YANBAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Yanbal Ecuador S.A. (la "Compañía") fue constituida el 23 de septiembre de 1977 bajo la denominación de Nardal S.A., con el objeto de dedicarse a la fabricación, importación y comercialización de cosméticos y bisutería fina. Hasta el 31 de diciembre de 2014 el capital accionario estuvo compuesto de la siguiente forma: US$2,552,141 equivalentes al 99% por la compañía uruguaya Wonkay S.A. y US$25,779 equivalentes al 1% por la compañía española Yanbal Latam Entreprises S.L.U. Al 31 de diciembre del 2018, el capital accionario se encuentra compuesto de la siguiente forma: US$130,100 equivalentes al 5.05% por la compañía uruguaya Wonkay S.A. y US$2,447,820 equivalentes al 94.95% por la compañía española Yanbal Latam Entreprises S.L.U. Las operaciones de la Compañía corresponden a la venta de bienes importados de algunas de sus compañías relacionadas y de los productos fabricados con materiales e insumos estandarizados a nivel corporativo.

1.2 Entorno regulatorio

El 29 de diciembre del 2017 se publicó en el suplemento del Registro Oficial No. 242 una reforma a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, en la cual se establecieron normas relativas a Impuesto a la renta para sociedades, tales como: tarifa del 25% y 3 puntos adicionales, cuando alguna parte de accionistas pase por paraíso fiscal o lugar de menor imposición; el pago de desahucio y de pensiones jubilares patronales, serán deducibles siempre que no se hayan considerado como provisiones; se prevé posibilidad de solicitar disminución o devolución del anticipo de Impuesto a la renta en condiciones que establezca el Reglamento; la obligación de demostrar que la persona natural declarada como beneficiario efectivo sea realmente el beneficiario efectivo; adicionalmente se modificaron normas relativas al Impuesto a la renta para personas naturales, Impuesto a la Salida de Divisas, procesos de control y se gravo con Impuesto a los Consumos Especiales al alcohol, estableciendo un esquema de exoneración de este impuesto para el alcohol destinado para uso industrial a través del esquema de cupos, mismo que debe regularse por el Servicio de Rentas Internas hasta marzo del 2018.

El 21 de agosto del 2018 se publicó en el suplemento del Registro Oficial No. 309 la Ley Orgánica para el fomento productivo, atracción de inversiones, generación de empleo, y estabilidad y equilibrio fiscal, se establecieron normas relativas al Impuesto a la Renta para sociedades, tales como: tarifa del 25% más 3 puntos adicionales cuando: la sociedad tenga accionistas, socios, participes, constituyentes, beneficiarios o similares, sobre cuya composición societaria dicha sociedad haya incumplido su deber de informar de acuerdo con la normativa tributaria; o, cuando 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 fiscal preferente y el beneficiario efectivo es residente fiscal del Ecuador. La mencionada adición se aplicará a toda la base imponible de la sociedad, cuando el porcentaje de participación de accionistas, socios, participes, constituyentes, beneficiarios o similares, sea igual o superior al 50% del capital social; y, cuando la mencionada participación sea inferior al 50%, la adición se aplicará a ese % de la base imponible.

En noviembre del 2018 el Comité de Política Tributaria reformó el listado de partidas arancelarias de materias primas, insumos y bienes de capital, por cuyas importaciones, realizadas con la finalidad de ser incorporados en procesos productivos, se genere y pague el Impuesto a la Salida de Divisas ISD y cuyo

pago puede ser utilizado como crédito tributario en Impuesto a la renta, generando variaciones en el monto del crédito tributario utilizado por la Compañía.

Desde enero del 2019 el Servicio Ecuatoriano de Normalización eliminó el proceso de control previo de efectuar licencia de importación como documento de soporte previo a la declaración de importación para los bienes regulados mediante los reglamentos técnicos RT INEN 093 Cosméticos y RT INEN 126 Bisutería; con lo cual, los tiempos de importación se han reducido sustancialmente, aunque los documentos de soporte que garanticen la conformidad del producto deben mantenerse como respaldo de cada importación en casos de control posterior. Es importante señalar que, el proceso de generación de licencia se mantiene para los productos regulados mediante el reglamento RT INEN 088 Tensoactivos.

Una vez analizadas las reformas descritas anteriormente, la Administración de la Compañía considera que, a pesar de los impactos que conllevan estas medidas, la Compañía logró cumplir en su mayoría con los resultados estimados para el 2018 conforme a las decisiones gerenciales tomadas en este año.

1.3 Situación financiera mundial

Según la Comisión Económica Para América Latina y el Caribe CEPAL en su informe "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2018", señala que "durante los primeros diez meses de 2018 la inflación promedio de América Latina y el Caribe experimentó un crecimiento de 1,7 puntos porcentuales con respecto a igual período de 2017, al pasar de una tasa de inflación del 5,3% en octubre de 2017 a una del 7,0% en octubre de 2018".

El informe indica que, tanto la inflación como la volatilidad cambiaria son los ámbitos que marcaron los espacios de los cuales dispusieron las autoridades monetarias de América Latina y el Caribe para estimular la demanda agregada interna en el año 2018.

El informe de la CEPAL finaliza su análisis del entorno mundial señalando que, " Las proyecciones de crecimiento económico mundial se rebajan levemente, y persiste el riesgo de que estos pronósticos se ajusten nuevamente a la baja. El volumen de comercio mundial crece con moderación; las proyecciones para 2018 y 2019 se han revisado a la baja y están sujetas a riesgos considerables. Tras registrar un crecimiento del 11% en 2018, en 2019 se espera una reducción de los precios de los productos básicos de un 7% en promedio. En 2018, se observaron niveles más elevados de volatilidad en los mercados financieros, salidas de flujos de capitales desde los mercados emergentes y un proceso sostenido de apreciación del dólar Se ha acentuado la divergencia entre la política monetaria de los Estados Unidos y la del banco central del Japón y el Banco Central Europeo."

El mismo informe, en su capítulo para Ecuador, señala que en el año 2018 la economía ecuatoriana registró un desaceleramiento, generado por:

a) La contracción del gasto público, hasta lograr una reducción del 2,3% del gasto total del sector público no financiero;
b) Una contracción moderada de la producción petrolera (-3,1%);
c) Un contexto internacional adverso, con mayor volatilidad financiera y aumentos de tasas por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos;
d) Un riesgo país que aumentó casi 200 puntos a partir de marzo y;
e) Un tipo de cambio real que no logró depreciarse.

El informe de la CEPAL indica que la cuenta corriente de la balanza de pagos entre enero y junio exhibió un déficit de 53 millones de dólares. Este deterioro fue resultado del empeoramiento de los saldos de las balanzas de bienes, de rentas y de transferencias, que presentaron caídas de 07 millones acumulados. Solo la balanza de servicios mejoró, exhibiendo un aumento de 437 millones de dólares.

En cuanto a niveles de inflación de precios al consumidor, el informe advierte que la inflación tuvo un punto de inflexión en mayo 2018, de modo que se revirtió la tendencia decreciente de los últimos tres años. Como resultado, el índice de precios al consumidor anotó en septiembre una variación anual del 0,29%, con lo que concluyó una deflación de 11 meses.

Según informes del Banco Mundial, desde el 2014, Ecuador ha tratado de equilibrar y adecuar su economía a un contexto internacional desafiante, caracterizado por los bajos precios del petróleo, la apreciación del dólar y el encarecimiento del financiamiento externo. El mismo informe indica que ante la ausencia de ahorros fiscales, el Gobierno inició un proceso de racionalización de la inversión pública y el gasto corriente, movilizando diferentes fuentes de financiamiento externo y aplicado medidas temporales para incrementar los ingresos públicos no petroleros.

El Banco Mundial en referencia al Ecuador señala en su informe que, la consolidación fiscal en curso ha permitido reducir el déficit fiscal de un pico de 7,3% del PIB en 2016 a 1,2% en 2018; que, el crecimiento del PIB ha promediado sólo 0,6% entre 2015 y 2018 y que, la pobreza y el índice de Gini se han mantenido relativamente estables—en torno al 22,7% y 0,47 respectivamente— desde el 2014.

En marzo de 2019, el Fondo Monetario Internacional aprobó un acuerdo con Ecuador que brinda apoyo a las políticas económicas del gobierno enmarcadas en un amplio programa de reformas propuesto en el Plan de Prosperidad 2018 – 2021. Plan en el cual varias instituciones internacionales, incluyendo el Banco Mundial, comprometieron un apoyo financiero de USD 10.000 millones.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas han originado efectos positivos en las operaciones de la Compañía, aunque no logró el crecimiento esperado, los resultados se ven reflejados en los estados financieros del presente ejercicio económico.

1.4 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018 han sido emitidos con la autorización del Gerente General el 9 de abril del 2019 y serán aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas en una fecha posterior.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2018 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los presentes estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por ciertos activos que son medidos a sus valores razonables.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros.

Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas y modificaciones

Adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2018:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros
- NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

La Compañía tuvo que cambiar sus políticas contables y realizar ajustes retrospectivos siguiendo la adopción de la NIIF 9 y la NIIF 15, los cuales no tuvieron un impacto material. Las otras modificaciones que entraron en vigencia el 1 de enero del 2018 no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos actuales o futuros.

Aún no adoptadas por la Compañía

Al 31 de diciembre de 2018, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones	1de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1de enero 2018
CINIIF 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1de enero 2018
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional	1de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta	1de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas y enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

En relación a la NIIF 16, la Compañía aplicará esta Norma para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019 y realizará la clasificación del activo y del pasivo como "derechos de uso" y "arrendamientos financieros", respectivamente, bajo la figura de arrendatario; asi como, reconocerá un gasto por la depreciación del activo más un interés financiero generado por el arrendamiento registrado en el pasivo, al estar bajo la figura de arrendatario. En el diagnóstico realizado por la Compañía, se espera que el efecto por esta implementación tenga un impacto medio en la situación financiera de la Compañía.

La Compañía de acuerdo con su análisis posee contratos de arrendamiento para los siguientes tipos de activo que se detallan a continuación, que generan un activo por derecho de uso de acuerdo con NIIF 16:

Tipo de activo identificado	Uso del activo identificado	Período de arrendamiento	Año de terminación
Edificios	Oficinas	5 -25	2023 - 2043
Edificios	Bodegas	3 -25	2021 - 2043
Edificios	Locales comerciales	8 -13	2016 - 2031
Edificios	Complejos y departamentos	5 -25	2023 - 2043
Edificios	Estacionamientos	5 -25	2023 - 2043
Maquinarias	Ensambladoras - montacargas	5 -25	2023 - 2027

Los contratos de arrendamiento tienen diferentes términos, cláusulas de incremento y derechos de renovación. En la renovación, los términos de los arrendamientos son renegociados. La Compañía ha revisado todos los acuerdos de arrendamientos considerando en NIIF16. La norma afectará principalmente a la contabilidad de los arrendamientos operativos de la Compañía.

La Compañía estima mantiene activos identificados sobre los cuales tienen derecho a controlar por un periodo de tiempo determinado, a cambio de una contraprestación, los cuales se encuentran sustentados en contratos que contienen un arrendamiento. Por lo tanto, en el reconocimiento inicial (1 de enero del 2018), se esperan efectos en activos por derecho de uso y pasivo por arrendamiento por aproximadamente US$28,800,000 y en resultados acumulados por el año terminado al 31 de diciembre del 2018 por aproximadamente US$5,600,000 (pérdida)

Los principales juicios que aplicará la Compañía en el proceso de adopción de esta nueva norma serán los siguientes: a) aplicar una tasa de descuento fácilmente identificable a cada arrendamiento, b) los contratos de servicios que se analizaron bajo CINIIF 4 al 31 de diciembre del 2018 y en los que se concluyó que no cuentan con un arrendamiento implícito, no serán considerados para el análisis de transición y c) para la determinación de las tasas de descuento se utilizará un enfoque basado en la tasa incremental referencial de endeudamiento del mercado.

Se aplicará la norma desde su fecha de adopción obligatoria el 1 de enero del 2019. La Compañía reexpresarán los importes comparativos para el año anterior a la adopción.

Los activos por derecho de uso para los arrendamientos de propiedad se medirán en la transición y en adelante como si siempre se hubieran aplicado las nuevas reglas. Todos los demás activos por derecho de uso se medirán al monto del pasivo por arrendamiento en la adopción (ajustado por cualquier gasto de arrendamiento pagado por anticipado o acumulado).

2.3 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior por compra de inventarios, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.4 Efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y depósitos bancarios a corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.5 Activos financieros

Clasificación -

Como se describe en la Nota 2.2 desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- Costo amortizado

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados, se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición de acuerdo a las cuales el Grupo clasifica sus instrumentos de deuda:

- Costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en otro resultado integral: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del capital a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el periodo en el que surgen.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el "Efectivo y equivalentes de efectivo", las "Cuentas por cobrar comerciales", las "Cuentas por cobrar a partes relacionadas" y las "Otras cuentas por cobrar", en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.5).

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de productos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar comerciales cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 28 días a terceros y 30 días a partes relacionadas. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales

2.6 Deterioro de activos financieros

Para las cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas la Compañía utiliza el método simplificado permitido por la NIIF 9, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" que requiere que las perdidas esperadas en la vida del activo financiero sean reconocidas desde el reconocimiento inicial de los mencionados activos financieros.

Desde el 1 de enero del 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortiza y VR-ORI. La metodología de deterioro aplicada se da en el momento que exista un aumento significativo en el riesgo de crédito.

2.7 Pasivos financieros

Clasificación, reconocimiento y medición -

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen las "Obligaciones bancarias", "Cuentas por pagar comerciales", las "Cuentas por pagar a compañías relacionadas" y las "Otras cuentas por pagar". Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

- Obligaciones bancarias: Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estas obligaciones se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado separado de resultados durante el periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.

  Las comisiones en las que se incurre para la obtención de créditos se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirán. En este caso las comisiones se difieren hasta que el préstamo se reciba.

  Las obligaciones bancarias se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

  Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

2.8 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluyen los costos directamente relacionados a las unidades de producción como la mano de obra directa y una asignación sistemática de gastos indirectos de producción fijos y variables que se incurren al convertir los materiales en productos terminados o semiterminados, según sea el caso. La asignación de gastos indirectos de producción fijos a los costos

de producción se basa en la capacidad normal de las instalaciones de producción. Se incluyen adicionalmente en el costo de inventarios los otros costos solo en la medida en que son incurridos para traer los inventarios a su presente ubicación y condición. No se incluye como parte del costo de los inventarios el Impuesto a la Salida de Divisas, el cual, en el momento de su pago, se registra dentro del rubro Gastos administrativos, en el Estado de resultados integrales; sin embargo, el efecto de este asunto no es significativo tomando los estados financieros en su conjunto.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta. Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.9 Activos disponibles para la venta

Los activos disponibles para la venta se registran al menor valor entre el costo o valor razonable de los mismos menos los costos de ventas asociados y corresponden a aquellos activos cuyo valor en libros es recuperable a través de una operación de venta.

Incluyen terrenos que dejaron de ser utilizados por la Compañía y que la Junta General de Accionistas se comprometió, junto con la Administración, a realizar su venta de acuerdo con su planificación establecida. Sin embargo, a pesar de los esfuerzos realizados la Administración de la Compañía no ha concretado la venta por lo que ha decidido mantenerlos como propiedades de inversión a partir del 31 de diciembre del 2018, hasta el momento en que se posea un compromiso de venta en firme que se considerará como Activo disponible para la venta.

2.10 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades, plantas y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades, plantas y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Edificios e instalaciones	40 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 15
Equipos de comunicación	6 a 10
Equipos de cómputo	3 a 6
Muebles y enseres	10 a 15
Equipos de oficina	10 a 15
Vehículos	4 a 6

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, éste es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.11 Propiedades de inversión

Corresponden a bienes inmuebles mantenidos para la obtención de plusvalía o para generar renta a través de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles. Las propiedades de inversión son registradas al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

El valor en libros de las propiedades de inversión se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

El terreno no se deprecia. La depreciación de edificios e instalaciones es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes y considerando su valor residual. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades de inversión son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. La vida útil estimada de las propiedades de inversión para el año 2018 y 2017 es de 40 a 50 años.

2.12 Deterioro de activos no financieros (activos no corrientes disponibles para la venta, propiedades, planta y equipos, propiedades de inversión y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no se han identificado indicios de deterioro.

2.13 Otros activos

Los proyectos corporativos en fase de desarrollo corresponden principalmente al desarrollo interno y mantenimiento del sistema comercial de acuerdo al modelo global corporativo. Al término de su desarrollo tendrá una vida útil definida y se registrará al costo. Se incorporará principalmente en este rubro los costos de adquisición y desarrollo de licencias "Génesis" como parte del proyecto corporativo mediante el cual se migrará la información de la estructura comercial a un esquema robusto y en línea con el crecimiento y desarrollo de la Compañía. Se estima que el mencionado proyecto inicie su operatividad en el año 2019.

2.14 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al gasto o ingreso por impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.14.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

La norma tributaria vigente para el período fiscal 2018 establece para las sociedades una tarifa de Impuesto a la Renta del 25% sobre sus ingresos gravables, no obstante, la tarifa impositiva será la correspondiente a sociedades más tres (3) puntos porcentuales cuando la sociedad tenga accionistas,

socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición 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, de acuerdo a lo indicado en el reglamento.

