

Grupo Transbel S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2015 junto
con el informe de los auditores independientes.

Grupo Transbel S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2015
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

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 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, 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.



Building a better
working world

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 2015, 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
22 de abril de 2016

Grupo Transbel S. A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015

Expresados en Dólares de E.U.A.

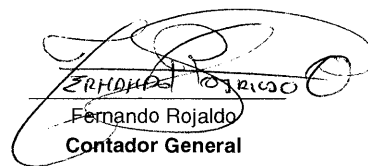
	Notas	2015	2014
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,7	10,131,433	3,839,334
Inversiones temporales	8	1,000,000	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	6,9	8,571,538	10,444,358
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	95,172	93,474
Inventarios, neto	10	20,959,476	27,228,686
Gastos pagados por anticipado	11	3,474,397	3,835,789
Total activo corriente		44,232,016	45,441,641
Activo no corriente			
Muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos, neto	12	1,485,179	1,511,465
Otros activos, neto	13	5,399	13,199
Activo por impuesto diferido	14 (b)	5,213,310	3,986,479
Total activos no corrientes		6,703,888	5,511,143
Total activo		50,935,904	50,952,784



Ana Saravia
Directora General



Freddy Jibaja
Gerente Financiero



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 2015

Expresados en Dólares de E.U.A.

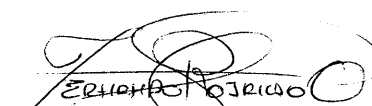
	Notas	2015	2014
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	6,15	17,130,401	15,122,466
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6,16	3,791,861	5,269,954
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6,17	1,120,800	7,499,922
Beneficios empleados	18 (a)	3,466,422	2,331,980
Impuestos por pagar	19	5,957,192	4,200,978
Provisiones	20	3,072,730	3,305,683
Total pasivo corriente		34,539,316	37,730,983
Pasivos no corrientes			
Beneficios empleados a largo plazo	18 (b)	498,394	575,588
Total pasivos		35,037,710	38,306,571
Patrimonio:			
Capital social	21 (a)	1,065,502	1,065,502
Reserva legal	21 (b)	532,752	532,752
Resultados acumulados		14,299,940	11,047,959
Total patrimonio		15,898,194	12,646,213
Total pasivo y patrimonio		50,935,904	50,952,784



Ana Saravia
Directora General



Freddy Jibaja
Gerente Financiero



Fernando Rojaldo
Contador General

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

Grupo Transbel S. A.

Estado de resultados integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

Expresados en Dólares de E.U.A.

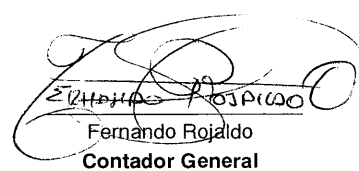
		2015	2014
Ingresos por actividades ordinarias	22	121,614,077	120,205,380
Costo de ventas		(49,019,192)	(51,997,141)
Utilidad bruta		72,594,885	68,208,239
Ingresos y gastos operativos:			
Gastos de ventas	23	(40,496,724)	(44,427,802)
Gastos de administración	24	(21,450,065)	(20,662,629)
Ingresos por recuperación de fletes		4,487,303	4,848,299
Utilidad en operación		15,135,399	7,966,107
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		(1,084,870)	(680,033)
Otros ingresos		1,343,916	573,599
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		15,394,445	7,859,673
Provisión para impuesto a la renta	14 (a)	(3,642,464)	(1,851,175)
Utilidad neta del año		11,751,981	6,008,498



Ana Saravia
Directora General



Freddy Jibaja
Gerente Financiero



Fernando Rojaldo
Contador General

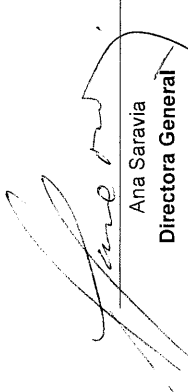
Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Grupo Transbel S. A.

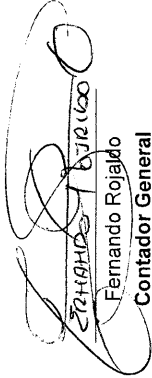
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Resultados acumulados				
	Capital social	Reserva legal	Ajustes de		Patrimonio
			primera adopción	Utilidades Retenidas	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,065,502	532,752	840,062	13,199,399	15,637,715
Más (menos):					
Distribución de dividendos (Ver Nota 21 (c))	-	-	-	(9,000,000)	(9,000,000)
Utilidad neta	-	-	-	6,008,498	6,008,498
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,065,502	532,752	840,062	10,207,897	12,646,213
Más (menos):					
Distribución de dividendos (Ver Nota 21 (c))	-	-	-	(8,500,000)	(8,500,000)
Utilidad neta	-	-	-	11,751,981	11,751,981
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,065,502	532,752	840,062	13,459,878	15,898,194


Ana Saravia
Directora General


Freddy Jibaja
Gerente Financiero


Fernando Rojaldo
Contador General

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

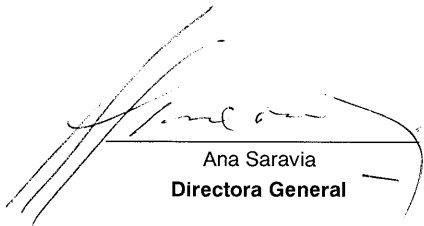
Grupo Transbel S. A.

