

Grupo Transbel S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2018
junto con el informe de los auditores independientes

Grupo Transbel S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2018 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.**:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Grupo Transbel S.A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Belcorp S.A., domiciliada en Suiza), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Grupo Transbel S.A.** al 31 de diciembre de 2018, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases para la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética emitido por el Comité de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés), conjuntamente con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con otras responsabilidades de ética de acuerdo con dichos requerimientos y el Código de Ética emitido por el IESBA.

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

Responsabilidades de la gerencia de la Compañía sobre los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Informe de los auditores independientes (continuación)

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha; revelando cuando sea aplicable, asuntos relacionados con negocio en marcha; y, de usar las bases de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia intente liquidar la Compañía o cesar las operaciones o bien no tenga otra alternativa realista para poder hacerlo.

La gerencia es responsable por vigilar el proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son el obtener seguridad razonable de si los estados financieros tomados en su conjunto están libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error, y el emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará distorsiones importantes cuando estas existan. Las distorsiones pueden deberse a fraudes o errores y son consideradas materiales si, de manera individual o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros.

Como parte de nuestra auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros además:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de distorsiones importantes en los estados financieros, debidas a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a aquellos riesgos identificados y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión importante que resulte de fraude es mayor que aquella que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones falsas y elusión del control interno.
- Obtenemos un conocimiento del control interno que es relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar los 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.
- Evaluamos si las políticas contables usadas son apropiadas y si las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la gerencia son razonables.
- Concluimos si la base de contabilidad de negocio en marcha usada por la gerencia es apropiada y si basados en la evidencia de auditoría obtenida existe una incertidumbre importante relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos de que existe una incertidumbre significativa, somos requeridos de llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros; o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas

Informe de los auditores independientes (continuación)

en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe de auditoría. Sin embargo, hechos y condiciones futuras pueden ocasionar que la Compañía cese su continuidad como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo sus revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de una manera que alcance una presentación razonable.

Hemos comunicado a la gerencia, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría, y los hallazgos significativos de auditoría, incluyendo en caso de existir, cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en nuestra auditoría.



Daniel Avalos
RNCPA No. 31.490

Ernst & Young
RNAE No. 462

Quito, Ecuador
29 de marzo de 2019

Grupo Transbel S. A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2018	2017
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	5,967,440	3,288,810
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	9,293,018	9,545,848
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	16	51,746	2,506
Inventarios, neto	10	15,564,095	14,672,063
Gastos pagados por anticipado	11	2,707,701	2,486,915
Total activo corriente		33,584,000	29,996,142
Activo no corriente			
Muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos, neto	12	1,110,602	1,136,226
Activo por impuesto diferido	18 (b)	4,326,857	6,159,995
Total activo no corriente		5,437,459	7,296,221
Total activo		39,021,459	37,292,363

 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 (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2018	2017
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	14	7,585,139	4,246,411
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	15	7,031,348	4,170,807
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	16	6,821,748	3,082,449
Beneficios empleados	17 (a)	2,363,591	3,465,997
Impuestos por pagar	13	4,709,276	4,955,895
Provisiones	19	2,472,702	2,844,502
Total pasivo corriente		30,983,804	22,766,061
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	14	-	326,811
Beneficios empleados	17 (b)	1,327,996	1,092,569
Total pasivos		32,311,800	24,185,441
Patrimonio:			
Capital emitido		1,164,483	1,065,502
Reserva legal		532,752	532,752
Resultados acumulados		5,012,424	11,508,668
Total patrimonio	20	6,709,659	13,106,922
Total pasivo y patrimonio		39,021,459	37,292,363



Ana Saravia
Directora General



Freddy Jipaja
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 2018

Expresados en Dólares de E.U.A.

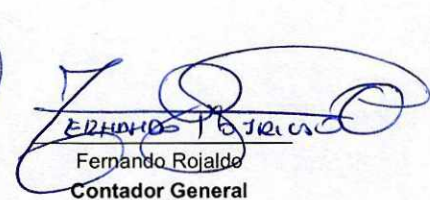
		2018	2017
Ingresos procedentes de contratos con clientes	21	120,722,195	112,525,505
Costo de ventas		(62,128,816)	(48,326,923)
Utilidad bruta		58,593,379	64,198,582
Ingresos y gastos operativos:			
Gastos de ventas	22	(30,552,327)	(40,110,074)
Gastos de administración	23	(18,740,768)	(16,652,082)
Otros (gastos) ingresos, neto		(2,300,544)	1,189,140
Ingresos por recuperación de fletes		-	4,712,412
Utilidad en operación		6,999,740	13,337,978
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		(154,256)	(388,736)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		6,845,484	12,949,242
Provisión para impuesto a la renta	18	(5,341,727)	(3,112,959)
Utilidad neta del año		1,503,757	9,836,283
Otros resultados integrales del año:			
Ganancia actuarial	17 (b)	-	68,805
Resultados integrales del año, neto de impuesto a la renta		-	9,905,088



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

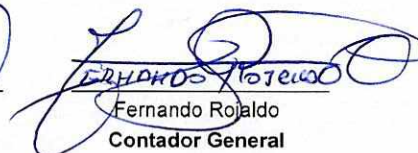
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Resultados acumulados						
	Capital emitido	Reserva legal	Ajustes de primera adopción	Otros resultados integrales	Utilidades retenidas	Total resultados acumulados	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,065,502	532,752	840,062	-	9,437,448	10,277,510	11,875,764
Más (menos):							
Distribución de dividendos (Ver Nota 20 (c))	-	-	-	-	(8,673,931)	(8,673,931)	(8,673,931)
Ganancia actuarial (Ver Nota 17 (b))	-	-	-	68,805	-	68,805	68,805
Utilidad neta	-	-	-	-	9,836,283	9,836,283	9,836,283
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,065,502	532,752	840,062	68,805	10,599,800	11,508,668	13,106,922
Más (menos):							
Incremento de capital (Ver Nota 20 (d))	98,981	-	-	-	-	-	98,981
Distribución de dividendos (Ver Nota 20 (c))	-	-	-	-	(8,000,000)	(8,000,000)	(8,000,000)
Utilidad neta	-	-	-	-	1,503,757	1,503,757	1,503,757
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,164,483	532,752	840,062	68,805	4,103,557	5,012,424	6,709,659


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.

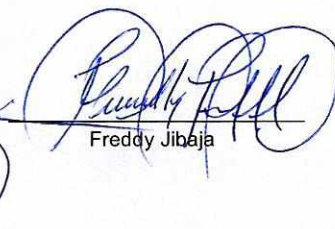
Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2018	2017
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	6,845,484	12,949,242
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciación (Ver Nota 12)	238,276	325,794
Deterioro de activos	401,121	-
Pérdida en baja de activos fijos	146,377	86,258
Variación en capital de trabajo		
Variación de activos – disminución (aumento)		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	252,831	(1,734,558)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(49,241)	334,507
Inventarios, neto	(892,033)	1,383,075
Gastos pagados por anticipado	(220,786)	280,734
Variación de pasivos – aumento (disminución)		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2,860,542	651,410
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,739,298	(90,886)
Beneficios empleados	(866,978)	351,390
Impuestos por pagar	105,683	354,642
Provisiones	(371,800)	481,528
Impuesto a la renta pagado	(3,860,891)	(3,828,911)
Intereses pagados	(62,114)	(349,986)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	8,265,769	11,194,239
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de muebles, enseres, equipo, instalaciones y vehículos, neto	(760,150)	(271,288)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	(760,150)	(271,288)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Aportes de capital recibidos	98,981	-
Pago de dividendos	(8,000,000)	(8,673,931)
Aumento(disminución) de préstamos bancarios	3,074,030	(2,336,649)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	(4,826,989)	(11,010,580)
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	2,678,630	(87,629)
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	3,288,810	3,376,439
Saldo al final del año	5,967,440	3,288,810

 Ana Saravia

 Freddy Jibaja

 Fernando Rojales

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 2018

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 S.A., domiciliada en Suiza.

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

Los estados financieros adjuntos han sido aprobados por la gerencia de la Compañía para su distribución el 27 de marzo de 2019, 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 Inglaterra E3-266 y Av. Amazonas Piso 5, 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 2018.

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, 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.

3. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES Y REVELACIONES

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores. Debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, existen otras normas e interpretaciones que aplican también para el año 2018, sin embargo, no tuvieron impacto en sus estados financieros, así:

- Interpretación CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.
- Modificaciones a la NIC 40 – Transferencia de propiedades de inversión.
- Modificaciones a la NIIF 2 – Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones.
- Modificaciones a la NIIF 4 – Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de seguro.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Modificaciones a la NIC 28 – Inversiones en asociadas y negocios conjuntos – Aclaración de que la valoración de las participadas al valor razonable con cambios en resultados es una elección de forma separada para cada inversión.
- Modificaciones a la NIIF 1 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – Supresión de exenciones a corto plazo para quienes las adoptan por primera vez.