Se encuentra vigente la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma establece que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.
Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, dado que el impuesto a la renta causado, correspondiente al impuesto a la renta calculado a la tasa del 28% sobre las utilidades gravables no reinvertidas fue mayor que el anticipo mínimo, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó al impuesto causado como impuesto a la renta corriente del año.

2.14.2 Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros consolidados.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos solo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria. Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que éstos se recuperarán en el tiempo.

2.15 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios corrientes

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

(i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

(ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre la base devengada.

(iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios no corrientes

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 4.25% (2017: 4.02%) equivalente a la tasa promedio de los bonos u obligaciones empresariales de alta calidad de Estados Unidos denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento y la tasa pasiva referencial promedio del año anterior al cese del trabajador.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.16 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o

implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.17 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que la distribución ha sido aprobada por la Junta General de Accionistas de la Compañía.

2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes o servicios realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos por ventas se basan en el precio especificado en los contratos de venta, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan con plazo de crédito de 28 días a terceros y 30 días a partes relacionadas, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

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

a) Venta de bienes: Los ingresos por venta de bienes (productos Yanbal) se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene discreción sobre los mercados y los precios para vender los productos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en el medio de transporte que designe, en la ubicación especificada o en el puerto de salida, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al cliente y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato y la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada.

   Asimismo, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo al contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se han satisfecho los criterios de aceptación. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos de obsolescencia y beneficios asociados a esos bienes. Las ventas a clientes son la venta de productos Yanbal a sus directoras o consultoras de acuerdo con las campañas realizadas durante el año.

b) Pasivos de contratos: Los pasivos de contratos constituye la obligación de la Compañía a transferir bienes o servicios a un cliente, por los cuales la Compañía ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. Incluyen también los ingresos diferidos relacionados con bienes o servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

   Dichos pasivos de contrato constituyen los valores por ventas denominadas "comisionables" y "no comisionables" que forman parte de los programas de fidelización de clientes. A través de dichos programas se entregan productos o bienes adicionales a clientes según el cumplimiento de condiciones comerciales pre-establecidas. Estos valores se registran en función del análisis que efectúa el departamento comercial que determina la cantidad estimada de dichos productos o bienes adicionales por entregar a clientes.

3 ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se basan en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) Deterioro de activos financieros

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, con base en una evaluación de los datos estadísticos de cobrabilidad de los saldos por cobrar y estimación de la pérdida futura. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos. (Nota 2.5)

(b) Vida útil de propiedades, planta y equipos, propiedades de inversión y activos intangibles

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año. (Nota 2.9)

(c) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.11.

(d) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio son validados y aprobados por la Compañía, para esto se utilizan estudios actuariales practicados por profesionales independientes con amplia experiencia en el tema. (Nota 2.14)

(e) Impuesto a la renta diferido

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro. (Nota 2.13.2).

(f) Pasivos de contratos

La Compañía ha efectuado la determinación de sus pasivos de contrato en función de la mejor estimación del precio de mercado cumpliendo principios de plena competencia y se constituyen por US$ 1.566.227.40 por el ejercicio 2018 y US$ 600.024.50 por el ejercicio 2017. (Nota 2.17)

4 ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio y concentración), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas a nivel corporativo y/o la Gerencia General local, quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. A nivel corporativo se mantienen políticas expresas para la administración general de riesgos, así como también de riesgos específicos, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgos de mercado

El análisis de riesgo de mercado se encuentra sustentado primordialmente en la evaluación permanente de las características y evolución del mercado cosmético, de retail y de venta directa realizados por expertos encuestadores y analistas nacionales e internacionales.

Un factor importante a considerar dentro del sector comercial de retail es que desde el 2013 está vigente la Ley de Control de Poder de Mercado y de su respectivo reglamento, el cual prohibió a las cadenas comerciales recibir valores por beneficios de afiliados; esto si bien afectó la rentabilidad de la Compañía a nivel de margen operativo, obligó a establecer nuevas estrategias comerciales para asegurar la fidelidad de sus clientes..

Estas medidas se mantuvieron durante el 2018 y la Compañía permanentemente monitorea el cumplimiento de todas las disposiciones de esta normativa, en el contexto de que una sanción podría representar contingencias pecuniarias de alto impacto económico. . A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración de la Compañía considera que no existirá un impacto significativo; sin embargo, ha desarrollado planes de acción que le permitan minimizar los posibles efectos de estas medidas.

(i) Riesgo de cambio:

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio por operaciones con moneda extranjera, principalmente en euros. El riesgo de tipo de cambio surge de

transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios en el extranjero.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, la Compañía utiliza, su posición en monedas distintas a la moneda funcional (euros), en bancos y cuentas por cobrar a relacionadas. No se realiza un análisis de sensibilidad con respecto a las variaciones en tipo de cambio de la moneda funcional con respecto al euro considerando que durante el año 2018 se realizaron compras de inventario y otros activos en euros por US$ 1.471.078 (2017: US$1,376,926), lo cual corresponde el 7.98% (2017: 7.85%) del inventario y otros activos adquiridos.

(ii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer los activos de la Entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas y fijas en su mayoría.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano. Por este motivo además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

(iii) Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precio productos comercializados:

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la política de gobierno central que incrementa gradualmente los mismos. Los impuestos podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el departamento financiero a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que no se prevén cambios importantes en las políticas del gobierno central.

Riesgo de precios productos elaborados:

En cuanto a los productos que son elaborados localmente, la exposición a la variación de precios está relacionada con los costos de las principales materias primas que forman parte de dichos productos. Dichos costos no han sufrido un incremento significativo en los últimos años debido a negociaciones globales con proveedores que brindan ahorros importantes. Los departamentos de compras mantienen listas actualizadas de precios y detalles diversificados de proveedores de bienes y servicios, con el fin de buscar las mejores alternativas en cuanto a precios y calidad; adicionalmente, existen políticas y procesos de selección de proveedores. La Compañía ha suscrito con sus principales compañías relacionadas, convenios de abastecimiento de inventario y de servicios.

La Compañía mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores y préstamos bancarios, por lo tanto, no tiene riesgos significativos de concentración.

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de crédito y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras por cobrar. Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, buró de crédito, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por la Compañía en el año 2018 corresponden al 95.4% (2017: 95%) del total de las ventas. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función de los pagos puntuales y a la venta que se realiza en cada campaña por cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad y cobertura de provisiones se muestra a continuación:

	2018	2017
Indice de morosidad	10.63%	13.02%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	1	1

El efectivo y las cuentas por cobrar por créditos directos, tienen una naturaleza de corto plazo, por lo tanto, su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses. La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados. La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

Año 2018	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones bancarias	1,409,191	3,172,732	8,934,879	4,634,295	10,427,163
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (1)	9,366,286	1,451,593	241,479	41	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	4,578,916	-	-	-	-
	15,354,393	4,624,325	9,176,358	4,634,336	10,427,163
Año 2017					
Obligaciones bancarias	865,774	4,292,165	4,665,291	12,495,589	3,538,171
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6,867,922	1,714,667	341,094	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,885,106	-	-	-	-
	10,618,802	6,006,832	5,006,385	12,495,589	3,538,171

(1) Los últimos pagos del año 2018 se realizaron hasta el 20 de diciembre, razón por la cual el saldo incrementa con respecto al 2017.

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital. Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

Las ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2018 y 2017 fueron los siguientes:

	2018	2017
Obligaciones bancarias	25,791,185	23,237,105
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11,059,399	8,999,133
Cuentas por pagar compañías a relacionadas	4,578,916	2,885,107
	41,429,500	35,121,345
Menos: Efectivo	(15,941,357)	(9,815,240)
Deuda neta	25,488,143	25,306,105
Total Patrimonio	9,333,863	10,785,060
Capital total	34,822,006	36,091,165
Ratio de apalancamiento	**73%**	**70%**

El ratio de endeudamiento durante el 2018 se mantiene dentro de limites manejables y sin comprometer los flujos de la caja de la Compañía, el incremento del ratio de apalancamiento se debe a las decisiones de la Administración en el uso del capital de trabajo amplianzo los plazos de pago a partir de los 30 días, y; por otro lado, en el cierre del 2018 las fechas de pago difieren de las consideradas en el 2017.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

A continuación, se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2018		2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	15,941,357	-	9,815,240	-
Cuentas por cobrar comerciales	18,752,042	-	19,084,486	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	27,470	-	18,673	-
Otras cuentas por cobrar	172,712	-	533,051	-
Total activos financieros	34,893,581	-	29,451,450	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones bancarias	12,127,163	13,664,022	8,601,985	14,635,120
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11,059,399	-	8,999,133	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,578,916	-	2,885,107	-
Total pasivos financieros	27,765,478	13,664,022	20,486,225	14,635,120

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de su efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y, cuentas por pagar a compañías relacionadas, se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de estos instrumentos. En relación a los préstamos con instituciones financieras, el valor

razonable es equivalente al valor en libros, debido a que los préstamos están contratados considerando una tasa de mercado.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2018	2017
Efectivo en caja	3,218	3,239
Bancos nacionales	12,522,298	8,374,259
Overnight (1)	3,415,841	1,437,742
	15,941,357	9,815,240

(1) Los overnight se mantienen principalmente en el Banco del Pacifico, a una tasa de interés del 4% anual.

