarias:</u>				
Provisión cuentas de cobranza dudosa	2,859,505	2,046,064	813,440	718,830
Provisión jubilación patronal y desahucio	64,996	81,908	(16,912)	(22,428)
Provisión por desvalorización de inventarios	64,565	162,555	(97,990)	35,856
Otras provisiones	<u>100,203</u>	<u>211,722</u>	<u>(111,518)</u>	<u>(114,918)</u>
Efecto en el impuesto diferido en resultados	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>587,020</u>	<u>617,340</u>
Activo por impuesto diferido neto	<u>3,089,269</u>	<u>2,502,249</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

c) Conciliación de la tasa

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	15,008,375	13,149,252
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (22% para el año 2013 y 23% para el año 2012)	3,301,843	3,024,328
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	<u>67,440</u>	<u>257,723</u>
Impuesto a la renta reconocido en resultados	<u>3,369,283</u>	<u>3,282,051</u>

Para la determinación del activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 gravables la tasa del impuesto a la renta vigente.

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>
2012	23%
2013 en adelante	22%

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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

(e) Dividendos en efectivo-

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

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

El impuesto a la salida de divisas, grava a lo siguiente:

- ✓ La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- ✓ Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- ✓ Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- ✓ Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es del 5%.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2013 las obligaciones financieras se formaban de la siguiente manera:

Acreedor	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Valor Nominal	Costo amortizado	Plazo original (días)	Corriente	
						Vencimiento 3 a 12 meses	Total 31.12.2013
Citibank N.A.	7.00%	7.00%	1,780,000	1,780,000	120	1,780,000	1,780,000
						1,780,000	1,780,000

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

Al 31 de diciembre de 2012 las obligaciones financieras se formaban de la siguiente manera:

Acreedor	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Valor Nominal	Costo amortizado	Plazo (días)	Corriente	
						Vencimiento 3 a 12 meses	Total 31.12.2012
Pichincha (2)	8.50%	8.50%	722,867	722,867	1065	722,867	722,867
Produbanco (1)	7.00%	7.00%	1,500,000	1,500,000	90	1,500,000	1,500,000
Produbanco (1)	7.00%	7.00%	2,000,000	2,000,000	90	2,000,000	2,000,000
						4,222,867	4,222,867

(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.

15. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores comerciales locales y del exterior	5,839,022	4,466,201
Intereses por pagar	22,151	74,751
	<u>5,861,173</u>	<u>4,540,952</u>

16. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	Naturaleza de la relación	Origen de la transacción	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Por cobrar (Ver Nota 8):				
Belstar S.A. – Colombia	Cliente-Filial	Producto terminado	111,791	-
L'bel Paris S.A. – Ecuador	Cliente-Filial	Producto terminado	-	17,871
			<u>111,791</u>	<u>17,871</u>
Por pagar:				
DEC Cosmetiques S.A	Proveedor-Filial	Producto terminado	5,661,341	5,764,569
Belcorp International (antes Global Corporate)	Proveedor-Filial	Dividendos	-	68,250
Belstar S.A. – Perú	Proveedor-Filial	Servicios recibidos	59,886	160,961
		Producto terminado	2,390,421	2,032,885
Cetco S.A. – Perú	Proveedor-Filial	Reembolso de gastos	-	7,371
		Servicios recibidos	450,314	76,273
		Producto terminado	51,361	172,313
L'bel Paris S.A. – Ecuador	Proveedor-Filial	Servicios recibidos	-	29,659
		Producto terminado	69,640	12,394
Transbel S.A. CV	Proveedor-Filial	Producto terminado	23,423	-
Belcorp Guatemala S.A.	Proveedor-Filial	Producto terminado	4,502	-
Metrocolor	Proveedor-Filial	Catálogos	1,175,130	1,108,310
			<u>9,886,018</u>	<u>9,432,985</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía realizó las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
L'bel Paris S.A.	54,316	89,992
Ventas y servicios locales (Ver Nota 22)	<u>54,316</u>	<u>89,992</u>
L'bel Paris S.A. (Gastos de gestión)	35,906	82,641
Compra de servicios locales	<u>35,906</u>	<u>82,641</u>
CETCO Perú	1,495,391	1,511,205
BELSTAR Colombia	12,342,358	12,036,495
Grupo Transbel S.A. -CV México	27,407	19,696