Durante el año 2018, la Compañía ha adoptado NIIF 15 y NIIF 9 por primera vez. La naturaleza y los efectos de los cambios originados por la aplicación de estas nuevas normas se detallan a continuación:

NIIF 15 – Ingresos provenientes de acuerdos con clientes

La NIIF 15 reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos e interpretaciones relacionadas y aplica, con limitadas excepciones, a todos los ingresos que surgen de contratos con sus clientes. La NIIF 15 establece un modelo de cinco pasos para registrar los ingresos que surgen de contratos con sus clientes y requiere que se reconozca el ingreso por un monto que refleje el pago que una entidad tiene derecho a recibir a cambio de transferir los bienes a un cliente.

La NIIF 15 requiere que las entidades ejerzan juicio, teniendo en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes cuando aplican cada paso del modelo a los contratos con sus clientes. La norma también especifica el registro de los costos incrementales para obtener un contrato y los costos directamente relacionados con completar un contrato. En adición, la norma requiere revelaciones adicionales.

La Compañía adoptó la NIIF 15 usando el método de adopción retroactivo modificado siendo la fecha de adopción inicial el 1 de enero de 2018. Bajo este método, la norma puede ser aplicada a todos los contratos a la fecha de aplicación inicial o sólo a los contratos que no han sido completados a esta fecha. La Compañía eligió aplicar esta norma sólo a los contratos que no han sido completados al 1 de enero de 2018.

No hubo efectos al adoptar la NIIF 15 al 1 de enero de 2018.

A continuación, se presentan los montos por los cuales cada línea del estado de resultados integrales ha sido afectada al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 como resultado de la adopción de la NIIF 15. La adopción de la NIIF 15 no tuvo impacto material en el estado de situación financiera, en otros resultados integrales o en los flujos de caja operativos, de inversión y financiamiento de la Compañía. La primera columna muestra los importes preparados bajo NIIF 15 y la segunda columna muestra los importes que habrían resultado si no se hubiera adoptado la NIIF 15:

Estado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

	NIIF 15	NIIF anterior	Aumento / Disminución
Ingresos procedentes de contratos con clientes	120,722,195	115,670,135	5,052,060
Costo de ventas	(62,128,816)	(50,325,492)	(11,803,324)
Utilidad bruta	58,593,379	65,344,643	(6,751,264)

Ingresos y gastos operativos:

Notas a los estados financieros (continuación)

	NIIF 15	NIIF anterior	Aumento / Disminución
Gastos de ventas	(30,552,327)	(42,355,651)	11,803,324
Gastos de administración	(18,740,768)	(18,740,768)	-
Otros (gastos) ingresos, neto	(2,300,544)	(2,300,544)	-
Ingresos por recuperación de fletes	-	5,052,060	(5,052,060)
Utilidad en operación	6,999,740	6,999,740	6,751,264
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros	(154,256)	(154,256)	-
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	6,845,484	6,845,484	-
Provisión para impuesto a la renta	(5,341,727)	(5,341,727)	-
Utilidad neta del año	1,503,757	1,503,757	-

La naturaleza de los ajustes al 1 de enero de 2018 y las razones de los cambios significativos en el estado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 se describe a continuación:

- Bajo la NIIF 15, la Compañía determinó que había dos obligaciones adicionales de desempeño significativas al momento de efectuar la venta de cosméticos, joyería y otros accesorios: (i) venta y entrega gratuita de catálogos de productos que ascienden a 10,232,969 (ver nota 21) e (ii) incentivos por pedidos y constancia, incentivo por productividad e incentivo por recomendación que ascienden a 4,998,673 (ver nota 21). Debido a esto, la Compañía decidió reconocer un ingreso separado por estos conceptos sobre la base de una reasignación del precio de la transacción considerando precios directamente observables. Asimismo, efectuó una reclasificación del costo de los catálogos por 5,236,699 e incentivos por pedidos y constancia, incentivos por productividad e incentivos por recomendación por 6,566,625 del rubro de gastos de venta y distribución al rubro de costo de ventas.

NIIF 9 – Instrumentos financieros

NIIF 9 “Instrumentos Financieros” reemplaza a NIC “39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, para los períodos anuales que empiecen a partir del 1 de enero de 2018 y que cubren los aspectos relacionados con la clasificación y medición de instrumentos financieros y deterioro de estos.

La Compañía aplicó NIIF 9 prospectivamente, cuya fecha de aplicación inicial es a partir del 1 de enero de 2018.

Como parte del proceso de implementación de esta norma la Compañía no ha determinado ajustes por clasificación y medición de instrumentos financieros y deterioro de estos.

4. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

Notas a los estados financieros (continuación)

a) Efectivo 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: medidos subsecuentemente a costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrables – ORI, y valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación de los activos financieros en el momento del reconocimiento inicial depende de las características del flujo de efectivo contractual del activo financiero y el modelo de negocio de la Compañía para la gestión de cada activo financiero. Con excepción de las cuentas por cobrar comerciales que no contienen un componente financiero significativo, la Compañía mide inicialmente un activo financiero a su valor razonable más los costos de transacción. Las cuentas por cobrar que contienen un componente financiero significativo son medidas al precio de transacción determinado bajo NIIF 15.

Para que un activo financiero sea clasificado y medido al costo amortizado o valor razonable con cambios en otros resultados integrales – ORI, es necesario que estos otorguen el derecho a la Compañía a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses (SPPI por sus siglas en inglés) sobre el monto del capital (principal). Esta evaluación se conoce como la prueba “SPPI” y se realiza a nivel de cada instrumento.

El modelo de negocio de la Compañía para la gestión de sus activos financieros se refiere a la manera en la cual administra sus activos financieros para generar sus flujos de efectivo. El modelo de negocio determina si los flujos de efectivo resultarán de la recuperación de flujos de efectivo contractuales a través del cobro, a través de la venta de activos financieros, o ambos.

Medición posterior-

Para efectos de la medición posterior, los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:

- Activos financieros a costo amortizado (instrumentos de deuda).
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (instrumentos de deuda).
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (instrumentos de patrimonio).
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Notas a los estados financieros (continuación)

Activos financieros a costo amortizado (instrumentos de deuda)

Esta categoría es la más relevante para la Compañía y mide sus activos financieros a costo amortizado, si ambas de las siguientes condiciones se cumplen:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener los activos financieros con el fin de recuperar los flujos de efectivo contractuales a través del cobro, y;
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son exclusivamente pagos del principal e intereses sobre el capital (principal) pendiente de pago.

Los activos financieros a costo amortizado se miden posteriormente utilizando el método de interés efectivo y están sujetos a deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando el activo se da de baja, es modificado o deteriorado.

Los activos financieros de la Compañía al costo amortizado incluyen efectivo y equivalentes, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI (instrumentos de deuda)

La Compañía mide los instrumentos financieros de deuda a valor razonable con cambios en ORI si se cumplen las dos siguientes condiciones:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio con el objetivo de recuperar los flujos de efectivo a través del cobro y de la venta de estos, y;
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son exclusivamente pagos del principal e intereses sobre el capital (principal) pendiente de pago.

Para instrumentos de deuda a valor razonable con cambios ORI, los ingresos financieros, valuación por tipo de cambio y deterioro se reconocen en el estado de resultados y se calculan de la misma manera que los activos financieros medidos al costo amortizado. Los cambios de valor razonable restantes se reconocen en ORI. Sobre la baja en cuentas, el cambio en el valor razonable acumulado reconocido en ORI se registra en el estado de resultados integrales.

La Compañía no mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en ORI (instrumentos de deuda).

Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI (instrumentos de patrimonio)

Tras el reconocimiento inicial, la Compañía puede optar por clasificar irrevocablemente sus inversiones de capital como instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en ORI cuando cumplen con la definición de patrimonio neto según NIC 32 “Instrumentos: Presentación” y no se mantienen para su comercialización. La clasificación se realiza por cada instrumento de capital.

Las ganancias y pérdidas de estos activos financieros nunca se reciclan a resultados. Los dividendos son reconocidos como otros ingresos en el estado de resultados cuando se haya establecido el derecho

Notas a los estados financieros (continuación)

de pago, excepto cuando la Compañía se beneficia de dichos ingresos como una recuperación de parte del costo del activo financiero, en cuyo caso, tales ganancias se registran en ORI. Los instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en ORI no están sujetos a la evaluación de deterioro.

La Compañía no mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en ORI (instrumentos de patrimonio).