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	2018	2017
Clientes (1)	22,134,973	21,849,524
Provisión por deterioro (2)	(3,382,931)	(2,765,038)
	18,752,042	19,084,486

(1) Ver antigüedad de cartera al 31 de diciembre a continuación:

	2018	2017
Por vencer	16,330,751	15,816,485
Vencidas		
De 31 a 60 días	639,822	529,010
De 61 a 90 días	494,253	465,235
De 91 a 180 días	1,027,722	973,447
De 181 a 360 días	1,289,902	1,220,851
Más de 361 días	2,352,523	2,844,496
	22,134,973	21,849,524

La calidad crediticia de los clientes de cuentas por cobrar comercial se evalúa en dos categorías (clasificación interna):

Grupo 1 - Clientes nuevos (menos de 6 meses como cliente) con pre-validaciones sociodemográficas para otorgamiento de créditos.

Grupo 2 - Clientes existentes (más de 6 meses como cliente) con algunos incumplimientos en el pasado, los cuales se recuperaron y pueden mantener el crédito.

La clasificación por deudor se presenta de la siguiente manera:

	2018	2017
Grupo 1	3,541,596	3,058,933
Grupo 2	18,593,377	18,790,591
	22,134,973	21,849,524

La Compañía aplica el método simplificado establecido en la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas de su cartera de clientes. Para medir las pérdidas crediticias esperadas la cartera de clientes ha sido agrupada con base en las características de riesgos y en su historial de vencimiento para los cuales se han determinado ratios de pérdida crediticia esperada.

Los ratios de pérdidas crediticias esperadas se basan en perfiles de pago de las ventas realizadas por la Compañía en el período de 60 meses anteriores al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017. Al establecer los ratios de pérdidas crediticias la Compañía estimó de manera prospectiva dichos ratios, el efecto determinado para el año 2017 fue aplicado bajo enfoque simplificado de adopción y reflejado en los resultados acumulados del período que asciende a US$838,345.

Con base en lo indicado anteriormente, la Compañía ha establecido la siguiente pérdida crediticia esperada para su cartera de clientes.

2018

	Por vencer	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	Entre 91 y 180 días	Entre 181 y 360 días	Más de 361 días	Total
Cuentas por cobrar comerciales	16,330,751	639,822	494,253	1,027,722	1,289,902	2,352,523	22,134,973
Ratio esperado de pérdida crediticia	1.72%	8.48%	26.30%	33.81%	50.88%	81.36%	
	280,869	54,257	129,989	347,473	656,310	1,914,013	3,382,931

2017

	Por vencer	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	Entre 91 y 180 días	Entre 181 y 360 días	Más de 361 días	Total
Cuentas por cobrar comerciales	15,816,485	529,010	465,235	973,447	1,220,851	2,844,496	21,849,524
Ratio esperado de pérdida crediticia	1.61%	8.21%	25.94%	33.14%	47.87%	80.07%	
	254,645	43,432	120,682	322,601	584,421	2,277,602	3,603,383

Los valores en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación por deterioro son similares a su valor razonable.

En opinión de la Administración de la Compañía, la estimación por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esa fecha.

Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar son como sigue:

	2018	2017
Saldo inicial	(2,765,038)	(3,534,370)
Incrementos	(3,539,186)	(2,728,170)
Reversos /utilizaciones	2,921,293	3,497,502
Saldo final	(3,382,931)	(2,765,038)

8 INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	2018	2017
Productos terminados	10,723,208	10,442,338
Envases y embalaje	3,289,932	3,438,355
Productos en proceso	234,057	306,449
Materias primas	1,867,981	1,628,769
Suministros	1,812,102	640,783
Inventarios en tránsito	508,555	1,084,236
	18,435,835	17,540,930

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la Compañía no mantiene inventarios entregados en garantía. Ver Nota 24.

9 ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

	2018	2017
Terrenos (1)	-	778,123

(1) La Compañía mantenía como activos disponibles para la venta terrenos sobre los cuales mantenía planes y propuestas de venta para ejecutarlas a través de un agente inmobiliario, debido a que durante los años 2018 y 2017 se agudizo la contracción del mercado inmobiliario, ocasiono que no se concreté la venta de dicho activo, por lo que al 31 de diciembre del 2018 se efectúo la reclasificación a propiedades de Inversión, hasta el momento en que se posea un compromiso de compra venta en firme.

10 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Equipos de comunicación	Equipos de cómputo	Muebles y enseres	Equipos de oficina	Vehículos	Obras en curso	Total
Al 1 de enero del 2017									
Costo	5,043,233	2,866,505	391,575	2,360,531	1,153,106	1,578,872	5,902,927	762,312	20,059,061
Depreciación acumulada	(3,975,596)	(1,162,273)	(142,551)	(1,771,374)	(510,995)	(717,123)	(1,500,794)	-	(9,780,706)
Valor en libros	1,067,637	1,704,232	249,024	589,157	642,111	861,749	4,402,133	762,312	10,278,355
Movimiento 2017									
Adiciones (1)	480,328	199,998	87	342,290	637,390	199,906	1,131,726	1,481,237	4,472,962
Bajas, costo	(17,332)	(269)	(3,527)	(10,601)	(64,744)	(15,200)	(1,093,775)	(1,684,641)	(2,890,089)
Bajas, depreciación	8,554	216	970	8,005	43,164	9,479	527,199	-	597,587
Depreciación	(320,099)	(183,314)	(31,999)	(317,233)	(96,318)	(141,956)	(726,063)	-	(1,816,982)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	1,219,088	1,720,863	214,555	611,618	1,161,603	913,978	4,241,220	558,908	10,641,833
Al 31 de diciembre del 2017									
Costo	5,506,229	3,066,234	388,135	2,692,220	1,725,752	1,763,578	5,940,878	558,908	21,641,934
Depreciación acumulada	(4,287,141)	(1,345,371)	(173,580)	(2,080,602)	(564,149)	(849,600)	(1,699,658)	-	(11,000,101)
Valor en libros	1,219,088	1,720,863	214,555	611,618	1,161,603	913,978	4,241,220	558,908	10,641,833
Movimiento 2018									
Adiciones (2)	173,679	216,991	-	332,808	14,864	37,638	1,166,472	98,355	2,040,808
Bajas, costo	-	(22,842)	(28,977)	(69,682)	(46,853)	(39,139)	(1,143,654)	(29,600)	(1,380,746)
Bajas, depreciación	-	17,294	22,416	63,093	33,515	27,443	556,976	-	720,737
Depreciación	(203,659)	(189,244)	(31,514)	(259,471)	(96,343)	(153,498)	(778,146)	-	(1,711,875)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	1,189,108	1,743,063	176,480	678,366	1,066,786	786,422	4,042,869	627,664	10,310,757
Al 31 de diciembre del 2018									
Costo	5,679,908	3,260,383	359,158	2,955,346	1,693,763	1,762,077	5,963,696	627,664	22,301,996
Depreciación acumulada	(4,490,800)	(1,517,321)	(182,678)	(2,276,980)	(626,977)	(975,655)	(1,920,828)	-	(11,991,239)
Valor en libros	1,189,108	1,743,063	176,480	678,366	1,066,786	786,422	4,042,869	627,664	10,310,757

(1) Corresponde principalmente a: i) compra de vehículos para programa de autos, que maneja la Compañía y ii) compra de mobiliarios para adecuación en las oficinas del Edificio Titanium.

(2) Corresponde principalmente a compra de vehículos para el programa de autos que maneja Compañía.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la Compañía no mantiene propiedades, planta y equipos entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 24.

11 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El movimiento y los saldos de las propiedades de inversión se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Edificios e instalaciones	Total
Al 1 de enero del 2017			
Costo	123,840	116,675	240,515
Depreciación acumulada	-	(65,327)	(65,327)
Valor en libros	123,840	51,348	175,188
Movimiento 2017			
Depreciación	-	(834)	(834)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	123,840	50,514	174,354
Al 31 de diciembre del 2017			
Costo	123,840	116,675	240,515
Depreciación acumulada	-	(66,161)	(66,161)
Valor en libros	123,840	50,514	174,354
Movimiento 2018			
Transferencias (1)	778,123	-	778,123
Depreciación	-	(834)	(834)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	901,963	49,680	951,643
Al 31 de diciembre del 2018			
Costo	901,963	116,675	1,018,638
Depreciación acumulada	-	(66,995)	(66,995)
Valor en libros	901,963	49,680	951,643

(1) Ver nota 10.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la Compañía no mantiene propiedades de inversión entregadas en garantía.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, las propiedades de inversión se valoran a su costo, sin embargo, de acuerdo con lo requerido por la NIC 40, se debe divulgar el valor razonable de las mismas. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo se utilizan datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Al 31 de diciembre del 2018 el valor razonable de los terrenos, edificios e instalaciones registrados en propiedades de inversión asciende a aproximadamente US$2,474,000 bajo lineamientos del Nivel 1.