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Belcorp Guatemala	4,501	-
Metrocolor	7,403,910	5,112,533
Dec Cosmetic S.A.	27,090,175	20,043,815
Importaciones de productos	48,363,742	38,723,744
CETCO Perú	-	12,297
BELSTAR Colombia	147,891	84,685
Exportaciones (Ver nota 22)	147,891	96,982
CETCO Perú	2,487,823	2,635,922
BELSTAR Colombia	362,542	328,975
Servicios administrativos recibidos (Ver Nota 24)	2,850,365	2,964,897
CETCO Perú	3,273,981	2,516,749
Servicios de estrategia comercial (Ver Nota 23)	3,273,981	2,516,749
CETCO Perú	830,453	186,160
Servicios de diseño de catalogo (Ver Nota 23)	830,453	186,160
BELSTAR Colombia	577,598	561,712
Servicios de investigación y desarrollo (Ver Nota 23)	577,598	561,712
BELSTAR Colombia	-	7,516
Reembolso gastos del exterior	-	7,516
Belcorp International	90,051	75,833
Belcorp BV	9,409,949	7,924,167
Dividendos pagados (Ver Nota 21 (c))	9,500,000	8,000,000

Las transacciones con compañía relacionadas durante los años 2013 y 2012, se han realizado en condiciones acordadas entre las partes.

a) Remuneraciones al personal clave

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Grupo Transbel S.A., incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representan, no han participado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 en transacciones no habituales y/o relevantes.

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 643,763 y 555,255 por los años 2013 y 2012, respectivamente.

b) Contratos de servicios recibidos de compañías relacionadas:

i. Contratos de prestación de servicios administrativos-

Durante el año 2013 los contratos tuvieron los siguientes cargos:

Notas a los estados financieros (continuación)

Concepto del servicio	Monto promedio mensual	Monto facturado año 2013
Servicios contraloría y planeamiento financiero	41,397	496,764
Servicios legales, tributarios y contables	19,566	234,793
Desarrollo de tecnología de la información	78,770	945,244
Servicios logísticos	65,995	791,936
Call Center	19,086	19,086
Servicios CSSCAN y CSG	30,211	362,542
Total	255,025	2,850,365

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.

A partir del 1 de enero de 2012, Grupo Transbel S. A., firmo cinco contratos para la prestación de los servicios con la compañía relacionada CETCO S. A. y firmo un nuevo contrato con la compañía BELSTAR S. A. por los servicios contables y administración de la nómina (CSSCAN y CSG)

Concepto del servicio	Monto promedio mensual	Monto facturado año 2012
Servicios contraloría y planeamiento financiero	37,756	453,076
Servicios legales, tributarios y contables	20,387	244,648
Desarrollo de tecnología de la información	58,869	706,430
Servicios logísticos	92,736	1,112,872
Servicio de call center	9,908	118,896
Servicios CSSCAN y CSG	44,802	328,975
Total	264,458	2,964,897

El 1 de enero de 2013, Grupo Transbel S. A. realizo adendas para los seis contratos que mantenía en el 2012 con las compañías relacionadas CETCO S. A. y BELSTAR S. A.

El cargo de este servicio por los años 2013 y 2012 fue de 2,850,365 y 2,964,897 respectivamente, registrado como gastos administrativos (Ver Nota 24).

ii. Contrato de servicios de publicidad.

En enero de 2013, Grupo Transbel S.A. renovó el contrato de prestación de servicios de publicidad con la Compañía CETCO S.A. de Perú, por el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2013, cuyo objeto comprende la Preparación de un portafolio competitivo de materiales de comunicación que permitan lograr los objetivos comerciales de las marcas comercializadas, que incluye: (i) Elaboración de materiales de comunicación; (ii) Diseño de material visual; (iii) Producción de material visual; (iv) Producción fotográfica; (v) Elaboración de al

Notas a los estados financieros (continuación)

menos un video anual por marca; (vi) Elaboración de guiones para integraciones de productos a fin de promocionar un producto en algún programa de televisión o radio relacionado a la marca.

Adicionalmente el 1 de diciembre de 2013, se suscribe la adenda al contrato de prestación de servicios de diseño y producción de catálogos en la que tiene por objeto ampliar la cláusula tercera del Contrato en la que se indica que la compañía relacionada CETCO S. A. refacturará a Grupo Transbel S. A. los gastos que incurra por motivo de prestación de servicios en los siguiente: a) Producción de comerciales de televisión; b) Contratación de espacios publicitarios en Televisión por cable, Contratación de espacios publicitarios en el medio digital; d) Contratación a la agencia publicitaria en caso se requiera ; e) Servicio de preparación del portafolio competitivo de materiales de comunicación en la que incluye ajustes de comerciales como actualización de logos, nuevos secundajes, rotoscopias de imágenes, retoques e integraciones de nuevas piezas; f) Contratación de viajes y viáticos en caso la producción fotográfica lo amerite.