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociar, activos financieros designados en el momento del reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados, o activos financieros obligatorios requeridos para ser medido al valor razonable. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de vender o recomprar en el corto plazo. Los derivados, incluidos los derivados implícitos se clasifican como mantenidos para negociar a menos que se designen como instrumentos de cobertura efectivos.

Activos financieros con flujos de efectivo que no son únicamente pagos de capital e intereses se clasifican y miden a valor razonable con cambio en el estado de resultados integrales, independientemente del modelo de negocio. No obstante, los criterios para instrumentos de deuda a clasificarse al costo amortizado o al valor razonable a través de ORI, como se describe anteriormente, los instrumentos de deuda pueden ser designado a valor razonable con cambios en resultados en el reconocimiento inicial si al hacerlo elimina, o significativamente reduce, un desajuste contable.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran en el estado de situación financiera a valor razonable con cambios en el valor razonable reconocidos en el estado de resultados.

La Compañía no mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Baja de activos financieros-

Un activo financiero (o, cuando corresponda, una parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja principalmente (es decir, se elimina del estado de situación financiera) cuando:

- Los derechos para recibir flujos de efectivo del activo han expirado.
- La Compañía ha transferido sus derechos para recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido la obligación de pagar los flujos de efectivo recibidos en su totalidad sin demora material a un tercero bajo un acuerdo, y;
- La Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Cuando la Compañía ha transferido sus derechos para recibir flujos de efectivo de un activo o ha ingresado en un acuerdo, evalúa si, y en qué medida, ha retenido los riesgos y beneficios de este activo financiero.

Cuando no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni tiene el control transferido del activo, la Compañía continúa reconociendo el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce una responsabilidad asociada a este. El activo transferido y la responsabilidad asociada se miden sobre una base que refleja los derechos y obligaciones que la Compañía tiene retenido.

La participación continua que toma la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide de acuerdo al valor más bajo de su costo original en libros y el monto máximo que la Compañía puede ser requerida para pago.

Deterioro de activos financieros-

La Compañía reconoce una provisión para pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos de deuda que no se mantengan a valor razonable a través de resultados.

Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales conforme los acuerdos con clientes y todos los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original. Los flujos de efectivo esperados incluirán flujos de efectivo por la venta o recuperación de valores por garantías otorgadas por clientes u otras mejoras crediticias que son parte integral de los términos contractuales.

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen de acuerdo a dos enfoques:

- Enfoque general, aplicado para todos los activos financieros excepto deudores comerciales y activos contractuales
- Enfoque simplificado aplicado para deudores comerciales y activos contractuales

Enfoque general

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en dos etapas. Para las exposiciones de crédito para las cuales no ha existido un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, las pérdidas crediticias esperadas se reconocen sobre eventos de incumplimiento o mora que pueden ser posibles dentro de los próximos 12 meses.

Para aquellas exposiciones de crédito para las cuales ha existido un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, se requiere una provisión de deterioro por las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de duración restante del activo financiero.

Enfoque simplificado

Para las cuentas por cobrar comerciales y los activos contractuales, la Compañía aplica un enfoque simplificado en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas. Por lo tanto, la Compañía no realiza un

Notas a los estados financieros (continuación)

seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que reconoce una provisión para pérdidas crediticias esperadas sobre todo el tiempo de duración del activo financiero en cada fecha de reporte.

La Compañía ha elaborado una matriz de provisiones que se basa en su historial de experiencia de pérdida de crédito, ajustada por factores macroeconómicos relacionados con la industria en la cual opera la Compañía.

Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros se clasifican al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de préstamos y cuentas por pagar se reconocen al valor neto de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociación y pasivos financieros designados en el momento del reconocimiento inicial como a valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se incurren con el propósito de recomprar en el término cercano. Esta categoría también incluye instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía que no están designados como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según lo definido por NIIF 9.

Los pasivos financieros designados en el momento del reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados se determinan al momento de su reconocimiento, y solo si se cumplen los criterios de NIIF 9.

Medición posterior-

La medición de los pasivos financieros depende de su clasificación, como se describe a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociación y pasivos financieros designados en el momento del reconocimiento inicial como a valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se incurren con el propósito de recomprar en el término cercano. Esta categoría también incluye instrumentos financieros derivados

Notas a los estados financieros (continuación)

suscritos por la Compañía que no están designados como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según lo definido por NIIF 9.

Los pasivos financieros designados en el momento del reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados se determinan al momento de su reconocimiento, y solo si se cumplen los criterios de NIIF 9.

La Compañía no ha clasificado ningún pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

Préstamos y cuentas por pagar

Esta es la categoría más relevante para la Compañía. Después del reconocimiento inicial, 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 cuando hay cambios en el proceso de amortización bajo el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las tarifas o costos que son parte integrante de la determinación de la tasa de interés efectiva del pasivo financiero. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye como costos financieros en el estado de resultados.

Baja de pasivos financieros-

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación derivada del pasivo haya sido pagada o cancelada.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo acreedor bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal intercambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen 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 si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

c) Inventarios-

Los inventarios están 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

La provisión y/o castigo para desvalorización de existencias es determinado sobre la base de la calificación técnica de cada bien, la cual se realiza en forma continua los efectos de incremento o disminución de la provisión se registra en el estado de resultados del ejercicio corriente en el que se determina la necesidad de dicha provisión.

d) Gastos pagados por anticipado-

Los criterios adoptados para el registro de estas partidas son:

- Los costos de adquisición o producción del material promocional se mantienen en el activo dentro del rubro gastos pagados por anticipado y se reconocen como gasto cuando dicho material es utilizado en las campañas de venta.
- Los incentivos que otorga la Compañía a sus consultoras. Estos bienes se reconocen como un gasto pagado por anticipado hasta cuando son entregados a las consultoras.
- Los seguros se registran por el valor de la prima pagada para la cobertura de los diferentes activos y se amortizan siguiendo el método de línea recta durante la vigencia de las pólizas.

e) Muebles, enseres, equipos, instalaciones y 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:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Tasa
Equipo de transporte	20%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Maquinarias y equipos	10%
Equipo de cómputo, comunicación y diversos	33%
Instalaciones	10%

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

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

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a los resultados integrales según corresponda.

f) Deterioro de activos no financieros-

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo no financiero pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe algún indicio, o cuando se requieran pruebas anuales de deterioro del valor para un activo, 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. El importe recuperable se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su importe recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente aplicando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte

Notas a los estados financieros (continuación)

apropiado en las circunstancias. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para sociedades que coticen en bolsa, u otros indicadores disponibles representativos del valor razonable.

La Compañía basa su cálculo del deterioro del valor en presupuestos detallados, que incluyen cálculos de proyecciones que se confeccionan por separado para cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía, en función a sus vidas útiles y al tiempo de los contratos específicos para cada unidad generadora en forma individual. Por lo general, los presupuestos y cálculos de proyecciones cubren el período previsto en los contratos. Para los períodos de mayor extensión, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo y se la aplica a los flujos de efectivo futuros de las proyecciones a partir del quinto año.

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 integrales en aquellas categorías de gastos que mejor se correspondan con la función del activo deteriorado, salvo para las propiedades revaluadas previamente, donde la revaluación se registró en el otro resultado integral. En estos casos, el deterioro del valor también se reconoce en el otro resultado integral hasta el importe de cualquier revaluación previamente reconocida.

Para los activos no financieros en general, excluida la plusvalía, a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa se efectúa una evaluación para determinar 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 nueva estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo, según corresponda. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable desde la última vez en que se reconoció dicha pérdida por deterioro del valor. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo no exceda su importe 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 o esa unidad generadora de efectivo en los períodos anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados integrales, salvo que el activo se contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de revaluación.

Al 31 de diciembre de 2018, la gerencia de la Compañía ha reconocido pérdidas por deterioro de sus activos como se explica en la nota 12.

g) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 en función al rendimiento de bonos corporativos de alta emitidos en dólares americanos.

h) 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 imponibles.

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

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del período 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 período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos a las tasas de impuesto sobre la renta vigentes a la fecha que se estima que las diferencias temporarias se reversen, considerando las tasas

Notas a los estados financieros (continuación)

del impuesto a la renta vigentes establecidas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y sus reformas, que en este caso es del 28% y 25% para el año 2018 y 2017 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.

i) 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 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 refleja, 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.

j) 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

Notas a los estados financieros (continuación)

sea remota. Un activo contingente no se reconoce en los estados financieros, pero se revela cuando su grado de contingencia es probable.

k) Reconocimiento de ingresos provenientes de acuerdos con clientes -

La Compañía tiene como objeto social la comercialización de productos cosméticos, joyas y accesorios. La producción es encargada a sus relacionadas y terceros, y la comercialización es realizada a través de consultoras independientes, las cuales son los clientes finales desde el punto de vista de la Compañía. Estas consultoras independientes venden los productos a sus propios clientes para lo cual se ayudan de catálogos de productos elaborados por una compañía relacionada. Los ingresos ordinarios procedentes de acuerdos con clientes se reconocen cuando el control de los bienes o servicios se transfieren al cliente por un importe que refleja la contraprestación a la que la Compañía espera tener derecho a cambio de bienes o servicios. La Compañía ha llegado a la conclusión de que actúa como agente principal en sus acuerdos con clientes por las actividades de comercialización mencionadas, ya que generalmente controla los bienes o servicios antes de transferirlos al cliente.

