SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

SONIA YOLANDA ALVARADO CERON

Firmado digitalmente por SONIA YOLANDA ALVARADO CERON

APROBADO

1. **PORTADA:**

a. **Título.**

"CIRCULAR DE OFERTA PÚBLICA DE PAPEL COMERCIAL"

b. **Razón Social o nombre comercial del emisor.**

Razón Social del Emisor:	**Azzorti Venta Directa S.A.**

c. **Número y fecha de la resolución expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que aprueba la emisión y el contenido de la circular, autoriza la oferta pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores.**

Número de Resolución: SCVS-IRQ-DRMV-2022-00004875

Fecha de Emisión: 28 de junio de 2022

d. **Razón social de la calificadora de riesgo y las categorías de la calificación de riesgo del programa y del garante si es que se trata de un aval o fianza.**

Razón social de la calificadora de riesgo: GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A
Categoría de la calificación: AA+

e. **Nombre y firma del estructurador o asesor, cuando sea del caso.**

Estructurador Financiero: Daniella Cruz Navas Gerente General	MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A. Whymper N27-70 y Orellana Edificio Sassari, piso 2, oficina 2A Teléf.: (02) 393 2510 www.mercapital.ec Quito – Ecuador

f. **Cláusula de exclusión, según lo que establece el artículo 15 del Libro Dos - Ley de Mercado de Valores contenido en el Código Orgánico Monetario y Financiero.**

La aprobación de la presente Circular de Oferta Pública por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros no implica la recomendación de ésta ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre el precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la misma.

Índice

1. PORTADA:.....1

2. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR:: 3

3. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA: 21

4. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN 24

5. INFORMACIÓN ECONÓMICA – FINANCIERA 26

6. ANEXOS 44

6.1 Anexo N° 1: Estados financieros auditados con sus respectivas notas de los años 2019 al 2021. .....*45*

6.2 Anexo N° 2: Estados financieros internos con corte al 30 de abril de 2022. .....*35*

6.3 Anexo N°3: Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora. *297*

6.4 Anexo N°4: Declaración bajo juramento otorgada ante notario público por el Representante Legal del Emisor en la que detalla los activos libres de gravámenes.....*299*

6.5 Anexo N°5: Certificado del Monto Máximo a Emitir *y Contrato de Prenda Comercial Ordinaria Rotativa de Inventario.*.....*324*

6.7. Anexo N°6: Informe de Calificación de Riesgo.....*326*

2. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR:

a. Fecha de constitución, plazo de duración, actividad principal, domicilio principal de la Compañía, dirección, número de teléfono, número de fax, página web de la oficina principal y de sus sucursales, de ser el caso.

Información General del Emisor	
Fecha de constitución:	La compañía AZZORTI VENTA DIRECTA S.A., fue constituida mediante escritura pública otorgada ante el Notario Trigésimo Séptimo del Cantón Quito, el 6 de marzo del 2012, debidamente inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón, el 19 de abril del mismo año.
Plazo de duración:	El plazo de duración de la Compañía es de 99 años desde su inscripción en el Registro Mercantil.

Actividad Principal:	La compañía tiene como objeto social la *"la compraventa, fabricación, importación y comercialización a través de sistemas de redes de venta directa, venta al detal, o por la modalidad de venta por catálogo de toda clase de mercancías para el hogar, damas, caballeros y niños en general, perfumes, artículos de hogar."* AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. pertenece al código CIIU G47, correspondiente al *"COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO EL DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS."* y más específicamente al G4772.05 que abarca la "*Venta al por menor de perfumes, artículos cosméticos y de uso personal en establecimientos especializados (pañales)*".

Domicilio Principal	
Dirección Oficina Matriz:	JUAN BARREZUETA N 77-28 Y JOAQUÍN MANCHENO, CARCELÉN INDUSTRIAL. QUITO - ECUADOR
Teléfono:	(02) 394 7700
Fax:	(02) 394 7700
Correo electrónico:	magdalena.marcillo@azzorti.com
Página web	https://azzorti.com/

b. Capital suscrito, pagado y autorizado del ser el caso.