Estado de flujos de efectivo

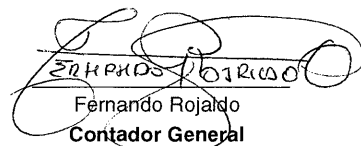
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	15,394,445	7,859,673
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 12,13)	352,560	197,493
Variación en capital de trabajo		
Variación de activos – disminución (aumento)		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	1,872,820	576,272
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(1,698)	18,318
Inventarios, neto	6,269,210	(4,765,588)
Gastos pagados por anticipado	361,392	953,150
Variación de pasivos – aumento (disminución)		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(1,478,093)	(569,068)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(6,379,122)	(2,386,096)
Pasivos acumulados	1,134,442	(989,755)
Impuestos por pagar	(425,187)	188,498
Provisiones	(232,953)	742,629
Beneficios empleados	(77,194)	112,286
Impuesto a la renta pagado	(2,687,984)	(4,168,271)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	14,102,638	(2,230,459)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adición en inversiones temporales	(1,000,000)	
Adiciones de muebles, enseres, equipo, instalaciones y vehículos, neto	(318,474)	(889,862)
Disminución programas informáticos	-	17
Disminución otros activos	-	244,526
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1,318,474)	(645,319)
Pago de dividendos a accionistas	(8,500,000)	(9,000,000)
Obligaciones financieras	2,007,935	13,320,315
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(6,492,065)	4,320,315
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	6,292,099	1,444,537
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	3,839,334	2,394,797
Saldo al final del año	10,131,433	3,839,334


Ana Saravia
Directora General


Freddy Dibaja
Gerente Financiero


Fernando Rojardo
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 2015

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.

El 6 de marzo de 2015 el Gobierno Ecuatoriano a través del Comité de Comercio Exterior emitió la resolución No. 011-2015 que impone una sobretasa arancelaria temporal a los productos importados incluyendo materias primas. De acuerdo con la evaluación realizada por la Gerencia esta medida afectó principalmente a las importaciones de fragancias y de terceros.

Los estados financieros adjuntos han sido aprobados por la gerencia de la Compañía para su distribución el 18 de abril del 2016, 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 PREPARACIÓN 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 2015.

Base de medición-

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales (Ver Nota 3 (h)), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

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 2015, según se describe a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

- Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de empleados - Modificaciones a la NIC 19.
- Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad - Modificaciones a la NIIF 2
- Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente - Modificaciones a la NIIF 3.
- Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación. Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad - Modificaciones a la NIIF 8.
- Propiedades, planta y equipo y Activos Intangibles (Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación - amortización acumulada) - Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38.
- Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave - Modificaciones a la NIIF 24.
- Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos - Modificaciones a la NIIF 3
- Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas - Modificaciones a la NIIF 13.
- Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Modificaciones a la NIC 40.

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.

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, y otras cuentas por cobrar.

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.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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.

a) 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.

b) Gastos pagados por anticipado-

Los criterios adoptados para el registro de estas partidas son:

Notas a los estados financieros (continuación)

- 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.

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

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 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

d) 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.

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.

e) 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

f) Beneficios a empleados

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 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.

g) Impuestos

Impuesto a la renta corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas a la fecha de cierre del período 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.

Impuesto a la renta diferido

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 período sobre el que se informa.

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 revertirán, 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 es 25% y 22% para el año 2015 y 2014 respectivamente.

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

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

Impuesto sobre las ventas

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

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

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

j) Cuentas por Pagar y Provisiones-

Las cuentas por pagar corresponden a obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se puede estimar fiablemente.

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de

Notas a los estados financieros (continuación)

la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleje, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados.

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.

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) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes-

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes.

Un activo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

- espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

ejercicio, se describen a continuación. La Compañía ha basado sus suposiciones y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y las suposiciones actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control de la Compañía. Esos cambios se reflejan en las suposiciones en el momento en que ellos ocurren.

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

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

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

- Vida útil de 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- 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 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**

A continuación se enumeran las Normas Internacionales de Información Financiera y enmiendas emitidas, pero con vigencia posterior al ejercicio económico que comienzan al 1 de enero de 2016. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda a las NIC 16 y NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 41 Propiedades, planta y equipo y Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 27 Estados financieros separados - Método de la participación	1 de enero de 2016

Notas a los estados financieros (continuación)

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIIF 10 y NIC 28: Venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o joint venture.	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 5: Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas no corrientes	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos Financieros – Revelaciones: Contratos de mantenimiento, aplicabilidad de las enmiendas de la NIIF 7 a estados financieros condensados interinos	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 19: Beneficios a empleados	1 de enero de 2016
Enmienda la NIC 34: Reporte financiero interino	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 1: Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de inversión: Aplicando la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
NIIF 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2018

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se conformaban de la siguiente manera:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Ver Nota 7)	10,131,433	-	3,839,334	-
Inversiones temporales (Ver Nota 8)	1,000,000	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (Ver Nota 9)	8,571,538	-	10,444,358	-
Cuentas por cobrar relacionadas (Ver Nota 17)	95,172	-	93,474	-
Total activos financieros	<u>19,798,143</u>	<u>-</u>	<u>14,377,166</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras (Ver Nota 15)	17,130,401	-	15,122,466	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Ver Nota 16)	3,791,861	-	5,269,954	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (Ver Nota 17)	1,120,800	-	7,499,922	-
Total pasivos financieros	<u>22,043,062</u>	<u>-</u>	<u>27,892,342</u>	<u>-</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el efectivo y los equivalentes de efectivo se formaban de la siguiente manera:

	2015	2014
Caja menor (1)	3,450	4,150
Bancos locales (1)	2,824,008	889,241
Bancos del Exterior (1)	399,304	465,204
Depósitos a plazo fijo (3)	5,400,000	-
Inversiones overnight (2)	1,504,671	2,480,739
	<u>10,131,433</u>	<u>3,839,334</u>

- (1) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en dólares de los Estados Unidos de América; los fondos son de libre disponibilidad y la caja constituye fondos destinados para adquisiciones menores.
- (2) Constituyen inversiones Overnight mantenidas en el Produbanco con vencimiento en enero de 2015 y 2014 respectivamente y generan intereses con una tasa del 0,5% anual.
- (3) Constituyen certificados depósitos a plazo mantenidos en el Banco Internacional con vencimientos en enero y febrero del 2016 con una tasa de interés de 7.44% anual.

8. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2015 las inversiones temporales estaban formadas por un certificado de depósito a plazo fijo por un monto de 1,000,000 en el Banco Bolivariano, el cual genera una tasa de interés del 6.70% con vencimiento el 14 de abril del 2016.

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2015	2014
Clientes (consultoras) (1)	26,444,251	26,042,262
Anticipos a proveedores	232,186	516,115
Western Union	348,467	49,731
Otras	322,067	551,022
	<u>27,346,971</u>	<u>27,159,130</u>
Menos - Provisión para cuentas incobrables	<u>(18,775,433)</u>	<u>(16,714,772)</u>
	<u>8,571,538</u>	<u>10,444,358</u>

- (1) Las cuentas por cobrar a clientes tienen vencimientos corrientes y no generan intereses. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía contaba con aproximadamente 71,000 y 79,000 consultoras activas, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	2015			2014		
	No Provisionado	Provisionado	Total	No Provisionado	Provisionado	Total
Hasta 21 días	6,113,902	334,763	6,448,665	8,193,293	145,011	8,338,304
De 22 a 63 días	1,396,177	316,356	1,712,533	236,239	269,877	506,116
De 64 a 84 días	47,923	306,061	353,984	712,723	471,934	1,184,657
De 85 a 188 días	110,816	1,327,618	1,438,434	185,235	1,536,752	1,721,987
Mayores a 189 días	-	16,490,635	16,490,635	-	14,291,198	14,291,198
	<u>7,668,818</u>	<u>18,775,433</u>	<u>26,444,251</u>	<u>9,327,490</u>	<u>16,714,772</u>	<u>26,042,262</u>

El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa durante los años 2015 y 2014 fue como sigue:

	2015	2014
Saldo al inicio	16,714,772	14,131,756
Más (menos):		
Provisiones (Ver Nota 24)	3,930,827	3,661,672
Castigos (1)	(1,177,866)	(694,233)
Recuperaciones	(692,300)	(384,423)
Saldo al final	<u>18,775,433</u>	<u>16,714,772</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la empresa castigó sus cuentas por cobrar superiores a 5 años, por montos de 1,177,866 y 694,233 respectivamente.

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 2015 y 2014.

10. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los inventarios se componían de la siguiente manera:

	2015	2014
Producto terminado	17,729,118	19,197,506
Producción en proceso	173,597	118,828
Materia prima	1,069,595	1,398,476
Material de empaque y suministros	1,691,393	2,093,565
Inventario en tránsito	1,665,149	4,789,263
	<u>22,328,852</u>	<u>27,597,638</u>
Menos- Estimación para obsolescencia	<u>(1,369,376)</u>	<u>(368,952)</u>
	<u>20,959,476</u>	<u>27,228,686</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de la provisión para inventarios obsolescencia al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue como sigue:

	2015	2014
Saldo al inicio	368,952	293,478
Más (menos):		
Adiciones	1,369,376	368,745
Bajas de inventarios	(368,952)	(293,271)
Saldo al final	<u>1,369,376</u>	<u>368,952</u>

11. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los gastos pagados por anticipado estaban conformados de la siguiente manera:

	2015	2014
Incentivos (2)	2,524,764	2,687,411
Material promocional (1)	940,445	1,024,188
Otros	9,188	124,190
	<u>3,474,397</u>	<u>3,835,789</u>

(1) Corresponde a sobres campaña del año 2016 y 2015.

(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.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos estaban conformados de la siguiente manera:

	2015	2014
Equipo de cómputo, comunicación y diversos	1,271,593	1,622,568
Muebles, enseres y equipos de oficina	1,592,972	1,003,699
Instalaciones	661,211	627,916
Vehículos	339,861	303,218
Construcciones en curso	10,238	-
	<u>3,875,875</u>	<u>3,557,401</u>
Menos- Depreciación acumulada	(2,390,696)	(2,045,936)
	<u>1,485,179</u>	<u>1,511,465</u>

El movimiento de esta cuenta por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2015 fue el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Equipo de cómputo y comunicación y diversos	Muebles, enseres y equipo de oficina	Instalaciones	Vehículos	Construcciones en curso	Total
Costo:						
Saldos al 1 de enero de 2015	1,622,568	1,003,699	627,916	303,218	-	3,557,401
Adiciones	176,884	61,414	33,295	36,643	10,238	318,474
Transferencia	7,109	(7,109)	-	-	-	-
Saldos netos al 31 de diciembre de 2015	<u>1,806,561</u>	<u>1,058,004</u>	<u>661,211</u>	<u>339,861</u>	<u>10,238</u>	<u>3,875,875</u>
Depreciación acumulada:						
Saldos al 1 de enero de 2015	(1,003,174)	(540,957)	(254,719)	(247,086)	-	(2,045,936)
Depreciación del año (Ver Nota 23 y 24)	(101,559)	(141,735)	(79,541)	(21,925)	-	(344,760)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>(1,104,733)</u>	<u>(682,692)</u>	<u>(334,260)</u>	<u>(269,011)</u>	<u>-</u>	<u>(2,390,696)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre de 2015	<u>701,828</u>	<u>375,312</u>	<u>326,951</u>	<u>70,850</u>	<u>10,238</u>	<u>1,485,179</u>