12 OTROS ACTIVOS

Composición al 31 de diciembre:

	2018	2017
Proyectos en desarrollo (1)	11,141,458	9,609,575
Otros activos (2)	577,752	794,408
	11,719,210	10,403,983
Corriente	174,357	215,716
No corriente	11,544,853	10,188,267
	11,719,210	10,403,983

(1) Corresponde principalmente al Proyecto Génesis que es un nuevo sistema comercial desarrollado a la medida de las necesidades de la Compañía.

(2) Corresponde principalmente a garantías de arrendamientos de bienes inmuebles y pólizas de seguros aún vigentes.

13 OBLIGACIONES BANCARIAS

	Tasa de Interés	Garantía	2018 Corriente	2018 Largo Plazo
Citibank (1)	4%	Pagaré	2,022,233	-
Citibank N.A. (2)	4.75% + LIBOR 3M	Pagaré	6,026,571	-
Banco Internacional (3)	5.95%	Pagaré	4,078,359	13,664,022
			12,127,163	13,664,022

	Tasa de Interés	Garantía	2017 Corriente	2017 Largo Plazo
Citibank (4)	5%	Pagaré	1,503,333	-
Banco Pichincha C.A. (5)	6.5% - 7%	Fideicomiso en garantía	4,820,832	7,274,889
Banco Internacional (6)	6.96% - 7%	Clean	2,277,820	7,360,231
			8,601,985	14,635,120

(1) Al 31 de diciembre del 2018 corresponde a una operación de crédito otorgada el 9 de abril del 2018 con vencimiento hasta el 4 de abril del 2019. Dicha operación incluye US$22,233 de intereses devengados a la fecha.

(2) Al 31 de diciembre del 2018 corresponde a una operación de crédito otorgada el 11 de diciembre del 2018 con vencimiento hasta el 11 de diciembre del 2019. Dicha operación incluye US$26,570 de intereses devengados a la fecha.

(3) Al 31 de diciembre del 2018 corresponde a una operación de crédito otorgada el 9 de abril del 2018 con vencimiento hasta el 14 de marzo del 2023. Dicha operación incluye US$78,823 de intereses devengados a la fecha.

(4) Al 31 de diciembre del 2017 corresponde a una operación de crédito otorgada el 19 de junio del 2017 con vencimiento hasta el 14 de junio del 2018. Dicha operación incluye US$3,333 de intereses devengados a la fecha.

(5) Al 31 de diciembre del 2017 corresponde a tres operaciones de crédito detalladas a continuación:

i. La primera otorgada el 21 de noviembre del 2013 hasta el 26 de octubre del 2018. Esta operación incluye US$10,591 de intereses devengados a la fecha.
ii. La segunda otorgada el 20 de septiembre del 2016 hasta el 25 de agosto del 2021. Esta operación incluye US$21,960 de intereses devengados a la fecha.
iii. La tercera otorgada el 16 de junio del 2017 hasta el 31 de mayo del 2020. Esta operación incluye US$13,940 de intereses devengados a la fecha.

(6) Al 31 de diciembre del 2017 corresponde a dos operaciones de crédito detalladas a continuación:

i. La primera otorgada el 20 de octubre del 2016 hasta el 24 de septiembre del 2021. Esta operación incluye US$24,265 de intereses devengados a la fecha.
ii. La segunda otorgada el 30 de noviembre del 2016 hasta el 4 de noviembre del 2021. Esta operación incluye US$3,626 de intereses devengados a la fecha.

14 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	2018	2017
Proveedores locales	7,350,223	5,496,379
Honorarios de directoras	2,934,856	2,846,844
Proveedores exterior	774,320	655,910
	11,059,399	8,999,133

15 SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2018 y 2017 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos al 31 de diciembre

Cuentas por cobrar	Relación	Transacción	2018	2017
Belia Trading Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	11,930	-
Unique S.A. (Perú)	Entidad del Grupo	Comercial	11,340	-
Yanbal de Colombia S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	4,200	14,631
Cosmo International Corp.	Entidad del Grupo	Comercial	-	4,042
			27,470	18,673
Cuentas por pagar				
Unique S.A. (Perú)	Entidad del Grupo	Comercial	1,514,260	779,030
Jafer Enterprises R & D SLU	Entidad del Grupo	Comercial	986,869	521,858
Belia Trading Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	973,020	-
Yanbal de Colombia S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	696,022	677,732
Cosmo International (USA)	Entidad del Grupo	Comercial	280,474	790,303
Cosmo Internacional Fragances S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	126,711	61,264
Belia Trading Perú S.A.C.	Entidad del Grupo	Comercial	1,560	52,300
Yanmex, S.A. de C.V.	Entidad del Grupo	Comercial	-	2,620
			4,578,916	2,885,107

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas con excepción de las transacciones financieras no devengan intereses y son exigibles en un plazo menor a 90 días.

(b) Transacciones

Sociedad	Relación	Transacción	2018	2017
Compras				
Unique S.A. (Perú)	Entidad del Grupo	Comercial	13,630,378	13,896,011
Yanbal de Colombia S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	10,394,558	8,558,181
Cosmo International (USA)	Entidad del Grupo	Comercial	7,012,323	8,313,148
Belia Trading Perú S.A.C.	Entidad del Grupo	Comercial	2,752,762	1,283,166
Belia Trading Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	2,403,990	-
Cosmo International Fragances	Entidad del Grupo	Comercial	1,439,458	1,350,230
Cosmo International Fragances Asia	Entidad del Grupo	Comercial	179,568	-
			37,813,037	33,400,736
Exportaciones				
Unique S.A. (Perú)	Entidad del Grupo	Comercial	337,106	216,698
Yanbal de Colombia S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	306,596	1,115,745
			643,702	1,332,443
Honorarios corporativos pagados				
Unique S.A. (Perú) (1)	Entidad del Grupo	Comercial	10,780,746	8,121,609
Regalías pagadas				
Jafer Enterprises R & D SLU (2)	Entidad del Grupo	Comercial	8,125,027	8,043,457
Arriendos pagados				
Mafereal Estate Ecuador S.A. (4)	Entidad del Grupo	Comercial	1,000,679	-
Mafereal Estate Holdinhgs S.L.U (3)	Entidad del Grupo	Comercial	865,840	427,332
Propiedades e Inmuebles del Ecuador S.A. (4)	Entidad del Grupo	Comercial	64,113	420,904
Aloagpark S.A. (4)	Entidad del Grupo	Comercial	161,668	946,812
			2,092,300	1,795,048
Otros activos				
Unique S.A. (Perú)	Entidad del Grupo	Comercial	692,294	-
Mafereal Estate del Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	108,483	-
Aloagpark S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	14,045	-
Propiedades e Inmuebles del Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	7,023	-
Mafereal Estate Holdings S.L.U	Entidad del Grupo	Comercial	-	37,624
			821,845	37,624
Otros ingresos				
Belia Trading Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	11,380	-
Belia Trading Perú S.A.C.	Entidad del Grupo	Comercial	4,414	-
Cosmo International (USA)	Entidad del Grupo	Comercial	3,685	8,030
Propiedades e Inmuebles del Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	39,094
Mafereal Estate holdings S.L.U	Entidad del Grupo	Comercial	-	427
Aloagpark S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	75,242
Unique S.A. (Perú)	Entidad del Grupo	Comercial	-	820
			19,479	123,613
Otros egresos				
Jafer Enterprises R & D SLU	Entidad del Grupo	Comercial	2,091,416	-
Unique S.A. (Perú)	Entidad del Grupo	Comercial	9,052	1,621,310
Yanmex, S.A. de C.V.	Entidad del Grupo	Comercial	-	2,620
			2,100,468	1,623,930

(1) Corresponde a un contrato por asesoría y consultoría en materia de análisis y estudios de mercado en general. Además, por el referido contrato esta compañía provee asesoría y consultoría en la preparación, perfeccionamiento, evaluación y control de todos los procedimientos y gestiones financieras y contables a la Compañía, además de otro tipo de asesoría técnica y de diseño. Este contrato tiene una duración de un año y es renovado automáticamente en forma anual.

(2) Corresponde a pagos por regalías según contrato celebrado el 27 de diciembre del 2015 entre Yanbal Ecuador S.A. y su relacionada Jafer Enterprises R&D S.L.U., cuyo objeto es el otorgamiento del derecho de marca, por lo que, la Compañía paga una regalía equivalente al importe que resulte de aplicar el 5% sobre las ventas netas comisionables de los productos únicamente realizadas dentro del territorio.