Composición del Capital	
Capital Suscrito:	US$ 1.926.591,00
Capital Autorizado:	NA

c. Indicadores o resguardos al que se obliga el emisor de acuerdo al numeral 3, Art. 3, Sección I, Capítulo IV, Título II de la Codificación.

El Gerente General, autorizado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía en sesión realizada el 28 de octubre de 2021, se obliga a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo;
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora; y,
3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Estos resguardos podrán ser fortalecidos al solo criterio de la Gerente General de la compañía o a quien la reemplacen por disposiciones estatutarias, y también podrán ser sujetos a modificaciones siempre que sean autorizadas por la Autoridad de Control respectiva.

Por otro lado, se fijarán compromisos adicionales que podrán consistir entre otros, en mantenimiento de determinados índices financieros, compromisos financieros en general, obligaciones formales de remisión de información, etc., así mismo el Gerente General de la Compañía o quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias, podrá constituir gravámenes de todo tipo, sobre cualquier bien de propiedad de la Compañía, tales como prendas, hipotecas o cualquier otro y en general podrá constituir cualquier tipo de garantía específica adicional a la garantía general que respalda el programa de emisión referido, así como constituir negocios fiduciarios de cualquier tipo relacionados con el proceso referido. Dichos compromisos adicionales deberán mantenerse durante la vigencia del proceso y hasta la total redención.

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 28 de diciembre de 2021, los accionistas de la Compañía decidieron ratificar las decisiones tomadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de octubre de 2021 con relación al proceso de emisión de corto plazo.

Límite de Endeudamiento:

El Emisor se compromete a mantener un indicador de Pasivo Financiero / Patrimonio menor o igual a 3.0 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. Para la base de la verificación se tomará los estados financieros correspondientes a diciembre 31 de cada año.

Esta limitación de endeudamiento es de cumplimiento y debe observarse hasta la total redención de la emisión.

d. Gastos de la Emisión.

Detalle de Costos de Casa de Valores	% sobre Monto	Valor
Estructurador Financiero	0,44%	17.500,00
Comisión de Colocación - Casa de Valores	0,80%	32.000,00
Subtotal	**1,24%**	**49.500,00**

Detalle de Costos de Bolsa de Valores	% sobre Monto	Valor
Comisones Colocación - Bolsa de Valores	0,09%	3.600,00
Inscripción Bolsa de Valores	0,03%	1.375,00
Subtotal	**0,12%**	**4.975,00**

Detalle de Costos de Terceros	% sobre Monto	Valor
Calificadora de Riesgos	0,28%	11.000,00
Desmaterialización de valores	0,05%	2.000,00
Agente Pagador DCV - BCE	0,01%	400,00
Representante de Acreedores	0,08%	3.000,00
Registro Mercado de Valores - SIC	0,063%	2.500,00
Gastos Notariales	0,09%	3.700,00
Subtotal	**0,56%**	**22.600,00**