En el año 2012 y 2013, los contratos contienen una clausula por reajuste al cierre del ejercicio económico que se factura con la finalidad de cubrir los costos incurridos por CETCO S.A. y obtener un margen de rentabilidad razonable sobre los servicios prestados. En el año 2013 y 2012 no hubo reajustes.

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.

El cargo de este servicio por los años 2013 y 2012 fue de 830,832 y 186,160 respectivamente, registrado como gastos administrativos (Ver Nota 23).

iii. Servicios de consultoría en el desarrollo de estrategias comerciales-

Para el año 2013, Grupo Transbel S.A. renovó el contrato de prestación de servicios de consultoría en el desarrollo de estrategias comerciales por el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2013, cuyo objeto comprende: i) medición de demanda, ii) pronóstico, mediante modelos estadísticos (basados en la historia), de la demanda en unidades y moneda local de la campaña en curso de cada producto, iii) evaluación de la demanda, iv) llevar un registro en los sistemas de los estimados de ventas por campaña y por producto.

Con fecha 1 de diciembre de 2013 se suscribe la adenda al contrato, en la que tiene por objeto modificar la cláusula cuarta "Retribución y condiciones de pago" es decir que Grupo Transbel S. A. no cancelará según el contrato un monto de 2,516,748 sino un valor por 3,273,981, esto con la finalidad de cubrir los costos incurridos por CETCO S.A. y obtener un margen de rentabilidad razonable sobre los servicios prestados.

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 2013 y 2012 el cargo por este servicio fue de

Notas a los estados financieros (continuación)

3,273,603 y 2,516,749 respectivamente; y fue registrado como gastos de ventas (Ver Nota 23).

iv. Contrato por servicios de investigación y desarrollo de productos

Para el año 2013, Grupo Transbel renovó el contrato para la prestación por servicios de investigación y desarrollo de productos por parte de BELSTAR S. A. de Colombia, los servicios que incluye son: a) Planeamiento de la innovación; b) Planeamiento; c) Diseño; d) Desarrollo; e) Conclusión del proyecto.

Con fecha 1 de diciembre de 2013, Grupo Transbel S. A. suscribe la adenda al contrato en la que tiene como objeto modificar la cláusula cuarta "Retribución y condiciones de pago" en la que se modifica el valor a pagar según el contrato original es por 561,712 la adenda lo modifica por un valor de 577,598.

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 2013 y 2012 el cargo por este servicio fue de 577,598 y 561,712 respectivamente; y fue registrado como gastos de ventas (Ver Nota 23).

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS

a) Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los beneficios a empleados a corto plazo se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Participación a trabajadores (Ver Nota 23 y 24)	2,648,537	2,320,457
Décimo tercero	43,323	42,974
Décimo cuarto	45,251	42,708
Vacaciones	409,234	360,452
Fondos de reserva	-	251
IESS por pagar	175,390	161,442
	<u>3,321,735</u>	<u>2,928,284</u>

b) Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las obligaciones por beneficios empleados a largo plazo se formaban como sigue:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Jubilación patronal	(a)	295,434	372,309
Desahucio	(b)	167,868	212,484
		<u>463,302</u>	<u>584,793</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios 2013 y 2012 son las siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento	7%	7%
Tasa esperada de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2.5%	2.5%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.9%	8.9%
Vida laboral promedio remanente (años)	9.2	9

El cálculo de los beneficios empleado a largo plazo 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 2013 y 2012, 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:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	372,309	282,691
Gastos operativos del periodo:		
Costo del servicio en el periodo actual	132,863	104,751
Costo financiero	26,061	19,788
Efecto en reducciones y liquidaciones anticipadas	(112,659)	(111,996)
Otros resultados integrales:		
(Ganancia) perdida actuarial reconocida	(123,140)	77,075
Saldo final	<u>295,434</u>	<u>372,309</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Un análisis de sensibilidad para cada supuesto actuarial significativo, que muestra la forma en que la obligación por beneficios definidos habría sido afectada por los cambios en la suposición actuarial relevante que era razonablemente posible al cierre del ejercicio, se muestra a continuación:

	<u>2013</u>
Variación tasa de descuento -0.5%	41,725
Impacto % tasa de descuento -0.5%	14%
Variación tasa de descuento +0.5%	(36,100)
Impacto % tasa de descuento +0.5%	-12%
Variación tasa de incremento salarial +0.5%	43,245
Impacto % tasa de incremento salarial +0.5%	15%
Variación tasa de incremento salarial -0.5%	37,570
Impacto % tasa de incremento salarial -0.5%	-13%