El movimiento de esta cuenta por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2014 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 2014	1,118,396	950,373	402,892	303,218	2,774,879
Adiciones	418,956	246,862	225,024	6,350	897,192
Retiros	(102,757)	(11,913)	-	-	(114,670)
Transferencia	187,973	(181,623)	-	(6,350)	-
Saldos netos al 31 de diciembre de 2014	<u>1,622,568</u>	<u>1,003,699</u>	<u>627,916</u>	<u>303,218</u>	<u>3,557,401</u>
Depreciación acumulada:					
Saldos al 1 de enero de 2014	(1,067,780)	(462,450)	(215,072)	(215,173)	(1,960,475)
Depreciación del año (Ver Nota 23 y 24)	(37,355)	(83,884)	(39,647)	(31,913)	(192,799)
Retiros	101,961	5,377	-	-	107,338
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>(1,003,174)</u>	<u>(540,957)</u>	<u>(254,719)</u>	<u>(247,086)</u>	<u>(2,045,936)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre de 2014	<u>619,394</u>	<u>462,742</u>	<u>373,197</u>	<u>56,132</u>	<u>1,511,465</u>

13. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los otros activos estaban conformados de la siguiente manera:

	2015	2014
Programas informáticos	306,993	306,993
Menos- Amortización acumulada	<u>(301,594)</u>	<u>(293,794)</u>
	<u>5,399</u>	<u>13,199</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue como sigue:

	2015	2014
Saldo al inicio	13,199	17,908
(Menos):		
Adiciones (retiros)	-	(17)
Amortización del año (Ver Nota 23 y 24)	(7,800)	(4,692)
Saldo al final	<u>5,399</u>	<u>13,199</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

A continuación se detalla la composición del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente (a)	4,869,295	2,748,385
Impuesto a la renta diferido, relacionado con el origen y reverso de diferencias temporales	(1,226,831)	(897,210)
Gasto por impuesto a la renta del año por operaciones continuadas	<u>3,642,464</u>	<u>1,851,175</u>

(a) Impuesto a la renta corriente

En el cálculo del impuesto a la renta corriente por los años fiscales 2015 y 2014 se consideraron las siguientes partidas en la determinación de la utilidad tributable:

	2015	2014
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	15,394,445	7,859,673
Más:		
Gastos no deducibles, netos	4,082,736	4,632,987
Utilidad tributable	19,477,181	12,492,660
Tasa de impuesto	25%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>4,869,295</u>	<u>2,748,385</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

	2015	2014
Impuesto a la renta causado	4,869,295	2,748,385
Menos-		
Retenciones en la fuente	(10,821)	(2,910)
Impuesto salida de divisas	(74,369)	(57,948)
Anticipos de impuesto a la renta	(913,915)	(998,648)
Impuesto a la renta por pagar (Ver Nota 19)	<u>3,870,190</u>	<u>1,688,879</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Impuesto a la renta diferido

El activo por impuesto diferido fue como sigue:

	Estado de situación		Estado de resultados integrales	
	2015	2014	2015	2014
<u>Diferencias temporarias:</u>				
Provisión cuentas de cobranza dudosa	4,693,858	3,730,393	963,465	870,889
Provisión jubilación patronal y desahucio	92,207	90,512	1,695	25,516
Provisión por desvalorización de inventarios	341,406	81,170	260,236	16,604
Otras provisiones	85,839	84,404	1,435	(15,800)
Efecto en el impuesto diferido en resultados	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,226,831</u>	<u>897,209</u>
Activo por impuesto diferido neto	<u>5,213,310</u>	<u>3,986,479</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(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 2015 y 2014, es como sigue:

	2015	2014
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	15,394,445	7,859,673
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (25% para el año 2015 y 22% para el año 2014)	3,848,611	1,729,128
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	144,408	122,047
Efecto de cambio de tasa del 22% al 25%	(350,555)	-
Impuesto a la renta reconocido en resultados	<u>3,642,464</u>	<u>1,851,175</u>

Para la determinación del activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

(d) Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta-

(i) 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 está siendo fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas de acuerdo a la resolución emitida el 29 de octubre de 2015 y posteriormente modificada el 30 de octubre de 2015 amparada en la facultad prevista en los artículos 260 y 261 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, la Administración Tributaria dispone la

realización de una diligencia de inspección a Grupo Transbel a partir del 10 de febrero de 2016, para realizar la revisión correspondiente de la determinación del Impuesto a la Renta por el ejercicio fiscal terminado 2014. A la fecha dicha fiscalización se encuentra en proceso.

(ii) **Determinación y pago del impuesto a la renta-**

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

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

(iii) **Tarifa de impuesto a la renta**

La tasa del impuesto a la renta es del 22%. No obstante, a partir del ejercicio fiscal 2015, la tarifa impositiva será del 25% en el caso de que la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición; con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad.

Cuando la mencionada participación de los accionistas domiciliados en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea menor al 50%, la tarifa del 25% se aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.

Asimismo, se aplicará la tarifa del 25% a toda la base imponible, la sociedad que incumpla con el deber de informar a la Administración Tributaria la composición de sus accionistas, socios, partícipes, contribuyentes, beneficiarios o similares, conforme a lo que establezca la Ley de Régimen Tributario Interno y las resoluciones que emita el Servicio de Rentas Internas, sin perjuicio de otras sanciones que fueren aplicables. Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía aplico la tasa del 25% para la determinación del impuesto a la renta.

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.

(iv) **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.

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

También están exoneradas del pago del anticipo de impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código de la Producción, hasta por un período de 5 años.

(v) Dividendos en efectivo-

Los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicción de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador, están exentos de Impuesto a la Renta.

Esta exención no aplica si el beneficiario efectivo; quien económicamente o de hecho tiene el poder de controlar la atribución de disponer del beneficio, es una persona natural residente en el Ecuador. El porcentaje de retención de dividendos o utilidades que se aplique al ingreso gravado dependerá de quien y donde está localizado el beneficiario efectivo, sin que supere la diferencia entre la máxima tarifa de impuesto a la renta para personas naturales (35%) y la tarifa general de impuesto a la renta prevista para sociedades (22% o 25%).

En el caso de que los dividendos sean distribuidos a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición se debe aplicar una retención adicional por la diferencia entre la tasa máxima de tributación de una persona natural (35%) y la tarifa de impuesto a la renta corporativo aplicable para sociedades (22% o 25%).