Total costos para la emisión	1,92%	77.075,00

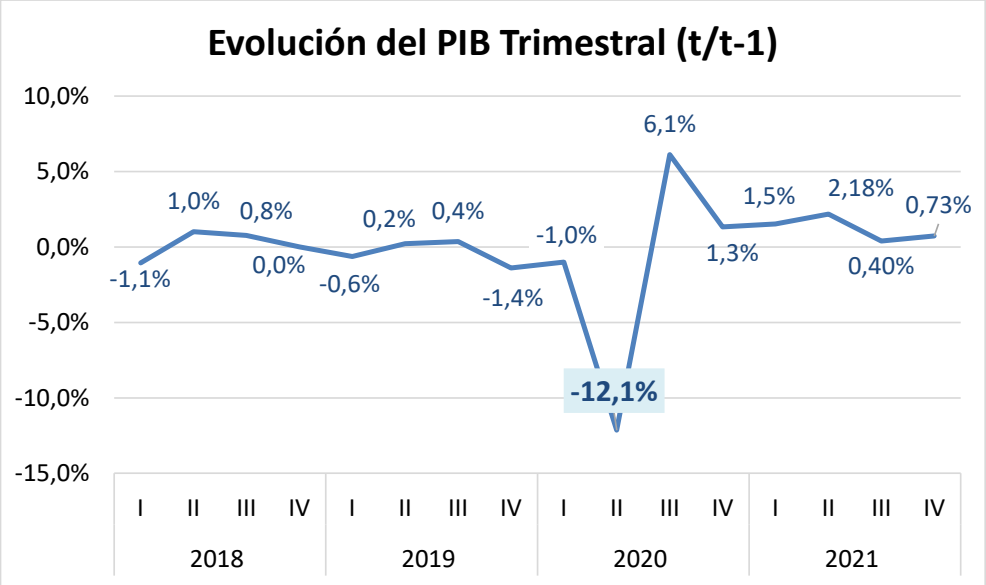
(*) Nota: el monto revelado por concepto de pago de inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, corresponde al monto máximo de US$ 2.500,00 de acuerdo a lo establecido en el numeral 1, Art. 3, Capítulo VIII, Título II del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

e. Descripción del Negocio Del Emisor:

1. Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece.

- a.1 **Breve análisis macroeconómico**

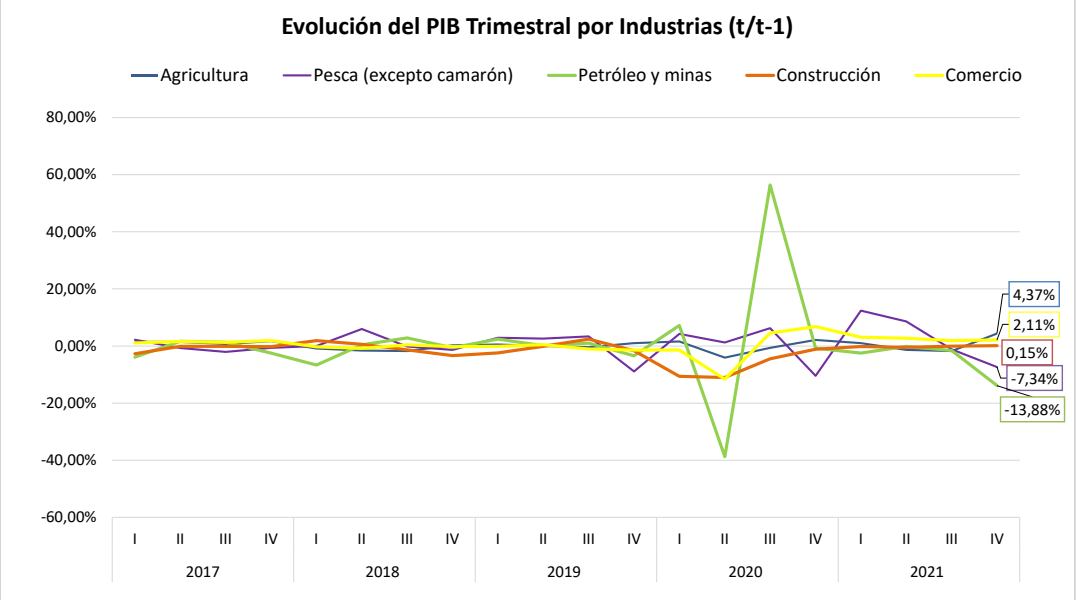
Después de un año 2020 sumamente difícil para la economía ecuatoriana y mundial, el 2021 mostró algunos signos de recuperación. El promedio de crecimiento de los 4 trimestres del 2021 fue de 1.2%, superior al observado entre 2018 y 2020 (-0.5%). En el segundo trimestre del 2020 se observó la caída más dura en términos porcentuales de los últimos 4 años con un 12.1%. A partir de ese trimestre, el crecimiento porcentual del PIB trimestral ha sido siempre positivo. El 2021 fue un año que mostró crecimientos porcentuales en todos sus periodos, donde el más importante fue el II trimestre de ese año con un 2,18%. A continuación, se presenta un resumen de los últimos 4 años:



Fuente: BCE / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

La caída del segundo trimestre del 2020 se explica por el detenimiento de la economía causado por las acciones para disminuir el riesgo de contagio de la pandemia. Para el tercer trimestre ya se muestra una recuperación debido a la reapertura de la economía. El FMI espera que *"el crecimiento alcance gradualmente su potencial del 2.5% a mediano plazo"* según la información publicada en El Comercio. En lo que respecta al 2021, en los 4 trimestres se observó un crecimiento de la economía.

Como se observó en el gráfico del PIB trimestral, el segundo trimestre del 2020 tuvo un fuerte decrecimiento como resultado de los efectos de la emergencia sanitaria. En el análisis de la evolución del PIB trimestral por industrias se observa un comportamiento similar a lo mencionado con anterioridad, un decrecimiento en el segundo trimestre del 2020 y una recuperación para los siguientes trimestres.



Fuente: BCE / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

Las industrias que mayor impacto tuvieron durante el segundo trimestre de 2020 fueron petróleo y minas, comercio y construcción, en las cuales el PIB trimestral se contrajo un 38.73%, 11.59% y 11.03%, respectivamente. Después de ese trimestre catastrófico, se evidenció una recuperación el sector de petrolero y minas y en el comercial. El sector de la construcción no ha podido despegar desde la pandemia.

En el 2022, se espera que el sector de Petróleo y minas pueda crecer por dos razones principales, la primera es el crecimiento del precio del petróleo que se ha dado en los últimos meses debido a la incertidumbre mundial con respecto a la producción petrolera debido al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, donde varios países han puesto sanciones económicas y comerciales a Rusia, segundo mayor productor de petróleo en el mundo. Por otro lado, dentro del plan de gobierno del presidente Lasso se contempla duplicar la producción de barriles para el 2025, por lo que se espera que según se acerca la fecha límite, se incremente la producción petrolera.

El sector comercio, después de su caída de -11.59% en el segundo trimestre de 2020, presentó crecimientos positivos durante los siguientes periodos hasta el IV trimestre del 2021. Cabe recalcar que este sector fue uno de los que presentó mayores crecimientos durante el 2021, donde alcanzó el 9,8% anual de crecimiento. Se espera que esta industria se siga creciendo conforme la economía se siga recuperando.