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 2013 y 2012 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:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	212,484	268,656
Gastos operativos del periodo:		
Costo laboral de servicios actuales	43,937	20,491
Costo financiero	14,686	16,457
Efecto en reducciones y liquidaciones anticipadas	(40,507)	(95,495)
Otros resultados integrales:		
(Ganancia) pérdida actuarial por cambio de base		
Actuarial	(62,732)	2,375
Saldo final	<u>167,868</u>	<u>212,484</u>

Un análisis de sensibilidad para cada supuesto actuarial significativo, que muestra la forma en que la obligación por beneficios definidos habría sido afectada por los cambios en la suposición actuarial relevante que era razonablemente posible al cierre del ejercicio, se muestra a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2013</u>
Variación tasa de descuento -0.5%	22,647
Impacto % tasa de descuento -0.5%	13%
Variación tasa de descuento +0.5%	(19,702)
Impacto % tasa de descuento +0.5%	-12%
Variación tasa de incremento salarial +0.5%	23,470
Impacto % tasa de incremento salarial +0.5%	14%
Variación tasa de incremento salarial -0.5%	(20,506)
Impacto % tasa de incremento salarial -0.5%	-12%

18. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos de impuestos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta (Ver Nota 13 (a))	3,108,764	3,125,686
Impuesto consumo especiales	413,020	223,530
Retenciones en la fuente	529,932	456,073
Impuesto al valor agregado	763,343	391,824
Impuesto a la salida de divisas	617,307	786,410
	<u>5,432,366</u>	<u>4,983,523</u>

19. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos de provisiones se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Provisiones por incentivos no entregados	696,395	659,763
Provisión por concurso de reconocimiento	508,737	312,494
Provisiones por servicios recibidos	946,179	822,581
Provisión por bonificaciones	155,000	122,681
Provisiones laborales	256,743	256,743
	<u>2,563,054</u>	<u>2,174,262</u>

20. PATRIMONIO

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 es el siguiente:

<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>

Notas a los estados financieros (continuación)

b) Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la compañía no ha efectuado apropiación de reserva legal ya que esta representa el 50% del capital social.

c) Dividendos pagados

Mediante acta de junta general de accionistas del 25 de abril de 2013 se resolvió repartir utilidades retenidas por 9,500,000 a los accionistas en proporción a sus participaciones y de acuerdo a sus flujos de efectivo, este monto fue liquidado durante el año 2013.

Mediante acta de junta general de accionistas del 25 de mayo de 2012 se resolvió repartir utilidades retenidas por 8,000,000 a los accionistas en proporción a sus participaciones y de acuerdo a sus flujos de efectivo, este monto fue liquidado durante el año 2012

21. INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

Durante los años 2013 y 2012 los ingresos por actividades ordinarias se componían de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas a consultoras, neto	140,167,169	116,634,381
Ventas a compañías relacionadas locales y del exterior (Ver Nota 16)	206,226	186,974
	<u>140,373,395</u>	<u>116,821,355</u>

22. GASTOS DE VENTAS

Los gastos de venta por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos y beneficios sociales	7,686,698	8,300,470
Incentivos a consultoras	12,405,480	8,423,056
Material publicitario	7,534,719	5,076,106
Publicidad y marketing	1,965,857	2,321,701
Registros de marca y sanitarios	173,830	282,638
Material de apoyo	1,986,347	2,310,667
Asistencia técnica (Ver Nota 16 (b))	4,682,033	3,264,621
Participación a trabajadores (Ver Nota 17)	1,557,963	1,670,730
Gastos de viajes	419,592	521,336
Honorarios	992,278	862,077
Reparto (Yobel Logistics) (1)	3,763,908	3,211,921
Alquileres	910,197	756,554
Depreciación y amortización (Ver Nota 11 y 12)	62,546	81,225
Impuesto a la salida de divisas	160,287	142,736
IVA – por entrega de incentivos a consultoras	329,886	444,473
Otros gastos	1,187,862	1,865,538
	<u>45,819,483</u>	<u>39,535,849</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía mantiene un acuerdo con Yobel Logistics para la prestación de servicios de reparto de productos.