(3) Corresponde al contrato de arrendamiento por el uso de las oficinas, locales y bodegas en las ciudades de Quito, Guayaquil y Loja.

(4) Corresponde a los arriendos del Centro de Distribución ubicado en Aloag, los Oportunity ubicados en Quevedo y en Policentro, el 19 de febrero Aloag Park se fusionó con Propiedades e Inmuebles del Ecuador PEISA y cambió no nominación a Mafer Real Estate del Ecuador.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas en los párrafos precedentes.

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación, se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

	2018	2017
Sueldos y salarios	2,256,033	2,194,975
Honorarios administradores	468,714	603,600
	2,724,747	2,798,575

16 IMPUESTOS

16.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	2018	2017
Activos por impuestos corrientes:		
Crédito tributario de IVA	119,751	254,851
Pasivo por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta por pagar	1,754,473	1,998,058
Impuesto a los consumos especiales	1,063,823	1,160,947
	2,818,296	3,159,005

16.2 Situación fiscal

La Compañía cumple las leyes laborales y tributarias ecuatorianas, así como lo que corresponde a nuestras obligaciones patronales (IESS, utilidades, porcentaje de discapacitados en la nómina, pago de salario digno, contratos de empleo juvenil y pasantías.

A la fecha de elaboración del presente informe, no existen actas de determinación abiertas por parte del Servicio de Rentas Internas; sin embargo, es importante afirmar que legalmente el Servicio de Rentas Internas, puede ejercer su facultad determinadora por el Impuesto a la Renta de los períodos o ejercicios 2014 en adelante, y por el Impuesto al Valor Agregado, Impuesto a los Consumos Especiales, Impuesto a la Salida de Divisas y retenciones en la fuente Impuesto a la renta de los períodos o ejercicios 2015 en adelante.

(a) Determinación por tributos del Comercio Exterior

Durante los años 2012 y 2013 el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE), emitió cuatro rectificaciones de tributos correspondientes al ejercicio fiscal 2008 por un total de tributos al comercio exterior por US$1,651,910 más recargos por US$330,382 (sin incluir intereses) y cuatro rectificaciones de tributos correspondientes al ejercicio fiscal 2009 por un total de tributos al comercio exterior por US$3,314,397 más recargos por US$455,545 (sin incluir intereses). Todos los procesos fueron impugnados por la Compañía en los mismos años 2012 y 2013 mediante demandas presentadas ante la Sala Única del Tribunal Distrital No. 1 de lo Contencioso Tributario con sede en el cantón Quito.

En julio de 2017 uno de los casos del año 2008 por US$471,857 (sin incluir intereses) fue sentenciado favorablemente por la Corte Nacional de Justicia, y otro caso del año 2009 por el valor de US$70,345 (sin incluir intereses) obtuvo una sentencia favorable de la Corte Constitucional en noviembre del 2016, estableciendo un precedente importante para los otros procesos.

Dos casos del año 2009, por US$2.592.632 más intereses equivalentes a US$377.376, se encuentran en la Corte Constitucional debido a que se ha presentado una acción extraordinaria de protección solicitando la revisión de estos casos, debido a que dos de ellos no fueron admitidos a trámite en la Corte Nacional; en abril del año 2018 la Corte Constitucional inadmitió uno de los casos del año 2009 por US$660.290 más intereses equivalentes a US$69.298 sin opción a otro recurso de apelación.

En relación a los tres casos restantes del año 2008, uno de los casos por US$1,084,039 tuvo sentencia favorable en el Tribunal Distrital de lo Fiscal y al momento se encuentra en Corte Nacional debido a la interposición de la SENAE de un recurso de casación. Los otros dos casos del año 2008 por el monto de US$355.330 más intereses por US$71,066, se encuentran en la Corte Constitucional debido a que se ha interpuesto una acción extraordinaria de protección solicitando la revisión de estos casos debido a la negativa del juicio en la Corte Nacional.

Adicionalmente el 8 de noviembre de 2016 la SENAE sancionó a la Compañía por US$6,687,186 y el 14 de noviembre del 2016 por US$3,887,505 equivalentes al 300% de la diferencia del valor CIF de las mercancías objeto de determinación en dos de los procesos de determinación del año 2008. Los dos procesos obtuvieron sentencias favorables para la Compañía en el Tribunal Distrital de lo Fiscal en el año 2017. En noviembre del 2017 el segundo caso, fue sentenciado definitivamente por la Corte Nacional de Justicia a favor de Yanbal Ecuador S.A. y en noviembre de 2018 el primer caso, fue sentenciado favorablemente por la Corte Nacional. A la fecha los dos casos se encuentran en la Corte Constitucional con acciones extraordinarias de protección presentadas por la Aduana.

(b) Contingencias

La Administración considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener pronunciamientos favorables definitivos a sus intereses sobre las impugnaciones, juicios y acciones extraordinarias de protección que se encuentran en Corte Nacional y Corte Constitucional, respectivamente, en conjunto con sus asesores legales estiman que es poco probable que existan valores a pagar acorde con las sentencias obtenidas al momento.

16.3 Impuesto a la renta

Composición:

	2018	2017
Impuesto a la renta corriente	9,696,974	8,901,561
Impuesto a la renta diferido	(388,005)	(471,758)
	9,308,969	8,429,803

16.4 Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente

A continuación, se detalla la determinación del Impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	2018	2017
Utilidad antes del impuesto a la renta y participación trabajadores	23,873,111	23,894,010
Menos - Participación a trabajadores	(3,580,967)	(3,584,102)
	20,292,144	20,309,908
Menos: Otras deducciones	(1,209,670)	(349,925)
Más: Gastos no deducibles (1)	18,379,912	16,749,230
Menos: Recuperación de activo por impuesto diferido provisiones	(2,830,337)	(1,102,969)
Utilidad tributaria	34,632,049	35,606,244
Tasa impositiva	28%	25%
Impuesto a la renta causado	9,696,974	8,901,561
Menos: Anticipo de impuesto a la renta	(1,172,062)	(1,133,525)
Menos: Crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas	(506,942)	(556,985)
Menos: Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta del año	(10,314)	(6,421)
Impuesto a la renta por pagar	8,007,656	7,204,630

(1) Incluye principalmente: i) no deducibles por exceso servicios técnicos y regalías por US$10,247,761 (2017: US$6,987,762), ii) juicios SENAE US$182,754 (en el 2017 provisión por contingencia judicial con la SENAE US$2,970,925), iii) en el 2017 provisión por jubilación patronal y desahucio US$1,140,802; iv) provisiones por US$3,719,606 (2017: US$2,890,602); v) deterioro de cartera por US$2,545,159 (2017: US$2,728,171); y, vi) diferencias en vidas útiles de activos fijos por US$53,434 (2017: US$69,005), no deducibles para efectos tributarios.

16.5 Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos al 31 de diciembre es el siguiente:

	2018	2017
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	(403,740)	(124,251)
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	(852,159)	(743,643)
	(1,255,899)	(867,894)

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero del 2017	(396,136)
Utilización de activo por impuesto diferido	275,742
Débito a resultados por impuestos diferidos	(747,500)
Al 31 de diciembre del 2017	(867,894)
Utilización de activo por impuesto diferido	792,494
Débito a resultados por impuestos diferidos	(1,180,499)
Al 31 de diciembre del 2018	(1,255,899)

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Por Provisiones	Total
Impuestos diferidos pasivos y activos:		
Al 1de enero del 2017	(396,136)	(396,136)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	(471,758)	(471,758)
Al 31de diciembre del 2017	(867,894)	(867,894)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	(388,005)	(388,005)
Al 31de diciembre del 2018	(1,255,899)	(1,255,899)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Utilidad Antes de Impuesto a la Renta	20,292,144	20,309,908
Tasa impositiva vigente	28%	25%
Impuesto a la renta vigente	5,681,800	5,077,477
Ménos - otas deducciones	(338,708)	(87,481)
Más - gastos no deducibles	5,146,376	4,187,307
Ménos - recuperación activo por impuesto diferido provisiones	(792,494)	(275,742)
Gasto por impuesto	9,696,974	8,901,561
Tasa efectiva	48%	44%

16.6 Legislación sobre Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la Empresa un Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el

mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$3,000,000, y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US$15,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2017 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos con partes relacionadas.

La Administración de la Compañía basada en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2018, considera que no habrá impacto sobre la provisión de Impuesto a la renta del año 2018. El estudio final estará disponible en las fechas requeridas por las autoridades tributarias.

16.7 Otros asuntos - Reformas Tributarias

El 21 de agosto del 2018 se publicó la "Ley orgánica para el fomento productivo, atracción de inversiones, generación de empleo, y estabilidad y equilibrio fiscal" en el Suplemento del Registro Oficial No. 309.