Los detalles sobre los juicios contables significativos, estimaciones e hipótesis relacionados con los ingresos provenientes de acuerdos con clientes se incluyen en la Nota 5.

Venta de cosméticos, joyería y accesorios -

Constituye una obligación de desempeño separada dado que es el objeto principal del negocio.

Servicio de transporte de los cosméticos, joyería y accesorios adquiridos -

En la venta de los cosméticos, joyería y accesorios, la Compañía se compromete a entregar los productos en el lugar acordado con el cliente; de esta manera, el transporte se encuentra altamente inter-relacionado con dicha venta. Por lo tanto, el servicio de transporte se considera una única obligación de desempeño junto con los ingresos por venta de cosméticos, joyería y accesorios, y no será presentado por separado.

Ventas y entregas "gratuitas" de catálogos -

En la venta de los cosméticos, joyería y accesorios efectuada en cada campaña de venta, la Compañía hace entrega "gratuita" de un catálogo de productos por cada pedido efectuado por las consultoras independientes; este catálogo les sirve de ayuda para que puedan promocionar la venta de sus productos; en adición, las consultoras pueden adquirir catálogos de productos adicionales en caso lo consideren necesario.

La entrega "gratuita" de los catálogos de productos se consideran como una obligación de desempeño separada que genera un ingreso por venta de catálogos, y el costo de los catálogos se presenta como parte del costo de venta.

Incentivo por pedido y constancia -

El objetivo es incrementar el número de pedidos consecutivos. Existen dos niveles de incentivos: (i) regalo por pedido 1 nivel (pedidos) - sólo dura una campaña y el premio es entregado en la siguiente campaña. La consultora independiente puede participar en 2 niveles de exigencias y recibir 2 premios

Notas a los estados financieros (continuación)

distintos; y (ii) regalo por pedido 2 nivel (constancia) - la consultora independiente pasa dos pedidos consecutivos y un tercer pedido para recibir el premio; si no pasa los tres pedidos, pierde el premio.

Los regalos entregados como incentivos se presentan como obligaciones de desempeño separadas, y el costo de los mismos se presenta como parte del costo de venta.

Incentivos por recomendación -

Tiene como objetivo impulsar las ventas por medio de la recomendación de una nueva consultora independiente a la Compañía. La consultora independiente se hace merecedora del premio por persona recomendada, siempre y cuando la consultora recomendada pase pedidos durante tres campañas consecutivas. La consultora gana el premio en la tercera campaña.

Los incentivos por recomendación se presentan como obligaciones de desempeño separadas, y el costo de los mismos se presenta como parte del costo de venta.

Programa de incentivos a nuevas consultoras -

Este programa brinda beneficios especiales a las nuevas consultoras durante los primeros seis (6) meses, los cuales consisten en darles productos con descuento para que puedan ofrecerlo a precio de catálogo y así incrementar sus ganancias.

Los incentivos a nuevas consultoras se presentan como obligaciones de desempeño separadas, y el costo de los mismos se presenta como parte del costo de venta.

Contraprestación variable (devoluciones)

De acuerdo con la política de la Compañía, las devoluciones son efectuadas por productos defectuosos o no solicitados y tienen un plazo de 15 días calendarios posteriores a la fecha de facturación. Las devoluciones disminuyen los puntajes de incentivos. La Compañía ha identificado una única contraprestación variable, relacionada con la opción de devolución de los productos adquiridos.

La Compañía ha decidido realizar la estimación de la contraprestación variable para las devoluciones en base al importe más probable considerando la información histórica de las devoluciones correspondiente al último mes del período. Para los bienes que se esperan recibir en devolución, en lugar de ingresos, la Compañía tendría que reconocer un pasivo por devolución. Asimismo, tendría que reconocer un activo por devolución (y el correspondiente ajuste al costo de ventas) por el derecho de recuperar los bienes de la consultora independiente.

I) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

m) 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.

n) 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.

5. 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

- Estimación para cuentas dudosas de deudores comerciales:

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.

- Determinación del método para estimar la consideración variable en los acuerdos con clientes:

Ciertos contratos incluyen derechos de devolución que dan lugar a una consideración variable, la Compañía requiere utilizar sea el método del valor más probable o el método del valor esperado basada en qué método mejor estima el monto de la consideración a registrar por la Compañía.

La Compañía ha determinado realizar la estimación de la contraprestación variable para las devoluciones, en base al importe más probable considerando la información histórica de las devoluciones correspondiente al último mes del período.

- 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. Aun 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 período sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés en función a los rendimientos de bonos corporativos de alta calidad emitidos en dólares americanos según indica la enmienda a 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 período, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

6. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA 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 2018. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza a la NIC 17 Arrendamiento, la CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento, la SIC 15 Arrendamientos Operativos-Incentivos, y la SIC 27 Evaluando la Sustancia de las Transacciones que Involucran la Forma Legal de un Arrendamiento. La NIIF 16 fija los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios registren todos los arrendamientos bajo un único modelo similar al registro de los arrendamientos financieros bajo la NIC 17.

La norma incluye dos excepciones de reconocimiento para arrendatarios – arrendamientos de activos de “bajo costo” (por ejemplo, computadoras personales) y arrendamientos de corto plazo (por ejemplo, arrendamientos con una vigencia de 12 meses o menos). Al inicio de la fecha de arrendamiento, un

Notas a los estados financieros (continuación)

arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos de arrendamiento (pasivo por arrendamiento) y un activo representando el derecho de usar el activo subyacente durante el período de arrendamiento (el activo por derecho de uso). Los arrendatarios requerirán reconocer de manera separada el gasto por interés sobre el pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación relacionado con el activo por derecho de uso.

Los arrendatarios también deberán medir nuevamente el pasivo por arrendamiento cuando ocurran ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en la vigencia del arrendamiento, un cambio en los pagos futuros de arrendamiento resultante de un cambio en un índice o tasa usada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la remediación del pasivo por arrendamiento como un ajuste al activo por derecho de uso.

La contabilidad del arrendador bajo la NIIF 16 permanece sin cambios con respecto a lo requerido por la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación de la NIC 17 y distinguiendo entre dos tipos de arrendamiento: operativos y financieros.

La NIIF 16 está vigente para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2019, y requiere que los arrendatarios y arrendadores efectúen revelaciones más detalladas que las requeridas por la NIC 17.

Transición a NIIF 16

La Compañía planea adoptar la NIIF 16 afectando los resultados acumulados al inicio del año 2018. La Compañía eligió aplicar la norma a contratos que previamente fueron identificados como arrendamientos aplicando la NIC 17 y la CINIIF 4. Por lo tanto, la Compañía no aplicará la norma a contratos que no fueron previamente identificados como aquellos que contienen un arrendamiento al aplicar la NIC 17 y la CINIIF 4.

La Compañía elige usar las excepciones propuestas por la norma en contratos de arrendamiento por los cuales el período de vigencia termina dentro de 12 meses a la fecha de la adopción inicial, y contratos de arrendamiento por los cuales el activo subyacente es de bajo valor. Actualmente, la Compañía se encuentra en proceso de cuantificar los efectos de adopción, los cuales se esperan registrar al cierre del primer semestre del año 2019.

Existen otras modificaciones que también se aplican por primera vez a partir del 1 de enero de 2019; sin embargo, de acuerdo a la conclusión de la gerencia, estas no tienen impacto alguno en sus estados financieros de la Compañía.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Modificaciones a la NIIF 9 – Características de pagos anticipados con compensación negativa	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIC 28 – Inversiones a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIC 19 – Modificación, reducción o liquidación del plan	1 de enero de 2019
CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de enero de 2019
CINIIF 23 – Incertidumbre sobre los tratamientos de los Impuestos a los ingresos	1 de enero de 2019
Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2015-2017 (emitidas en diciembre de 2017)	1 de enero de 2019
NIIF 17 – Contratos de seguro	1 de enero de 2021
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 – Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocios conjuntos	Por definir

Notas a los estados financieros (continuación)

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se conformaban de la siguiente manera:

	2018	2017	
	Corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,967,440	3,288,810	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9,293,018	9,545,848	-
Cuentas por cobrar relacionadas	51,746	2,506	-
Total activos financieros	15,260,458	12,837,164	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado			
Obligaciones financieras	7,585,139	4,246,411	326,811
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7,031,348	4,170,807	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6,821,748	3,082,449	-
Total pasivos financieros	21,438,235	11,499,667	326,811

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el efectivo y los equivalentes de efectivo se formaban de la siguiente manera:

	2018	2017
Caja	2,800	2,950
Bancos locales	4,103,342	3,144,037
Bancos del exterior	84,392	34,767
Inversiones overnight (1)	1,776,906	107,056
	5,967,440	3,288,810

(1) Constituyen inversiones mantenidas en el Produbanco y Banco Pichincha con vencimiento en enero de 2019 y 2018 respectivamente, y, generan intereses con una tasa del 0.25% anual y 0.75% anual respectivamente.