Cuando la sociedad que distribuye los dividendos o utilidades incumpla el deber de informar sobre su composición accionaria se procederá a la retención de impuesto a la renta sobre dichos dividendos como si se existiera un beneficiario efectivo residente en el Ecuador.

Cuando una sociedad distribuya dividendos antes de la terminación del ejercicio económico u otorgue préstamos de dinero a sus socios, accionistas o alguna de sus partes relacionadas (préstamos no comerciales), esta operación se considerará como pago de dividendos anticipados y por consiguiente se deberá efectuar la retención correspondiente a la tarifa de impuesto a la renta corporativo vigente al año en curso, sobre el monto de tales pagos. Tal retención será declarada y pagada al mes siguiente de efectuada y constituirá crédito tributario para la empresa en su declaración de Impuesto a la Renta.

(vi) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no mantiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros.

(vii) Enajenación de acciones y participaciones

A partir del ejercicio fiscal 2015, se encuentran gravadas con el Impuesto a la Renta, las utilidades que perciban las sociedades domiciliadas o no en Ecuador y las personas naturales, ecuatorianas o extranjeras, residentes o no en el país, provenientes de la enajenación directa o indirecta de acciones o participaciones de sociedades domiciliadas o establecimientos permanentes en Ecuador.

(e) Reformas tributarias-

El 18 de diciembre de 2015 se promulgó en el Registro Oficial No. 652 la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión Extranjera, con el fin de establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público-privada, además de incentivar el financiamiento productivo y la inversión extranjera.

Esta Ley se aplica a las asociaciones público-privadas que tienen por objeto la provisión de bienes, obras o servicios por parte del Gobierno Central y los Gobiernos Autónomos Descentralizados.

En adición, se realizaron principalmente las siguientes reformas:

- Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno – LRTI-

Se agrega la exoneración de los rendimientos financieros por inversiones a plazo fijo en valores de renta fija y depósitos a plazo fijo mayor a un año para sociedades, efectuadas a partir del año 2016.

Se incluye la exoneración a las utilidades originadas en la enajenación directa o indirectas de acciones, participaciones y otros derechos de capital obtenidas en transacciones realizadas en bolsas de valores ecuatorianas hasta por una fracción básica desgravada del pago de impuesto a la renta de personas naturales.

Se permite el reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a los casos y condiciones establecidas en el reglamento.

- Reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno – RALRTI-

Mediante Decreto Ejecutivo No. 844 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 647 de fecha 11 de diciembre de 2015 se estableció que no se aplicará el límite del 20% de deducibilidad de los pagos por concepto de regalías, servicios administrativos, servicios técnicos, de consultoría y similares; en caso de operaciones con partes relacionadas locales siempre y cuando les corresponda la misma tarifa impositiva, excepto en el caso de aplicación del beneficio por reinversión de utilidades.

- Precios de transferencia

El 29 de mayo de 2015 se publicó en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 511 la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 emitida por la Directora General del Servicio de Rentas Internas (SRI), que contempla principalmente, lo siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

- Se amplía el contenido del Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas (AOPR) y del Informe Integral de Precios de Transferencia (IIPT).
- En adelante, el contenido del Informe Integral de Precios de Transferencia (IIPT) se definirá en una ficha técnica que estará disponible en la web del Servicio de Rentas Internas. El Informe Integral de Precios de Transferencia (IIPT) debe adjuntar sus papeles de trabajo en formato digital.
- Incremento en el monto del umbral de transacciones que obligan a la presentación del Informe Integral de Precios de Transferencia (IIPT) al Servicio de Rentas Internas.
- Se reduce el tipo de operaciones que se agregan para la base de cálculo de los umbrales de obligatoriedad.
- Se especifican los casos en los cuales las transacciones con partes locales deben ser parte del cálculo de los umbrales.
- Se limita a las comparaciones que incluyan información de varios años.

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las obligaciones financieras de corto se formaban de la siguiente manera:

	2015	2014
Capital (i)	17,051,163	14,980,000
Interés	79,238	142,466
	<u>17,130,401</u>	<u>15,122,466</u>

(i) El saldo del capital por amortizar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se constituye de la siguiente manera:

Acreeedor	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Valor Nominal	Costo amortizado	Plazo (días)	Corriente Vencimiento 2015
						3 a 12 meses
Citibank(1)	9.00%	9.00%	6,480,000	6,480,000	105	6,480,000
Grupo Financiero Internacional(1)	9.22%	9.22%	1,000,000	1,000,000	272	1,000,000
Pichincha (1)	9.07%	9.07%	1,500,000	1,500,000	270	1,500,000
						<u>8,980,000</u>
Bolivariano(2)	10.49%	10.49%	5,076,327	5,076,327	241	5,076,327
Grupo Financiero Internacional(2)	8.66%	8.66%	2,994,836	2,994,836	271	2,994,836
						<u>8,071,163</u>
						<u>17,051,163</u>

(1) Corresponde a préstamos garantizados sobre firmas de contratos de préstamos.

(2) Corresponde a cartas de créditos obtenidos para la importación de productos terminado..

Notas a los estados financieros (continuación)

Acreedor	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Valor Nominal	Costo amortizado	Plazo (días)	Corriente Vencimiento 2014
						3 a 12 meses
Citibank(1)	7.35%	7.35%	5,480,000	5,480,000	350	5,480,000
Banco Bolivariano (1)	7.15%	7.15%	3,000,000	3,000,000	360	3,000,000
Grupo Financiero Internacional(1)	6.90%	6.90%	3,500,000	3,500,000	180	3,500,000
Produbanco (1)	7.00%	7.00%	3,000,000	3,000,000	181	3,000,000
						<u>14,980,000</u>

(1) Corresponde a préstamos garantizados sobre firmas de contratos de préstamos.