23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Administración y distribución de inventarios Yobel Logistic (1)	2,688,012	2,330,827
Sueldos y beneficios sociales	2,121,664	2,147,208
Provisión para cuentas incobrables (Ver Nota 8)	4,698,655	3,659,080
Servicios administrativos (Ver Nota 16 (b))	2,850,365	2,964,897
Alquileres	499,855	483,439
Participación a trabajadores (Ver nota 17)	1,090,574	649,727
Honorarios	710,377	495,781
Seguros	117,185	125,115
Gastos de viajes	126,517	111,199
Depreciaciones y amortizaciones (Ver Nota 11 y 12)	203,042	229,015
Comisiones	1,993,951	1,525,731
Comunicaciones	304,621	285,353
Obsolescencia de inventarios (Ver Nota 9)	1,199,472	1,391,696
Otros gastos	1,829,657	887,985
Impuesto a la salida de divisas	630,966	627,645
	<u>21,064,913</u>	<u>17,914,698</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 de resultados adjunto como gastos de administración.

24. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2013 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 S.A. 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 29 de agosto del 2014 y será renovable automáticamente a su vencimiento, de mantenerse en proceso la resolución del proceso legal en mención.

Al 31 de diciembre del 2013 la empresa renovó la garantía bancaria, a favor de la Quinta Sala del tribunal Fiscal de Quito, a través del título No. 8613241603, del Citibank, a favor del Servicio de Rentas Internas por 495,345.

25. CONTINGENCIAS

a) Juicios de propiedad intelectual

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Grupo Transbel S.A. mantiene 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 este proceso de impugnación de recurso de apelación se encuentra por resolver por parte de la Primera Salda de lo Civil, Mercantil e Inquilinato y Materias Residuales de la Corte Provincial de Pichincha. 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 del 2013 y 2012 la Compañía mantiene en el Tribunal Distrital de lo Fiscal No1 Quinta Sala un juicio de impugnación seguido, 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 espera de sentencia por parte de los jueces. De acuerdo con opinión de la gerencia la Compañía 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.
- Grupo Transbel S.A., con fecha 22 de Noviembre de 2012 recibió por parte del Servicio de Rentas Internas otra acta de determinación por concepto de imputación de pagos por ICE importaciones año 2009, por un valor de 223,322 más los interés, y un recargo adicional de 44,664 (20% sobre la diferencia a pagar determinada por ICE). De acuerdo con opinión de la Gerencia la Compañía existen argumentos suficientes que le permitan esperar resultados favorables. Sin embargo, a la fecha la resolución final de este asunto es incierta.

26. 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.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 períodos de crecimiento económico sostenido se ha visto un impacto en el crecimiento de las ventas de las Compañías pasando de 116,821,355 en el año 2012 a 140,373,395 en el año 2013.

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 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:

Notas a los estados financieros (continuación)

- 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 asume 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:

Al 31 de diciembre de 2013:

	31 de diciembre de 2013			Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2013
	Tasa fija	Sin interés	Total	%
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Ver Nota 6,7)	-	2,394,797	2,394,797	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (Ver Nota 8)	-	11,132,422	11,132,422	-
Otros activos financieros	-	244,526	244,526	-
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras (Ver Nota 14)	1,780,000	-	1,780,000	7,00%
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Ver Nota 15)	-	5,861,173	5,861,173	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (Ver Nota 16)	-	9,886,018	9,886,018	-

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012:

	31 de diciembre de 2012			Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2012
	Tasa fija	Sin interés	Total	%
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Ver Nota 6,7)	-	3,658,806	3,658,806	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (Ver Nota 8)	-	11,686,631	11,686,630	-
Otros activos financieros (Ver Nota 9)	-	244,526	244,526	-
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras (Ver Nota 14)	4,222,867	-	4,222,866	7,00%
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Ver Nota 15)	-	4,540,952	4,540,952	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (Ver Nota 16)	-	9,432,985	9,432,985	-

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 2013 y 2012 se renovarían a su término y se mantendrán por lo que resta del año siguiente:

Cambios en puntos básicos	Efecto en resultados antes de impuesto a la renta	
	2013	2012
+ (-) 0.5	8,750	21,114
+ (-) 1.0	17,500	42,229
+ (-) 1.5	26,250	63,343

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 pueda 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2013					
	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	Mayor a 12 meses	Total
Obligaciones financieras	-	-	1,780,000	-	1,780,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5,839,022	22,151	-	-	5,861,173
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9,886,018				9,886,018
Total pasivos	15,725,040	22,151	1,780,000	-	17,527,191

Al 31 de diciembre de 2012					
	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	Mayor a 12 meses	Total
Obligaciones financieras	-	3,500,000	722,867	-	4,222,867
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,466,201	74,751	-	-	4,540,952
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9,432,985	-	-	-	9,432,985
Total pasivos	13,899,186	3,574,751	722,867	-	18,196,804

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 la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la Gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio" 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

Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

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, no existen concentraciones significativas de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2013 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.