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2018	2017
Clientes (consultoras) (1)	24,149,051	28,445,156
Anticipos entregados a proveedores	76,494	307,392
Western Union (2)	674,012	600,523
Otras	292,201	666,234
	25,191,758	30,019,305
Menos - Provisión para pérdida futura esperada	(15,898,740)	(20,473,457)
	9,293,018	9,545,848

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Las cuentas por cobrar a clientes tienen vencimientos corrientes y no generan intereses. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía contaba con aproximadamente 80,000 y 77,000 consultoras activas, respectivamente.
- (2) Corresponde principalmente a recaudos realizados por intermediación de Western Union a consultoras que se encuentran en las distintas zonas del Ecuador.

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

	2018			2017		
	No Provisionado	Provisionado	Total	No Provisionado	Provisionado	Total
Hasta 21 días	6,527,788	301,129	6,828,917	6,962,248	71,809	7,034,057
De 22 a 63 días	904,144	576,104	1,480,248	668,946	930,581	1,599,527
De 64 a 84 días	180,788	176,504	357,292	108,631	180,923	289,554
De 85 a 188 días	637,591	741,316	1,378,907	231,874	1,011,523	1,243,397
Mayores a 189 días	-	14,103,687	14,103,687	-	18,278,621	18,278,621
	8,250,311	15,898,740	24,149,051	7,971,699	20,473,457	28,445,156

El movimiento de la provisión para pérdida futura esperada durante los años 2018 y 2017 fue como sigue:

	2018	2017
Saldo al inicio	20,473,457	20,750,197
Más (menos):		
Provisiones	3,518,309	2,739,734
Bajas (1)	(6,749,045)	(2,165,154)
Recuperaciones	(1,343,981)	(851,320)
Saldo al final	15,898,740	20,473,457

- (1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la Compañía dio de baja sus cuentas por cobrar consultoras cuya antigüedad era superior a 5 años, por 3,344,962 y 2,165,154 respectivamente. Adicionalmente en el año 2018 se dio de baja las cuentas por cobrar superiores a 3 años, por un monto de 3,404,083.

10. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los inventarios se componían de la siguiente manera:

	2018	2017
Producto terminado	10,782,387	12,089,164
Materia prima y producción en proceso (neto)	1,087,519	529,684
Material de empaque y suministros	1,923,101	1,470,801
Inventario en tránsito	2,785,382	1,679,254
	16,578,389	15,768,903
Menos- Estimación para obsolescencia	(1,014,294)	(1,096,840)
	15,564,095	14,672,063

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de la estimación para obsolescencia durante los años 2018 y 2017 fue como sigue:

	2018	2017
Saldo al inicio	1,096,840	1,235,269
Más (menos):		
Adiciones	658,096	518,984
Bajas	(740,642)	(657,413)
Saldo al final	1,014,294	1,096,840

11. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los gastos pagados por anticipado estaban conformados de la siguiente manera:

	2018	2017
Incentivos (1)	1,104,027	1,846,770
Material promocional (2)	506,559	597,320
Incentivos y Material en tránsito	950,180	-
Otros	146,935	42,825
	2,707,701	2,486,915

(1) Corresponde a los incentivos o premios que son entregados a las consultoras de acuerdo a las promociones indicadas en cada una de las campañas.

(2) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo corresponde a catálogos (sobres de campaña) que van a ser utilizados en las campañas de los ejercicios siguientes y que se devengan al momento de la entrega a sus consultoras al inicio de cada campaña de venta.

12. MUEBLES, ENSERES, EQUIPOS, INSTALACIONES Y VEHÍCULOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los muebles, enseres, equipos, instalaciones y vehículos estaban conformados de la siguiente manera:

	2018	2017
Equipo de cómputo, comunicación y diversos	1,547,016	1,489,787
Muebles, enseres y equipos de oficina	821,598	1,072,372
Instalaciones	545,604	522,787
Maquinarias y equipos	622,272	565,786
Vehículos	130,235	130,235
	3,666,725	3,780,967
Menos- Depreciación acumulada	(2,155,002)	(2,644,741)
Menos- Deterioro	(401,121)	-
	1,110,602	1,136,226

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de esta cuenta por el período terminado el 31 de diciembre de 2018 fue el siguiente:

	Equipo de cómputo y comunicación y diversos	Maquinarias y equipos	Muebles, enseres y equipo de oficina	Instalaciones	Vehículos	Total
Costo:						
Saldos al 1 de enero de 2018	1,489,787	565,786	1,072,372	522,787	130,235	3,780,967
Adiciones	115,282	56,486	174,971	413,411	-	760,150
Venta / Bajas	(54,633)	-	(429,165)	(390,594)	-	(874,392)
Transferencia	(3,420)	-	3,420	-	-	-
Saldos netos al 31 de diciembre de 2018	1,547,016	622,272	821,598	545,604	130,235	3,666,725
Depreciación acumulada y deterioro:						
Saldos al 1 de enero de 2018	(1,182,161)	(161,325)	(855,373)	(414,261)	(31,621)	(2,644,741)
Deterioro del año (1)	(28,165)	(361,529)	(11,427)	-	-	(401,121)
Depreciación del año	(62,292)	(609)	(89,711)	(59,617)	(26,047)	(238,276)
Venta / Bajas	54,188	-	338,340	335,487	-	728,015
Transferencia	3,040	-	(3,040)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(1,215,390)	(523,463)	(621,211)	(138,391)	(57,668)	(2,556,123)
Saldos netos al 31 de diciembre de 2018	331,626	98,809	200,387	407,213	72,567	1,110,602

(1) Durante el 2018 la gerencia ha considerado registrar el deterioro de los activos que eran parte de la planta de Bijouterie que fue cerrada durante el año 2017 por un monto de USD 401,121.

El movimiento de esta cuenta por el período terminado el 31 de diciembre de 2017 fue el siguiente:

	Equipo de cómputo y comunicación y diversos	Maquinarias y equipos	Muebles, enseres y equipo de oficina	Instalaciones	Vehículos	Construcci ones en curso	Total
Costo:							
Saldos al 1 de enero de 2017	1,323,091	569,607	1,062,622	661,211	304,602	10,238	3,931,371
Adiciones	167,946	-	9,750	-	93,592	-	271,288
Bajas	(1,250)	(3,821)	-	(148,662)	(267,959)	-	(421,692)
Transferencia	-	-	-	10,238	-	(10,238)	-
Saldos netos al 31 de diciembre de 2017	1,489,787	565,786	1,072,372	522,787	130,235	-	3,780,967
Depreciación acumulada:							
Saldos al 1 de enero de 2017	(1,106,665)	(104,420)	(772,449)	(415,038)	(257,510)	-	(2,656,082)
Depreciación del año	(75,600)	(58,005)	(82,924)	(77,815)	(29,749)	-	(324,093)
Bajas	104	1,100	-	78,592	255,638	-	335,434
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(1,182,161)	(161,325)	(855,373)	(414,261)	(31,621)	-	(2,644,741)
Saldos netos al 31 de diciembre de 2017	307,626	404,461	216,999	108,526	98,614	-	1,136,226

Notas a los estados financieros (continuación)

13. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos de impuestos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2018	2017
Impuesto a la renta (Ver Nota 18 (a))	2,572,828	2,925,130
Impuesto consumo especiales	491,764	610,398
Retenciones de impuesto al valor agregado	202,737	184,742
Retenciones en la fuente	364,375	280,802
Impuesto al valor agregado	574,091	573,684
Impuesto a la salida de divisas	503,481	381,139
	4,709,276	4,955,895

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las obligaciones financieras de corto y largo plazo se formaban de la siguiente manera:

	2018	2017
Contrato de servicios de pagos (i)	538,908	574,345
Capital (ii)	7,000,000	3,993,469
Interés	46,231	5,408
	7,585,139	4,573,222
(Menos) Porción corto plazo	-	(4,246,411)
Porción largo plazo	-	326,811