16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:

	2015	2014
Acreedores comerciales locales	3,148,114	2,657,967
Acreedores comerciales del exterior	551,299	2,611,987
Otras cuentas por pagar	92,448	-
	<u>3,791,861</u>	<u>5,269,954</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la antigüedad de los saldos por pagar de acreedores comerciales, es de hasta 60 días.

17. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	Naturaleza de la		2015	2014
	relación	Origen de la transacción		
Por cobrar :				
Belstar S.A. – Colombia	Cliente-Filial	Producto terminado	75,812	52,264
Promotora de Belleza S.A. – Chile	Cliente-Filial	Producto terminado	19,360	-
Cetco. – Perú	Cliente-Filial	Producto terminado	-	29,717
Transbel SRL. – República Dominicana	Cliente-Filial	Producto terminado	-	11,493
			95,172	93,474

Notas a los estados financieros (continuación)

	Naturaleza de la relación	Origen de la transacción	2015	2014
Por pagar:				
DEC Cosmetiques S.A	Proveedor-Filial	Producto terminado	624,680	3,381,796
		Servicios recibidos	205,622	-
Belstar S.A. – Perú	Proveedor-Filial	Producto terminado	-	3,224,439
Metrocolor S.A.	Proveedor-Filial	Catálogos	118,904	283,645
		Servicios recibidos	90,493	393,215
Cetco S.A. – Perú	Proveedor-Filial	Producto terminado	-	135,726
L'bel París S.A. – Ecuador	Proveedor-Filial	Producto terminado	81,101	81,101
			<u>1,120,800</u>	<u>7,499,922</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía realizó las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	2015	2014
Cetco S.A. – Perú	403,754	690,496
Belstar S.A. – Perú	9,737,139	13,122,507
Transbel S.A. CV	866	-
Promotora de Belleza- Chile.	13,334	-
Metrocolor S.A.	1,166,551	2,082,884
DEC Cosmetiques S.A	11,354,118	20,707,383
Importaciones de productos	22,675,762	36,603,270
Cetco S.A. – Perú	91,478	29,784
Transbel SRL. – República Dominicana	-	71,459
Promotora de Belleza- Chile	22,053	-
Transbel S.A. – Bolivia	1,598	-
Belstar S.A. – Colombia	72,838	52,264
Exportaciones (Ver nota 22)	187,968	153,507
Cetco S.A. – Perú	2,276,932	2,726,357
Belstar S.A. – Colombia	269,901	387,419
Servicios administrativos recibidos (Ver Nota 24)	2,546,833	3,113,777
DEC Cosmetiques S.A	1,900,000	-
Cetco S.A. – Perú	-	4,639,442
Servicios de estrategia comercial (Ver Nota 23)	1,900,000	4,639,442
Cetco S.A. – Perú	1,256,930	1,020,431
Servicios de publicidad de catálogo (Ver Nota 23)	1,256,930	1,020,431
Belstar S.A. – Colombia	764,998	762,429
Servicios de investigación y desarrollo (Ver Nota 23)	764,998	762,429
Belcorp International	80,572	85,312
Belcorp BV	8,419,428	8,914,688
Dividendos pagados (Ver Nota 21 (c))	8,500,000	9,000,000

Notas a los estados financieros (continuación)

Las transacciones con compañía relacionadas durante los años 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 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 331,189 y 380,757 por los años 2015 y 2014, respectivamente.

b) Contratos de servicios recibidos de compañías relacionadas:

i. Contratos de prestación de servicios administrativos-

Durante el año 2015 los contratos tuvieron los siguientes cargos:

Concepto del servicio	Monto promedio mensual	Monto facturado año 2015
Servicios contraloría y planeamiento financiero	35,194	422,329
Servicios legales, tributarios y contables	30,730	368,761
Desarrollo de tecnología de la información	53,133	637,599
Servicios logísticos	70,687	848,243
Servicios CSSCAN y CSG	22,492	269,901
Total	212,236	2,546,833

Durante el año 2014 los contratos tuvieron los siguientes cargos:

Concepto del servicio	Monto promedio mensual	Monto facturado año 2014
Servicios contraloría y planeamiento financiero	36,834	442,014
Servicios legales, tributarios y contables	31,172	374,067
Desarrollo de tecnología de la información	88,281	1,059,370
Servicios logísticos	70,909	850,907
Servicios CSSCAN y CSG	32,285	387,419
Total	259,481	3,113,777

Con fecha 1 de enero de 2014 y 2015 se suscribió la adenda al contrato, en la que se modificó la cláusula cuarta "Retribución y condiciones de pago. El cargo de este servicio por los años 2015 y 2014 fue de 2,546,833 y 3,113,777 respectivamente, registrado como gastos administrativos (Ver Nota 24).

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.

ii. **Contrato de servicios de publicidad.**

El objeto de este servicio 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 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.

El 1 de enero de 2014, se suscribe la adenda al contrato 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 siguientes rubros: 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, fotocopias de imágenes, retoques e integraciones de nuevas piezas; f) contratación de viajes y viáticos en caso la producción fotográfica lo amerite. Con fecha 1 de enero de 2015 se suscribió la adenda al contrato, en la que se modificó la cláusula cuarta "Retribución y condiciones de pago.

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 2015 y 2014 fue de 1,256,930 y 1,020,431 respectivamente, registrado como gastos de ventas (Ver Nota 23).

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

El objeto del contrato de prestación de servicios de consultoría en el desarrollo de estrategias comerciales (firmado originalmente con CETCO S.A. y cedido a DEC Cosmetiques S.A. mediante firma del contrato de cesión de posición contractual del 1 de diciembre de 2014) 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 enero de 2014 y 2015 se suscribió la adenda al contrato, en la que se modificó la cláusula cuarta "Retribución y condiciones de pago.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2015 y 2014 el cargo por este servicio fue de 1,900,000 y 4,639,442 respectivamente; y fue registrado como gastos de ventas (Ver Nota 23).

iv. Contrato por servicios de investigación y desarrollo de productos

Corresponde a contrato para la prestación por servicios de investigación y desarrollo de productos prestados por 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 enero de 2014 y 2015 se suscribió la adenda al contrato, en la que se modificó la cláusula cuarta "Retribución y condiciones de pago.