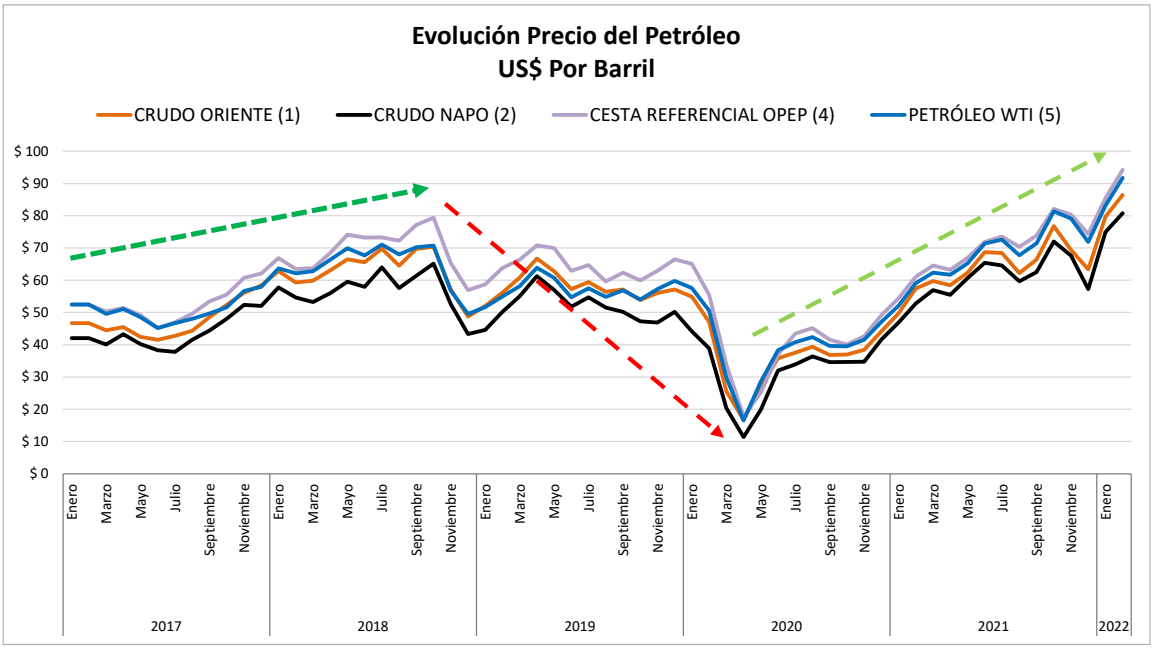
El sector de la construcción, después de su caída de 11.03% en el segundo trimestre del 2020, no ha presentado una recuperación importante dentro de los periodos posteriores. Para los primeros tres trimestres de 2021 presentó un decrecimiento acumulado de 0,24%. En el último trimestre del 2021 se evidenció un crecimiento del 0,15%. En el 2022 se espera que este sector pueda mostrar crecimientos

porcentuales debido a la alta liquidez existente en los bancos para que puedan otorgar mayores créditos hipotecarios a las familias ecuatorianas con el objetivo de que puedan adquirir sus viviendas.

El sector pesquero (distinto al camarón) ha mostrado un comportamiento inverso a los sectores analizados anteriormente. Este sector no decreció durante el II trimestre del 2020 (trimestre donde se vivieron las peores consecuencias económicas debido al confinamiento). Adicionalmente, este sector ha mostrado una tendencia de crecimiento en los 2 primeros trimestres del año y después un decrecimiento, especialmente en el último trimestre del año. Justamente, esta tendencia se observó en el 2021 donde los primeros trimestres el sector creció 12.4% y 8.59%, mientras que en los últimos trimestres el decrecimiento fue de 1.17% y 7.34%.

El sector agrícola decreció desde el segundo trimestre del 2020 hasta el tercer trimestre del 2020. El decrecimiento fue de 4.05% y 0.64% para el II y III trimestre, respectivamente. Para el cuarto trimestre del 2020, la tendencia cambió y el sector mostró un crecimiento del 2.12%. El crecimiento acumulado del sector en el 2021 fue de 2.27%, donde el más importante fue el IV trimestre con un crecimiento del 4.37%. La agricultura de exportación dependerá de la recuperación de los mercados mundiales. Sin embargo, el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania ha comenzado a ocasionar afectaciones a las exportaciones ecuatorianas donde uno de los principales destinos del banano y las flores es, justamente, Rusia.

El precio promedio del WTI durante el 2020 fue de USD 39.36. Para el mes de diciembre del 2021 el precio del WTI fue de USD 71,87. En febrero del 2022 se observó un precio del WTI de USD 91,70, el más alto de los últimos 5 años. El precio más bajo por barril de petróleo durante el 2020 se presentó en el mes de abril. A partir de ese mes, los precios han mostrado una recuperación sostenida y se espera que en los próximos meses siga el crecimiento del precio del barril debido al conflicto entre Rusia y Ucrania y la incertidumbre que esto causa sobre la producción y demanda a nivel mundial.