- (i) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponde al contrato de servicios de pagos (factoring) celebrado con el Citibank, cuyo objeto principal es el pago los proveedores locales estratégicos de la Compañía, los cuales de acuerdo a negociación con la entidad financiera pueden solicitar el pago anticipado de los valores adeudados y se encontrarán sometidos al pago de una contribución financiera establecida por la entidad bancaria.
- (ii) El saldo del capital por amortizar al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se constituye de la siguiente manera:

Año 2018

Acreeedor	Tasa efectiva	Monto	Plazo (días)	Saldo
Citibank	8.60%	5,000,000	178	5,000,000
Banco Bolivariano	8.83%	2,000,000	135	2,000,000
				7,000,000

Notas a los estados financieros (continuación)

Año 2017

Acreedor	Tasa efectiva	Monto	Plazo (días)	Saldo
Citibank	5.6%	2,504,667	360	2,500,000
Banco Bolivariano	6%	850,419	182	850,000
Grupo Financiero Internacional	6%	316,890	182	316,658
				<u>3,666,658</u>
Porción no Corriente:				
Grupo Financiero Internacional	6%	326,811	720	326,811
				<u>3,993,469</u>

15. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2018	2017
Acreedores comerciales locales (1)	3,801,125	2,797,498
Acreedores comerciales del exterior (1)	3,230,223	1,373,309
	<u>7,031,348</u>	<u>4,170,807</u>

(1) Incluye principalmente proveedores relacionados con compras de accesorios y bisutería, servicios de imprenta, soporte del sistema contable y otros.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el vencimiento de los saldos por pagar de acreedores comerciales, es de hasta 60 días.

16. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	Naturaleza de la relación	Origen de la transacción	2018	2017
Por cobrar :				
Belstar S.A. – Colombia	Cliente-Filial	Producto terminado	25,531	1,688
Cetco. – Perú	Cliente-Filial	Producto terminado	11,258	818
Transbel SA de C.V	Accionista	Producto terminado	14,957	-
			<u>51,746</u>	<u>2,506</u>
Por pagar:				
DEC Cosmetiques S.A.	Proveedor-Filial	Producto terminado	5,158,966	1,455,677
		Servicios recibidos	137,363	126,340

Notas a los estados financieros (continuación)

	Naturaleza de la relación	Origen de la transacción	2018	2017
Belstar S.A. – Colombia	Proveedor-Filial	Servicios recibidos	80,078	93,928
		Producto terminado	880,476	1,058,017
Metrocolor S.A.	Proveedor-Filial	Catálogos	189,765	207,729
Cetco S.A. – Perú	Proveedor-Filial	Servicios recibidos	196,166	51,758
		Producto terminado	44,432	70,555
Belcorp Ltd. Sucursal Perú	Proveedor-Filial	Servicios recibidos	125,335	17,584
Belcorp - Guatemala	Proveedor-Filial	Producto terminado	1,067	-
Transbel – Bolivia	Proveedor-Filial	Producto terminado	6,570	-
Transbel – México	Proveedor-Filial	Producto terminado	1,530	861
			6,821,748	3,082,449

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía realizó las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	2018	2017
DEC Cosmetiques S.A	23,162,757	21,451,729
Belstar S.A. – Perú	9,908,175	8,563,957
Finart S.A.S. - Colombia	3,095,797	-
Metrocolor S.A.	1,091,005	1,203,382
Cetco S.A. – Perú	680,614	403,060
Transbel S.A. CV	20,644	7,692
Transbel - Bolivia	6,570	-
Promotora de Belleza- Chile.	1,606	1,040
Belcorp - Guatemala	1,067	-
Importaciones de productos	37,968,235	31,630,860
Cetco S.A. – Perú	58,390	19,329
Promotora de Belleza- Chile	420	2,241
Transbel S.A. de C.V. México	23,191	-
Belstar S.A. – Colombia	60,567	5,256
Exportaciones (Ver nota 21)	142,568	26,826
Cetco S.A. – Perú	1,669,694	775,766
Belstar S.A. – Colombia	805,881	582,366
Belcorp Ltd. Sucursal Perú	988,124	452,640
Servicios administrativos recibidos (ver nota 23)	3,463,699	1,810,772
Asistencia técnica (ver nota 22)		
DEC Cosmetiques S.A	2,699,414	1,990,000
Servicios de estrategia comercial	2,699,414	1,990,000
Cetco S.A. – Perú	153,469	128,868
Servicios de publicidad de catálogo	153,469	128,868
Belstar S.A. – Colombia	738,039	614,770
Servicios de investigación y desarrollo	738,039	614,770

Notas a los estados financieros (continuación)

	2018	2017
	<u>3,590,922</u>	<u>2,733,638</u>
Belcorp S.A.	7,320,000	-
Eduardo Belmont Anderson	680,000	-
Belcorp International	-	82,221
Belcorp BV	-	8,591,710
Dividendos pagados (Ver nota 20 (c))	<u>8,000,000</u>	<u>8,673,931</u>

Las transacciones con compañías relacionadas durante los años 2018 y 2017, 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 durante los años 2018 y 2017 en transacciones no habituales y/o relevantes.

La remuneración del personal clave de la compañía asciende a aproximadamente 406,853 y 307,477 por los años 2018 y 2017, respectivamente.

b) Contratos de servicios recibidos de compañías relacionadas:

i. Contratos de prestación de servicios administrativos-

Durante los años 2018 y 2017 los contratos tuvieron los siguientes cargos:

Concepto del servicio	2018	2017
Servicios contraloría y planeamiento financiero	367,543	91,711
Servicios legales, tributarios y contables	620,580	360,929
Desarrollo de tecnología de la información	1,669,694	775,766
Servicios logísticos	537,453	411,483
Servicios CSSCAN y CSG	268,429	170,883
Total	<u>3,463,699</u>	<u>1,810,772</u>

Con fecha 1 de enero de 2018 se suscribió el adendum al contrato, en la que se modificó la cláusula cuarta "Retribución y condiciones de pago", por el período de un año.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2015, 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 2018 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 2018 y 2017 fue de 153,469 y 128,868 respectivamente, registrado como gastos de ventas.

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 2018 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el cargo por este servicio fue de 2,699,414 y 1,990,000 respectivamente; y fue registrado como gastos de ventas.

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 2018 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 2018 y 2017 el cargo por este servicio fue de 738,039 y 614,770 respectivamente; y fue registrado como gastos de ventas.

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS

a) Corto plazo

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los beneficios a empleados a corto plazo se formaban de la siguiente manera:

	2018	2017
Participación a trabajadores en las utilidades	1,208,028	2,313,692
Décimo cuarto	47,529	41,649
Décimo tercero	42,661	39,321
Bonos por resultados	328,482	356,549
Vacaciones	536,664	513,307
IESS por pagar	200,227	201,479
	<u>2,363,591</u>	<u>3,465,997</u>

b) Largo plazo

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las obligaciones por beneficios empleados a largo plazo se formaban de los siguientes movimientos:

		2018	2017
Jubilación patronal	(a)	964,267	766,901
Desahucio	(b)	363,729	325,668
		<u>1,327,996</u>	<u>1,092,569</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios 2018 y 2017 son las siguientes:

	2018	2017
Tasa de descuento	4.25%	4.02%
Tasa esperada de incremento salarial	1.50%	1.50%
Tasa de rotación	16.26%	18%

El cálculo de los beneficios empleado a largo plazo lo realiza un actuario externo calificado.

(i) 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 2018 y 2017, 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:

	2018	2017
Saldo inicial	766,901	705,584
Gastos operativos del período:		
Costo del servicio en el período actual	193,361	221,991
Costo financiero	30,852	29,211
Efecto en reducciones y liquidaciones anticipadas	(96,488)	(81,074)
Otros resultados integrales:		
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida	69,641	(108,811)
Saldo final	964,267	766,901

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)

	2018	2017
Variación tasa de descuento -0.5%	81,392	67,640
Impacto % tasa de descuento -0.5%	8%	9%
Variación tasa de descuento +0.5%	(74,513)	(61,729)
Impacto % tasa de descuento +0.5%	-8%	-8%
Variación tasa de incremento salarial +0.5%	83,273	69,046
Impacto % tasa de incremento salarial +0.5%	9%	9%
Variación tasa de incremento salarial -0.5%	(76,806)	(63,491)
Impacto % tasa de incremento salarial -0.5%	-8%	-8%

(ii) 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 2018 y 2017 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:

	2018	2017
Saldo inicial	325,668	264,511
Gastos operativos del período:		
Costo laboral de servicios actuales	77,948	78,120
Costo financiero	12,907	10,951
Efecto en reducciones y liquidaciones anticipadas	(67,412)	(67,920)
Otros resultados integrales:		
Pérdida actuarial	14,618	40,006
Saldo final	363,729	325,668

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:

	2018	2017
Variación tasa de descuento -0.5%	18,676	16,730
Impacto % tasa de descuento -0.5%	5%	5%
Variación tasa de descuento +0.5%	(17,126)	(15,293)
Impacto % tasa de descuento +0.5%	-5%	-5%
Variación tasa de incremento salarial +0.5%	19,821	17,760
Impacto % tasa de incremento salarial +0.5%	5%	5%
Variación tasa de incremento salarial -0.5%	(18,364)	(16,410)
Impacto % tasa de incremento salarial -0.5%	-5%	-5%

Notas a los estados financieros (continuación)

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado al estado de resultados integrales es como sigue:

	2018	2017
Impuesto a la renta corriente (a)	3,508,589	3,696,629
Impuesto a la renta diferido	1,833,138	(583,670)
Gasto por impuesto a la renta del año	5,341,727	3,112,959

(a) Impuesto a la renta corriente

En el cálculo del impuesto a la renta corriente por los años fiscales 2018 y 2017 se consideraron las siguientes partidas en la determinación de la utilidad tributable:

	2018	2017
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	6,845,484	12,949,242
Más:		
Gastos no deducibles, netos	5,685,188	1,837,273
Utilidad tributable	12,530,672	14,786,515
Tasa de impuesto	28%	25%
Impuesto a la renta causado	3,508,589	3,696,629
Menos-		
Retenciones en la fuente	(21,487)	(8,012)
Impuesto salida de divisas	(125,818)	(19,157)
Anticipos de impuesto a la renta	(788,456)	(744,330)
Impuesto a la renta por pagar (Ver Nota 13)	2,572,828	2,925,130

(b) Impuesto a la renta diferido

El activo por impuesto diferido fue como sigue:

	Estado de situación		Estado de resultados integrales	
	2018	2017	2018	2017
<u>Diferencias temporarias:</u>				
Provisión cuentas de cobranza dudosa	3,974,685	5,732,568	(1,757,882)	545,019
Provisión por desvalorización de inventarios	271,456	337,027	(65,570)	28,965
Otras provisiones	80,716	90,400	(9,686)	9,686
Efecto en el impuesto diferido en resultados		-	(1,833,138)	583,670
Activo por impuesto diferido neto	4,326,857	6,159,995		

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Conciliación de la tasa

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	2018	2017
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	6,845,484	12,949,242
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (28% y 25%)	1,916,735	3,237,311
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	1,591,854	459,318
Impuesto a la renta reconocido en resultados	3,508,589	3,696,629
Tasa efectiva de impuesto (%)	51.25	28.55

Para la determinación del activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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, y hasta seis años cuando la Administración Tributaria considere que no se hubiere declarado todo o parte del impuesto.

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2014. (Ver nota 25).

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 gravables la tasa del impuesto a la renta vigente.

Están exonerados de pago del Impuesto a la Renta por un plazo de 5 o 10 años las inversiones nuevas y productivas, en los sectores económicos considerados como prioritarios, de industrias básicas y para el desarrollo de proyectos público en asociación público-privada.

Están exonerados del pago del Impuesto a la Renta por un período de 12 años contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión y que se encuentren fuera de Quito y Guayaquil.

Las inversiones realizadas en estos sectores en las áreas urbanas de Quito y Guayaquil podrán acogerse a la exoneración del impuesto a la renta y su anticipo por un período de 8 años.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las nuevas inversiones productivas que se ejecuten en los sectores priorizados industrial, agroindustrial y agro asociativo dentro de los cantones de frontera, gozarán de la exoneración de 15 años.

iii) **Tasas del impuesto a la renta-**

La tasa del impuesto a la renta es del 25%. No obstante, la tarifa impositiva será del 28% 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.

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 y cumpla las condiciones previstas en la Ley.

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 determinados casos previstos en la Ley.

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, o de personas naturales no residentes en el Ecuador.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 la renta prevista para sociedades (25% o 28%).

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 (25% o 28%).

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) **Impuesto a la salida de divisas (ISD)-**

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

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador en un plazo de 180 días.

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

- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales o entidades no financieras especializadas, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

Notas a los estados financieros (continuación)

- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

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

vii) Reformas tributarias-

En el Suplemento del Registro Oficial No. 309 del 21 de agosto de 2018, se expidió la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal; y en el Suplemento del Registro Oficial No. 392 del 20 de diciembre de 2018, se publicó su Reglamento. Los principales incentivos y reformas tributarias son los siguientes:

- **Régimen de remisión**
 - Remisión del 100% de intereses, multas y recargos del saldo de las obligaciones tributarias cuya administración y/o recaudación le corresponde al Servicio de Rentas Internas. Este régimen aplicó a obligaciones tributarias vencidas con anterioridad al 2 de abril de 2018.
 - Remisión del 100% de intereses y recargos derivados de las obligaciones aduaneras establecidas en control posterior a través de rectificaciones de tributos, cuya administración y/o recaudación le corresponde al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador, determinadas al 2 de abril de 2018.
- **Incentivos para la atracción de inversiones privadas**
 - Ampliación del plazo de exoneración del impuesto a la renta y su anticipo, para nuevas inversiones productivas que se realicen en sectores considerados como priorizados. En el caso de sociedades ya existentes la exoneración aplicará de manera proporcional y la reducción no podrá ser mayor a 10 puntos porcentuales.
 - Exoneración del ISD para las nuevas inversiones productivas que suscriban contratos de inversión, en pagos realizados al exterior por concepto de importaciones de bienes de capital y materias primas para el desarrollo del proyecto, y en pagos por concepto de dividendos, siempre que cumpla con las condiciones señaladas en la Ley.
 - Exoneración del pago de ISD por pagos al exterior, por concepto de distribución de dividendos a beneficiarios efectivos residentes en el Ecuador, cuando las sociedades reinviertan en el país al menos el 50% de las utilidades, en nuevos activos productivos.
 - Ampliación del plazo de exoneración del impuesto a la renta para inversiones en industrias básicas a 15 años y 20 años en cantones fronterizos.

Notas a los estados financieros (continuación)

- **Otras reformas**

Impuesto a la Renta

- Incremento en el límite de deducibilidad en gastos de promoción y publicidad, del 4% cambia al 20% del total de ingresos gravados.
- La tarifa de impuesto a la renta es del 25%, no obstante, a dicha tarifa se sumará 3 puntos porcentuales cuando:
 - la sociedad respecto de sus accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, incumplan su deber de informar su composición societaria,
 - dentro de la cadena de propiedad de los respectivos derechos representativos de capital, exista un titular residente, establecido o amparado en un paraíso fiscal, jurisdicción de menor imposición o régimen preferente y el beneficiario efectivo es residente fiscal en Ecuador.

La adición de tres (3) puntos porcentuales aplicará a toda la base imponible de la sociedad, cuando el porcentaje de participación por quienes se haya incurrido en cualquiera de las causales anteriores sea igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación sea inferior al 50%, la tarifa correspondiente a sociedades más tres (3) puntos porcentuales aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.

- Se elimina la figura del anticipo de impuesto a la renta mínimo. Si no existiese impuesto a la renta causado o si el impuesto causado en el ejercicio corriente fuere inferior al anticipo pagado más las retenciones, el contribuyente tendrá derecho a presentar un reclamo de pago indebido, o una solicitud de devolución de pago en exceso, o a utilizar dicho monto directamente como crédito tributario sin intereses para el pago del impuesto a la renta que cause en los ejercicios impositivos siguientes y hasta dentro de 3 años contados desde la fecha de la declaración.
- Hasta el mes de junio de cada año, los contribuyentes podrán solicitar al Director General del Servicio de Rentas Internas la exoneración o la reducción del pago del anticipo del impuesto a la renta, cuando demuestren en forma sustentada, que se generarán pérdidas en ese año.

Impuesto a la renta único a la utilidad en la enajenación de acciones

- Se cambio a una tarifa progresiva sobre 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, participaciones, otros derechos representativos de capital u otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares; de sociedades domiciliadas o establecimientos permanentes en Ecuador, siendo la tarifa más alta la del 10%.

Notas a los estados financieros (continuación)

Impuesto al Valor Agregado

- El uso del crédito tributario por el Impuesto al Valor Agregado pagado en adquisiciones locales e importaciones de bienes y servicios podrá ser utilizado hasta dentro de cinco años contados desde la fecha de pago.

Impuesto a la Salida de Divisas

- Se incluye como excepción del hecho generador del impuesto a la cancelación de obligaciones mediante la compensación.

19. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos de provisiones se formaban de la siguiente manera:

	2018	2017
Provisiones por incentivos no entregados	470,362	654,022
Provisión por concurso de reconocimiento	213,623	309,742
Provisiones por servicios recibidos (i)	934,531	1,084,115
Provisión por bonificaciones (ii)	597,443	539,880
Provisiones laborales	256,743	256,743
	<u>2,472,702</u>	<u>2,844,502</u>

- (i) Corresponde a facturas pendientes de servicios recibidos en el 2018 y 2017 y que aún no han sido facturados
- (ii) Corresponde a provisiones de bonificaciones pendientes de pago a socios empresarias.