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 2015 y 2014 el cargo por este servicio fue de 764,998 y 762,429 respectivamente; y fue registrado como gastos de ventas (Ver Nota 23).

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS

a) Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los beneficios a empleados a corto plazo se formaban de la siguiente manera:

	2015	2014
Participación a trabajadores (Ver Nota 23 y 24)	2,716,667	1,610,369
Décimo tercero	73,174	50,335
Décimo cuarto	43,365	51,687
Vacaciones	451,892	417,573
IESS por pagar	181,324	202,016
	<u>3,466,422</u>	<u>2,331,980</u>

b) Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las obligaciones por beneficios empleados a largo plazo se formaban como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

		2015	2014
Jubilación patronal	(a)	368,829	411,418
Desahucio	(b)	129,565	164,170
		<u>498,394</u>	<u>575,588</u>

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios 2015 y 2014 son las siguientes:

	2015	2014
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Tasa esperada de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2%	2.5%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11.80%	11,80%
Vida laboral promedio remanente (años)	8.9	9.1

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 2015 y 2014, 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:

	2015	2014
Saldo inicial	411,418	295,434
Gastos operativos del periodo:		
Costo del servicio en el periodo actual	139,956	101,875
Costo financiero	26,907	20,680
Efecto en reducciones y liquidaciones anticipadas	(85,199)	(48,322)
Otros resultados integrales:		
(Ganancia) perdida actuarial reconocida	(124,253)	41,751
Saldo final	<u>368,829</u>	<u>411,418</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:

	2015	2014
Variación tasa de descuento -0.5%	51,070	56,041
Impacto % tasa de descuento -0.5%	14%	14%
Variación tasa de descuento +0.5%	(44,231)	(48,502)
Impacto % tasa de descuento +0.5%	-12%	-12%
Variación tasa de incremento salarial +0.5%	52,563	57,814
Impacto % tasa de incremento salarial +0.5%	14%	14%
Variación tasa de incremento salarial -0.5%	(45,757)	(50,275)
Impacto % tasa de incremento salarial -0.5%	-12%	-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 2015 y 2014 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:

	2015	2014
Saldo inicial	164,170	167,868
Gastos operativos del periodo:		
Costo laboral de servicios actuales	38,525	32,610
Costo financiero	10,575	11,596
Costo por servicios pasados	40,288	-
Efecto en reducciones y liquidaciones anticipadas	(67,894)	(34,507)
Otros resultados integrales:		
(Ganancia) actuarial por cambio de base Actuarial	(56,099)	(13,397)
Saldo final	129,565	164,170

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)

	2015	2014
Variación tasa de descuento -0.5%	18,202	21,074
Impacto % tasa de descuento -0.5%	14%	13%
Variación tasa de descuento +0.5%	(15,742)	(18,332)
Impacto % tasa de descuento +0.5%	-12%	-12%
Variación tasa de incremento salarial +0.5%	18,734	21,739
Impacto % tasa de incremento salarial +0.5%	14%	14%
Variación tasa de incremento salarial -0.5%	(16,825)	(19,004)
Impacto % tasa de incremento salarial -0.5%	-13%	-12%

19. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos de impuestos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2015	2014
Impuesto a la renta (Ver Nota 14 (a))	3,870,190	1,688,879
Impuesto consumo especiales	396,421	555,803
Retenciones en IVA	255,245	144,811
Retenciones en la fuente	388,106	248,771
Impuesto al valor agregado	581,792	994,412
Impuesto a la salida de divisas	465,348	568,302
	<u>5,957,102</u>	<u>4,200,978</u>

20. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos de provisiones se formaban de la siguiente manera:

	2015	2014
Provisiones por incentivos no entregados	500,253	399,655
Provisión por concurso de reconocimiento	621,085	629,185
Provisiones por servicios recibidos (i)	1,482,968	1,588,358
Provisión por bonificaciones	225,832	240,446
Provisiones laborales	242,592	448,039
	<u>3,072,730</u>	<u>3,305,683</u>

(i) Corresponde a facturas pendientes de servicios recibidos en el 2015 y 2014 y que aún no han sido facturados

21. PATRIMONIO

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 es el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

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

b) Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a 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 2015 y 2014, 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 13 de febrero de 2015 se resolvió repartir utilidades retenidas por 8,500,000 a los accionistas en proporción a sus participaciones y de acuerdo a sus flujos de efectivo, este monto fue liquidado durante el año 2015.

Mediante acta de junta general de accionistas del 21 de abril de 2014 se resolvió repartir utilidades retenidas por 9,000,000 a los accionistas en proporción a sus participaciones y de acuerdo a sus flujos de efectivo, este monto fue liquidado durante el año 2014.

22. INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

Durante los años 2015 y 2014 los ingresos por actividades ordinarias se componían de la siguiente manera:

	2015	2014
Ventas a consultoras, neto	121,426,109	120,051,873
Ventas a compañías relacionadas del exterior (Ver Nota 17)	187,968	153,507
	<u>121,614,077</u>	<u>120,205,380</u>

23. GASTOS DE VENTAS

Los gastos de venta por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2015	2014
Incentivos a consultoras	10,412,512	11,149,582
Sueldos y beneficios sociales	7,270,537	7,627,573
Material de soporte (catálogos)	5,497,098	6,376,110
Material de apoyo	1,824,354	2,103,945
Participación a trabajadores (Ver Nota 18)	2,348,305	950,118
Asistencia técnica (Ver Nota 17 (b))	3,921,928	6,422,303
Reparto (Yobel Logistics) (1)	3,477,237	4,108,490
Publicidad y marketing	1,325,317	1,145,121
Alquileres	883,974	925,549
Honorarios	767,166	1,256,351
IVA – por entrega de incentivos a consultoras	432,938	490,922
Gastos de viajes	284,937	338,806
Registros de marca y sanitarios	353,489	287,885
Impuesto a la salida de divisas	36,018	185,893
Depreciación y amortización (Ver Nota 12 y 13)	53,285	49,858
Otros gastos	1,607,629	1,009,296
	<u>40,496,724</u>	<u>44,427,802</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene un acuerdo con Yobel Logistics para la prestación de servicios de reparto de productos.