Fuente: BCE / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

En materia fiscal, durante el 2020 Ecuador anunció un nuevo acuerdo con el FMI por USD 6.500 millones. De ese valor, los desembolsos se programaron tentativamente de la siguiente manera:

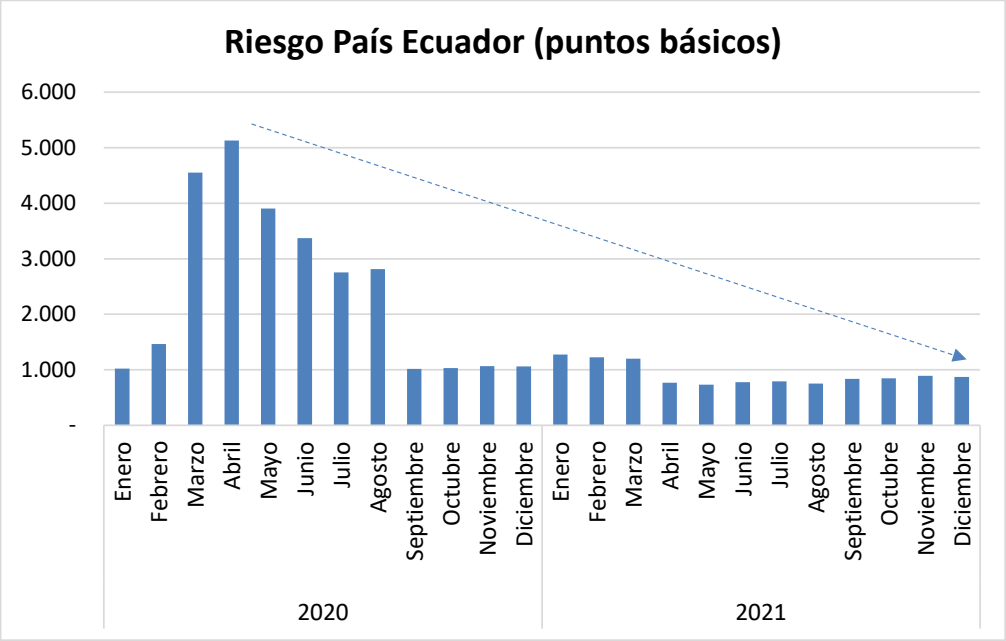
- USD 4.000 millones en 2020.
- USD 1.500 millones en 2021.
- USD 1.000 millones en 2022.

En octubre del 2021, Ecuador recibió US$ 802 millones, con ese valor el país ha recibido hasta el momento US$ 4.802 millones. Se esperaba que hasta fines de 2021 el país reciba US$ 700 millones adicionales, sin embargo, ese valor quedó pendiente. Con ese antecedente, se espera que, durante el 2022, Ecuador pueda recibir los USD 1.700 millones que se encuentran pendientes.

Para el cierre del 2021, la deuda externa disminuyó un 3.1% con relación al cierre del 2020, en relación al porcentaje de representación sobre el PIB. En términos monetarios, el incremento de la deuda fue de 2.57% con respecto al cierre del 2020. Parte de ese incremento se debió, justamente, a los acuerdos con los organismos multilaterales como el FMI.