Las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal son las siguientes:

- Remisión del 100% de intereses, multas y recargos sobre impuestos nacionales administrados y/o recaudados por la Autoridad Tributaria para obligaciones vencidas posterior al 2 de abril del 2018. Adicionalmente, aplicación de remisión sobre obligaciones aduaneras, seguridad social (con excepciones), servicios básicos, créditos educativos y becas, etc.

- Aplicación de remisión sobre obligaciones aduaneras, seguridad social (con excepciones), servicios básicos, créditos educativos y becas, obligaciones con Gobiernos Autónomos Descentralizados (GADS), empresas públicas amparadas por la LOEP, impuestos vehiculares, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Contraloría General del Estado; y demás entidades que eventualmente pudieren acogerse a la ley. Existen plazos y condiciones diferentes dependiendo el tipo de entidad.

- Exoneración del Impuesto a la renta (IR) y anticipo: para sectores priorizados y sujeto a la generación de empleo neto, en zonas urbanas de Quito y Guayaquil (por 8 años), zonas no urbanas de Quito y Guayaquil (por 12 años) y sectores fronterizos (por 15 años), siempre que la inversión se realice en un periodo de 24 meses contados desde la publicación de la Ley.

- Exoneración del Impuesto a la renta y anticipo: sujeto a la generación de empleo neto, para industrias básicas en todo el país (por 15 años) y sectores fronterizos (por 20 años), siempre que la inversión se realice en un periodo de 24 meses contados desde la publicación de la Ley.

- Dividendos considerados como ingresos exentos de impuesto a la renta calculados después del pago del IR: distribuidos por sociedades nacionales o extrajeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, o de personas naturales no residentes en el Ecuador. No aplica exoneración si el beneficiario efectivo es una persona natural residente en Ecuador; y, si la sociedad que distribuye el dividendo no cumple con el deber de informar sobre sus beneficiarios efectivos.

- Se establecen cambios en la aplicación de la tarifa de IR del 28% a partir del año 2019 para sociedades que tengan accionistas, socios, participes, constituyentes, beneficiarios o similares, sobre cuya composición societaria dicha sociedad haya incumplido su deber de informar de acuerdo con lo establecido en la presente Ley, o 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 fiscal preferente y el beneficiario efectivo es residente fiscal del Ecuador. El porcentaje 25% se mantiene para entidades que sí informen acerca de su composición accionaria de acuerdo a lo establecido por la Autoridad Tributaria. Finalmente, la tasa de 22% aplica para micro, pequeñas empresas, exportadores habituales (tasa a ser aplicada por la Compañía).

- Se establece el IR único mediante tarifa progresiva a la utilidad de enajenación de acciones.

- Reducción tarifa IR en reinversión de utilidades: para impulsar el deporte, cultura, desarrollo ciencia, tecnología e innovación.

- El porcentaje de retención sobre dividendos o utilidades que se aplique al ingreso gravado será equivalente a la diferencia entre la máxima tarifa de IR para personas naturales (35%) y la tarifa de IR aplicada por la sociedad a la correspondiente base imponible.

- Modificación de la fórmula para determinar el Anticipo de IR correspondiente al ejercicio fiscal 2019 en adelante.
- Anticipo de IR: Se elimina el saldo del anticipo a liquidarse en declaración del próximo año (tercera cuota - abril del siguiente año); se elimina devolución del anticipo mediante el tipo impositivo efectivo (TIE); y, se contempla la devolución del valor del anticipo que sobrepase al valor del IR causado para sociedades (eliminación impuesto mínimo).

- Se agregan bienes y servicios con tarifa 0% de IVA tales como: materia prima e insumos (semillas, bulbos, plantas) para el sector agropecuario, acuícola y pesquero importados o adquiridos en el mercado interno, y partes y piezas para tractores de llantas de hasta 200hp; y maquinaria de uso agropecuario, acuícola y pesca, partes y piezas, de acuerdo con los Decretos que emita el Presidente, entre otros.

Con respecto al IVA, se establecen las siguientes reformas:

- IVA en compras: Uso de crédito tributario de IVA en compras locales e importaciones hasta dentro de 5 años desde la fecha de pago.

- Retenciones: Devolución o compensación del crédito tributario de retenciones de IVA hasta dentro de 5 años desde la fecha de pago.

- Exportación de servicios: Devolución de IVA en exportación de servicios según lo determine el Comité de Política Tributaria.

- Viviendas de interés social: Devolución de IVA en construcción de vivienda de interés social.

- Medios electrónicos: Se elimina la devolución de IVA por uso de medios de pago electrónicos.

- Devolución del 50% del IVA pagado en actividades de producciones audiovisuales, televisivas y cinematográficas.

- Se elimina a la compensación como base imponible para el Impuesto a la Salida de Divisas.

- Devolución a los exportadores de servicios de los pagos realizados por concepto de ISD que sean necesarios para la prestación del servicio que se exporte, conforme las condiciones y límites que establezca el Comité PT.

El 24 de agosto de 2018, en el Primer Suplemento se publicó el Reglamento a la Ley de Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización, cuyos principales puntos resumimos a continuación:

- Se considerarán transacciones inexistentes cuando el SRI detecte que un contribuyente ha estado emitiendo comprobantes de venta sin que se haya realizado la transferencia del bien o la prestación del servicio, sin contar con los activos, personal, infraestructura o capacidad material, directa o indirectamente, para prestar los servicios o producir; o bien que dichos contribuyentes se encuentren no ubicados, se presumirá la inexistencia de dichas operaciones.

- Establece las condiciones para la exoneración de IR de microempresas.

- Disposiciones referentes a deducción de jubilación patronal y desahucio.

- Condiciones para la deducción adicional de costos y gastos para el sector de Economía Popular y Solidaria.

- Sociedades emisoras de tarjetas de crédito, se establece que las sociedades emisoras de tarjeta de crédito o débito que paguen a no residentes deberán aplicar las retenciones correspondientes.

Mediante Decreto No. 504 publicado en el Registro Oficinal Suplemento No. 336 del 27 de septiembre de 2018, se reformó el artículo correspondiente a Retenciones en la fuente por pagos realizados al exterior del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, estableciendo que las sociedades emisoras de tarjetas de crédito o de débito que por cuenta de terceros paguen, acrediten o envíen ingresos gravados a favor de personas no residentes deberán efectuar la retención conforme las tarifas previstas en la ley, en aquellos casos y cumpliendo las condiciones, límites y requisitos, que establezca el SRI mediante resolución.

- Informe de Cumplimiento Tributario (ICT): la Autoridad Tributaria mediante resolución establecerá quienes son los contribuyentes obligados a presentar el ICT y definirá el alcance de la revisión del auditor.

- Se permite la generación de impuesto a la renta diferido activo a partir del año 2018 por el gasto no deducible correspondiente a la provisión por jubilación patronal y desahucio el cual podrá ser utilizado únicamente al momento del pago por dichos conceptos.

La Administración de la Compañía considera que las mencionadas reformas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros del año 2018.

17 BENEFICIOS SOCIALES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
Año 2018				
Pasivos corrientes				
Participación a trabajadores (1)	3,584,102	3,580,967	(3,584,102)	3,580,967
Beneficios a empleados	1,055,024	14,724,774	(14,566,600)	1,213,198
	4,639,126	18,305,741	(18,150,702)	4,794,165
Año 2017				
Pasivos corrientes				
Participación a trabajadores (1)	2,570,391	3,584,101	(2,570,390)	3,584,102
Beneficios a empleados	642,917	14,403,245	(13,991,138)	1,055,024
	3,213,308	17,987,346	(16,561,528)	4,639,126

(1) Ver Nota 2.14 (a).

18 BENEFICIOS A EMPLEADOS

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2018 y 2017, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2018	2017
Tasa de descuento	4.25%	4.02%
Tasa de incremento salarial	1.50%	1.50%
Tasa de rotación	13.60%	13.63%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Al 1 de enero	5,263,770	4,892,843	1,693,091	1,465,333	6,956,861	6,358,176
Costos laborales por servicios actuariales	673,959	722,208	191,755	190,190	865,714	912,398
Costo financiero	208,574	202,564	66,514	60,665	275,088	263,229
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia (1)	(39,122)	(94,014)	(172,727)	170,167	(211,849)	76,153
Beneficios pagados	(168,061)	(191,921)	(130,425)	(193,264)	(298,487)	(385,185)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(218,529)	(267,910)		-	(218,529)	(267,910)
Al 31 de diciembre	5,720,591	5,263,770	1,648,208	1,693,091	7,368,799	6,956,861

(1) A partir del 2013 se registran en otros resultados integrales.