20. PATRIMONIO

a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2018, el capital emitido estaba constituido por 1,164,483 acciones ordinarias y nominativas de 1 cada una, totalmente pagadas.

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Nombre de accionista	Número de acciones	Valor por acción	Capital emitido	Participación %
Belcorp S.A.	1,065,502	1	1,065,502	91
Eduardo Belmont Anderson	98,981	1	98,981	9
	<u>1,164,483</u>		<u>1,164,383</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

Notas a los estados financieros (continuación)

dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

c) Dividendos pagados

Mediante acta de junta general de accionistas del 17 de diciembre de 2018 se resolvió repartir utilidades retenidas por 8,000,000 a los accionistas en proporción a sus participaciones y de acuerdo a sus flujos de efectivo, este monto fue pagado durante el año 2018.

Mediante acta de junta general de accionistas del 24 de mayo de 2017 se resolvió repartir utilidades retenidas por 8,673,931 a los accionistas en proporción a sus participaciones y de acuerdo a sus flujos de efectivo, este monto fue pagado durante el año 2017.

d) Incremento de capital

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionista celebrada el 22 de febrero de 2018 se resolvió el aumento de capital por USD 98,981 y reforma parcial del Estatuto Social de la Compañía, con lo cual el capital emitido de la Compañía pasó de 1,065,502 a 1,164,483.

21. INGRESOS PROCEDENTES DE CONTRATOS CON CLIENTES

Durante los años 2018 y 2017 los ingresos por actividades ordinarias se componían de la siguiente manera:

	2018	2017
Venta de bienes y servicios a consultoras, neto	105,347,985	112,498,679
Venta de catálogos	10,232,969	-
Venta de incentivos	4,998,673	-
Ventas a compañías relacionadas del exterior (Ver nota 16)	142,568	26,826
	120,722,195	112,525,505

22. GASTOS DE VENTAS

Los gastos de venta por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se formaban de la siguiente manera:

	2018	2017
Sueldos y beneficios sociales	8,117,142	7,406,253
Honorarios y comisiones	6,058,022	5,681,345
Reparto (Yobel Logistics) (1)	3,674,197	3,511,579
Asistencia técnica (Ver Nota 16)	3,590,922	2,733,638
Incentivos a consultoras	1,270,577	6,527,998
IVA – por entrega de incentivos a consultoras	1,206,971	1,114,810
Material de apoyo	1,028,371	1,055,535
Participación a trabajadores	997,499	1,913,822
Alquileres	674,027	695,240
Registros de marca y sanitarios	302,433	282,950
Impuesto a la salida de divisas	148,263	114,951
Gastos de viajes	147,672	167,800

Notas a los estados financieros (continuación)

	2018	2017
Depreciación y amortización	46,227	58,678
Publicidad y marketing	6,569	131,235
Material de soporte (catálogos)	-	5,072,052
Otros gastos	3,283,435	3,642,188
	30,552,327	40,110,074

(1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía mantiene un acuerdo con Yobel Logistics para la prestación de servicios de reparto de productos.

23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se formaban de la siguiente manera:

	2018	2017
Provisión para pérdida futura esperada	3,518,309	2,755,372
Servicios administrativos (Ver nota 16)	3,463,699	1,810,772
Administración y distribución de inventarios (1)	2,855,088	2,811,103
Comisiones de cobranza	2,248,055	2,190,689
Sueldos y beneficios sociales	1,875,783	1,918,635
Honorarios	928,179	834,913
Obsolescencia de inventarios	569,200	670,494
Alquileres	462,746	595,871
Comunicaciones	335,815	349,683
Participación a trabajadores	210,527	371,339
Depreciaciones y amortizaciones	191,309	227,817
Impuesto a la salida de divisas	111,734	540,695
Seguros	64,786	79,851
Gastos de viajes	54,106	69,522
Otros gastos	1,851,432	1,425,326
	18,740,768	16,652,082

(1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.

24. GARANTÍAS

La Compañía ha emitido una garantía bancaria el 14 de agosto de 2019, a favor de la Dirección Zonal del Servicio de Rentas Internas, a través del título No. 8618226204, del Citibank, por 246,290.50 y corresponde a la caución correspondiente al 10% de la cuantía del juicio de impugnación que sigue 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. 17201724901021586 por el impuesto a la renta del período correspondiente al año 2014. Ver nota 25.

Notas a los estados financieros (continuación)

25. CONTINGENCIAS

a) **Impuesto a los consumos especiales**

El 1 de julio de 2011, la Compañía presentó una demanda de impugnación al Acta de determinación No. 1720110100092 levantada por el impuesto a los consumos especiales por los meses de enero a diciembre del año 2008 por parte del Director Regional Norte del Servicio de Rentas Internas, el valor de la cuantía impugnada asciende a 4,172,878 (no incluye multas e intereses).

Con fecha 21 de septiembre de 2018 Grupo Transbel informó a la Administración Tributaria que ha procedido el 14 de septiembre de 2018 con el pago total de saldos pendientes sobre el capital, en virtud de lo señalado en la Ley de Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal.

El 10 de octubre de 2018, el Servicio de Rentas Internas mediante oficio No 1170120180CBRO26127 confirmó la extinción de la deuda de Grupo Transbel, por la cual existía una demanda de impugnación al Acta de determinación No. 1720110100092 levantada por el impuesto a los consumos especiales por los meses de enero a diciembre del año 2008, por parte del Director Regional Norte del Servicio de Rentas Internas, con lo cual el proceso queda cerrado.

b) **Reclamo de impugnación al acta de determinación por impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2014**

Con fecha 06 de octubre de 2017, el Servicio de Rentas Internas emitió el acta de determinación de impuesto a la renta N.17201724901021586 correspondiente al ejercicio fiscal 2014, a través de la cual estableció un ajuste de precios de transferencia y determinó un impuesto por pagar de 1,547,770, por el cual la Compañía ha presentado un reclamo de impugnación ante el Servicio de Rentas Internas y al momento se encuentra transcurriendo el término probatorio.

De acuerdo con la gerencia y su asesor legal la probabilidad de que la Compañía pague el impuesto determinado, es posible.

26. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Mitigación de riesgos-

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

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

a) Competencia-

A nivel local existen diferentes entidades que venden productos similares, relacionada a venta directa de cosméticos, fragancias, bisutería, y ropa.

b) Nivel de actividad económica ecuatoriana-

Durante el año 2018 la situación económica del Ecuador tuvo una recuperación especialmente a partir del tercer trimestre, hubo sectores con crecimiento como: la pesca, la manufactura, y el comercio, en la misma línea Grupo Transbel también creció en sus ventas en un 3%, y se espera que el 2019 igual se mantenga en crecimiento.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Riesgo de que las materias primas que afectan directamente la operación de la Compañía sufra variaciones adversas en sus precios.

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

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

e) Riesgo de tasa de interés-

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

La Compañía no tiene mayor exposición al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado debido a que las obligaciones de la Compañía de deuda 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, Banco Bolivariano y Banco Internacional.

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

Al 31 de diciembre de 2018:

	31 de diciembre de 2018			Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2018
	Tasa fija	Sin interés	Total	%
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,776,906	4,190,534	5,967,440	0.25
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	-	9,293,018	9,293,018	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	51,746	51,746	-
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras	7,000,000	585,139	7,585,139	8.72
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	7,031,348	7,031,348	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	6,821,748	6,821,748	-

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017:

	31 de diciembre de 2017			Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2017
	Tasa fija	Sin interés	Total	%
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	107,056	3,181,754	3,288,810	0.75%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	-	9,545,848	9,545,848	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	2,506	2,506	-
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras	3,993,469	579,753	4,573,222	6%
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	4,170,807	4,170,807	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	3,082,449	3,082,449	-

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.

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 2018			
	Hasta 3 meses	De 4 a 12 meses	Más 1 año	Total
Obligaciones financieras	-	7,585,139	-	7,585,139
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7,031,348	-	-	7,031,348
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6,821,748	-	-	6,821,748
Total pasivos	13,853,096	7,585,139	-	21,438,235

Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2017			
	Hasta 3 meses	De 4 a 12 meses	Más 1 año	Total
Obligaciones financieras	-	4,246,411	326,811	4,573,222
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,170,807	-	-	4,170,807
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,082,449	-	-	3,082,449
Total pasivos	7,253,256	4,246,411	326,811	11,826,478

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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017.

Notas a los estados financieros (continuación)

27. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2018 y a la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que no hayan sido mencionados, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.