24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se formaban de la siguiente manera:

	2015	2014
Provisión para cuentas incobrables (Ver Nota 9)	3,930,827	3,661,672
Administración y distribución de inventarios (1)	2,970,628	2,856,314
Servicios administrativos (Ver Nota 17)	2,546,833	3,113,777
Sueldos y beneficios sociales	2,310,241	2,218,102
Comisiones	2,278,881	2,016,903
Obsolescencia de inventarios	2,007,441	1,098,186
Impuesto a la salida de divisas	819,547	693,850
Honorarios	790,280	818,886
Alquileres	512,514	560,729
Comunicaciones	400,306	419,219
Participación a trabajadores (Ver nota 18)	368,362	660,251
Depreciaciones y amortizaciones (Ver Nota 12 y 13)	173,660	147,634
Seguros	94,851	113,111
Gastos de viajes	94,273	154,829
Otros gastos	2,151,421	2,129,166
	<u>21,450,065</u>	<u>20,662,629</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía, mantiene un acuerdo de plazo indefinido con Yobel Logistics para la prestación de servicios de administración de inventario, el cual se encuentra registrado en el estado de resultados adjunto como gastos de administración.

25. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2015 la empresa ha emitido una 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 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 abierto y la renovación es automática a su vencimiento.

26. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía mantiene en el Tribunal Distrital de lo Fiscal No 1 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.

27. 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.

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, relacionada a venta directa de cosméticos, fragancias, bisutería, y ropa.

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. Durante el año 2015 la Compañía fue afectada por las repercusiones del año 2014 en cuanto a la asignación de cupos, en este sentido la recuperación de consultoras fue complicado, y consecuentemente esto afectó el crecimiento económico sostenido que tuvo la Compañía en años anteriores, ocasionando un crecimiento de las ventas del 1% pasando de 120,205,380 en el año 2014 a 121,614,077 en el año 2015

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 principalmente.

Mitigación de riesgos -

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

d) Riesgo de mercado-

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 son fijadas con tasas de interés fijas. La Compañía mitiga este riesgo mediante la contratación de productos financieros con tasas fijas, a nivel del banco local con Citibank, Grupo Financiero Internacional, Banco Bolivariano y Banco del Pichincha.

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

Al 31 de diciembre de 2015:

	31 de diciembre de 2015			Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2015
	Tasa fija	Sin interés	Total	%
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Ver Nota 6,7)	6,400,000	4,731,433	10,131,433	7.25%
Inversiones (Ve Nota 8)	1,000,000	-	1,000,000	6.70%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (Ver Nota 9)	-	8,571,538	8,571,538	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	95,172	95,172	-
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras (Ver Nota 15)	17,130,401	-	17,130,401	9.40%
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Ver Nota 16)	-	3,791,861	3,791,861	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (Ver Nota 17)	-	1,120,800	1,120,800	-

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014:

	31 de diciembre de 2014			Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2014
	Tasa fija	Sin interés	Total	%
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Ver Nota 6,7)	-	3,839,334	3,839,334	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (Ver Nota 9)	-	10,444,358	10,444,358	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	93,474	93,474	-
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras (Ver Nota 15)	15,122,466	-	15,122,466	7,10%
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Ver Nota 16)	-	5,269,954	5,269,954	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (Ver Nota 17)	-	7,499,922	7,499,922	-

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 2015 y 2014 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	
	2015	2014
+ (-) 0.5	55,094	44,439
+ (-) 1.0	110,187	88,877
+ (-) 1.5	165,281	133,316

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. 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2015			
	Hasta 3 meses	De 4 a 12 meses	Total
Obligaciones financieras	-	17,130,401	17,130,401
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3,791,861	-	3,791,861
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,120,800	-	1,120,800
Total pasivos	1,146,376	20,896,686	22,043,062

Al 31 de diciembre de 2014			
	Hasta 3 meses	De 4 a 12 meses	Total
Obligaciones financieras	-	15,122,466	15,122,466
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5,269,954	-	5,269,954
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7,418,820	81,102	7,499,922
Total pasivos	12,688,774	15,203,568	27,892,342

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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. Los cambios significativos en la economía o un segmento económico particular que representa una concentración en la cartera de la Compañía, podrían originar que las pérdidas sean diferentes de las registradas a la fecha del estado de situación financiera; 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 2015 y 2014.

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros no se produjeron eventos que, en nuestra opinión, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos; excepto por el evento del 16 de abril de 2016 donde Ecuador se vio afectado por un movimiento sísmico de magnitud importante que ha generado efectos considerables, siendo las zonas más afectadas las provincias de Esmeraldas, Manabí y Guayas. Este evento originó que el Gobierno declare estado excepción a nivel nacional y de emergencia en las provincias afectadas. Durante los días posteriores al evento el Gobierno espera canalizar los recursos financieros, humanos, técnicos y de cualquier otro tipo, que serán necesarios para brindar ayuda a las regiones afectadas.

A criterio de la Gerencia, este acontecimiento ocasionará una disminución en las ventas de la Compañía cuyo monto no se lo puede cuantificar, sin embargo la Compañía está estableciendo la estrategia respectiva con el fin de minimizar el impacto relacionado a éste acontecimiento.