(2) En el año 2018 se reconoce en el resultado del ejercicio

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Costos laborales por servicios actuariales	673,959	722,208	191,755	190,190	865,714	912,398
Costo financiero	208,574	202,564	66,514	60,665	275,088	263,228
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(218,529)	(267,910)		-	- (218,529)	- (267,910)
Al 31 de diciembre	664,005	656,862	258,269	250,855	922,273	907,717

El análisis de sensibilidad de las provisiones por jubilación patronal y desahucio y los cambios en las principales hipótesis es ponderado y su efecto es como se presenta a continuación:

		Impacto en las provisiones de jubilación patronal y desahucio			
	Cambios en hipótesis	Incremento		Disminución	
	2018	2018	%	2018	%
Tasa de descuento	0.5%	(271,775)	-4%	206,985	3%
Futuro incremento salarial	0.5%	213,941	3%	(280,989)	-4%
Tasa de rotación	5.0%	(117,539)	-2%	42,923	1%

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en las hipótesis mientras se mantiene todas las demás variables constantes. En la práctica, esto es poco probable que ocurra y los cambios en algunos de los supuestos pueden estar correlacionados. En el cálculo de la sensibilidad de la obligación correspondiente a los supuestos actuariales importantes el mismo método (valor presente de las obligaciones por beneficios calculados con el método de crédito unitario proyectado al final del periodo del informe) se ha aplicado como en el cálculo del pasivo por beneficios reconocidos en los estados de situación financieros.

19 PROVISIONES

	2018	2017
Pasivo por contrato programa de lealtad (1)	1,566,227	-
Programas y eventos (2)	1,388,112	2,088,600
Comisiones	475,299	531,699
Plan Prosperity	372,207	213,760
Otras provisiones	303,583	424,264
	4,105,428	3,258,323

(1) Ver notas 2.17.

(2) Corresponde principalmente a programas que están dirigidos a la fuerza de ventas y que buscan incentivarla.

20 CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 y 2017, asciende a US$2,577,920 y comprende 64,448,000 acciones ordinarias de valor nominal US$0.04 cada una.

21 RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

21.1 Reservas

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2013, la reserva constituida no alcanzaba el 50% del capital suscrito por lo que se requería se efectúe apropiación para cubrir la diferencia hasta llegar a cubrir este porcentaje. Por tal razón, el 6 de agosto del 2016, la Compañía realiza el reconocimiento de US$1,000,400 tomando las utilidades netas acumuladas al cierre del ejercicio 2013 como reserva legal alcanzando el 50% del capital suscrito conforme a la normativa vigente.

21.2 Resultados acumulados

Reserva de capital

Hasta el 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado en aumentar su capital porque no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas. En el caso de generarse un saldo deudor, podrá ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

22. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2018 y 2017, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas:

	2018	2017
Dividendos pagados sobre utilidades de años anteriores (1)	11,207,852	4,826,035

(1) Para el ejercicio 2018, el pago corresponde a utilidades acumuladas del año 2017. Para el ejercicio 2017, el pago corresponde a utilidades acumuladas del año 2015 US$1,415,108 y 2016 US$3,410,927.

Al 31 de diciembre del 2018 la Compañía no registra dividendos pendientes de pago.

23. INGRESOS PROCEDENTES DE CONTRATOS CON CLIENTES

Integración de ingresos procedentes de contratos con clientes

La Compañía obtiene ingresos procedentes de la disposición de bienes (productos Yanbal) en un punto en el tiempo al momento de la transferencia del control de dichos productos a sus consultoras y directoras a nivel nacional quienes son sus clientes fundamentales en la generación de ingresos.

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	2018	2017
Venta locales	165,004,245	162,936,537
Ventas de exportación	658,062	1,366,222
Total	165,662,307	164,302,759

Pasivos por contrato relacionados con contratos con clientes

La Compañía ha reconocido el siguiente pasivo por contratos relacionados originados por programas de lealtad que se entregan a sus consultoras y directoras, y constituyen una obligación de desempeño adicional, procedente de dichos contratos.

	Notas	2018	2017
Pasivo por contratos – programa de lealtad de clientes (1)		1,566,227	600,025

(1) La compañía efectúo un enfoque simplificado de adopción para el reconocimiento de su pasivo por contrato, el efecto del año 2017 se lo registro en los resultados acumulados del período.

Ingresos reconocidos relacionados con pasivos por contratos

La siguiente tabla muestra cuánto de los ingresos reconocidos en el período presentado se relaciona con los pasivos por contratos y cuánto se relaciona con las obligaciones de desempeño que fueron satisfechas en el período anterior.

	2018	2017
Ingresos reconocidos que estaban incluidos en el saldo del pasivo por contratos al inicio del periodo		
Programa de lealtad de clientes	600,025	-

24. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2018	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Costo de compra de mercaderías y materiales	50,336,288	-	-	50,336,288
Comisiones	-	-	26,468,086	26,468,086
Sueldos, salarios y beneficios sociales	3,310,367	11,144,555	5,696,903	20,151,825
Programas de incentivo de ventas	-	(5)	560,848	560,843
Honorarios corporativos (1)	-	10,780,746	-	10,780,746
Honorarios y asesorías	442,023	2,391,156	93,850	2,927,029
Regalías	-	8,125,027	-	8,125,027
Gastos de distribución de productos	-	3,184,932	358,893	3,543,825
Folletos y catálogos	-	-	3,558,943	3,558,943
Publicidad en medios	-	41,772	5,670,343	5,712,115
Materiales varios y suministros	181,403	710,283	39,263	930,949
Depreciación	172,127	722,452	818,130	1,712,709
Alquileres pagados (2)	403,494	3,410,394	-	3,813,888
Servicios públicos y comunicaciones	88,172	823,217	671	912,060
Amortización de intangibles	-	-	-	-
Programa de vehículos	-	-	363,162	363,162
Gastos de viaje	17,060	169,789	121,188	308,037
Seguros	50,804	392,677	411,041	854,522
Mantenimiento y reparaciones	389,845	1,760,769	0	2,150,614
Lanzamiento de productos	(60)	(0)	221,294	221,234
Otros menores	94,198	7,737,336	549,421	8,380,955
	55,485,721	51,395,100	44,932,036	151,812,857
2017				
Costo de compra de mercaderías y materiales	47,719,910	-	-	47,719,910
Comisiones	-	-	26,406,214	26,406,214
Sueldos, salarios y beneficios sociales	3,243,026	10,093,883	7,061,417	20,398,326
Programas de incentivo de ventas	-	240	537,995	538,235
Honorarios corporativos (1)	-	8,121,609	-	8,121,609
Honorarios y asesorías	846,891	2,088,388	771,097	3,706,375
Regalías	-	8,043,457	-	8,043,457
Gastos de distribución de productos	-	3,242,495	273,711	3,516,206
Folletos y catálogos	3	-	2,401,953	2,401,956
Publicidad en medios	-	24,170	5,981,626	6,005,796
Materiales varios y suministros	181,175	643,943	41,850	866,967
Depreciación	253,405	800,434	763,976	1,817,816
Alquileres pagados (2)	411,440	3,227,231	0	3,638,671
Servicios públicos y comunicaciones	94,343	1,038,742	519	1,133,605
Amortización de intangibles	-	3,069	-	3,069
Programa de vehículos	-	0	398,795	398,795
Gastos de viaje	20,148	129,782	101,294	251,224
Seguros	39,632	334,109	30,734	404,475
Mantenimiento y reparaciones	437,622	1,627,033	-	2,064,655
Lanzamiento de productos	-	(0)	188,630	188,630
Otros menores	99,815	5,248,436	1,074,146	6,422,397
	53,347,410	44,667,019	46,033,958	144,048,387

(1) Corresponde a pagos por regalías según contrato celebrado el 27 de diciembre del 2015 entre Yanbal Ecuador S.A. y su relacionada Jafer Enterprises R&D S.L.U., cuyo objeto es el otorgamiento del derecho de marca, por lo que, la Compañía paga una regalía equivalente al importe que resulte de aplicar el 5% sobre las ventas netas comisionables de los productos únicamente realizadas dentro del territorio. (Nota 16)

(2) Corresponden principalmente a pagos por arrendamientos operativos del centro de distribución,

instalaciones de la planta (Righetti) y parqueaderos; uso de las oficinas, locales y bodegas en las ciudades de Quito, Guayaquil y Loja.

25. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETOS

Composición:

	2018	2017
Otros ingresos		
Venta de activos (1)	1,127,190	1,223,109
Arrendamientos	20,033	11,540
Ingresos por fletes	4,859,866	4,857,663
Otros	2,192,007	2,798,597
	8,199,096	8,890,909
Otros egresos		
Venta y bajas de activos (1)	(630,410)	(586,334)
Impuestos asumidos (2)	(183,170)	(6,146,382)
Multas y sanciones	(13,635)	(6,136)
Otros	(10,834)	(41,010)
	(838,049)	(6,779,862)
	7,361,047	2,111,047

(1) Corresponden a la venta de activos fijos, principalmente vehículos.

(2) En el 2017 corresponden principalmente a la provisión reconocida por deterioro de cartera y la provisión de juicios y reliquidaciones de impuestos.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * *

Guadalupe Durán
Representante Legal

Edgar Villacís
Contador