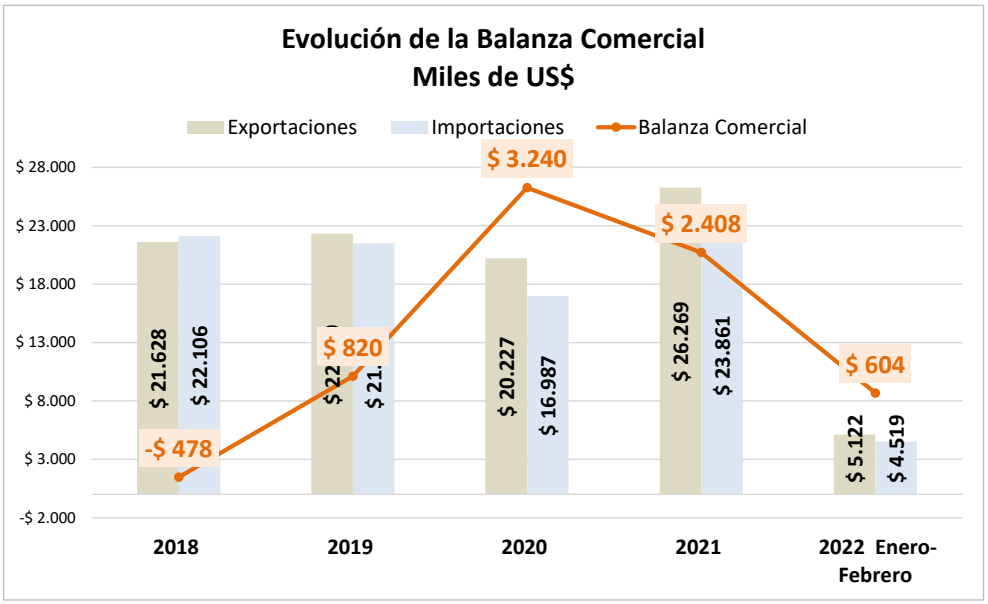
Por todos los efectos de la pandemia, el riesgo país de Ecuador subió considerablemente en los meses de marzo y abril, donde se alcanzó 3.580 y 5.033 puntos, respectivamente. El cierre de la economía y la caída del precio del petróleo fueron determinantes en el incremento del riesgo país. Sin embargo, los nuevos acuerdos de deuda externa, la recuperación del precio del petróleo y, principalmente, la elección de Guillermo Lasso como presidente del Ecuador le permitieron al país cerrar abril 2021 con un riesgo país de 764 puntos (937 fue el promedio del mes de abril). Para fines de diciembre, el riesgo país cerró en 869 puntos

(193 puntos menos que diciembre del 2020). En el siguiente gráfico, se muestra el riesgo país al cierre de los meses analizados:



Fuente: BCE / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

A pesar del difícil año 2020 por los efectos de la pandemia que ocasionó una contracción fiscal, existe un superávit de comercio exterior incluso considerando la caída de la actividad petrolera. Durante el 2021, se observa tanto las exportaciones como las importaciones son mayores que las que existieron en 2020. De igual manera, existe un superávit en la balanza comercial:

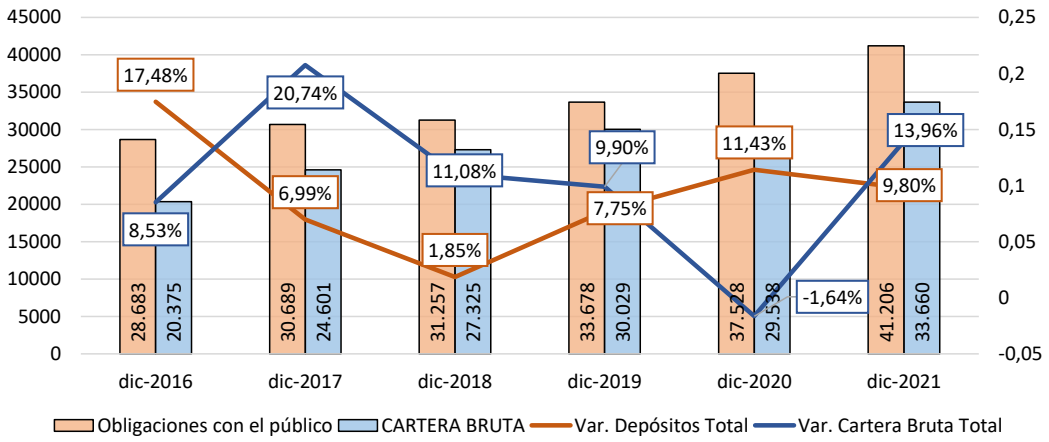


Fuente: BCE / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

En el 2021, las exportaciones petroleras fueron un 63.94% superiores a las del 2020, esto se debe principalmente al incremento del precio del petróleo. Cabe recalcar que la balanza comercial petrolera tuvo un superávit de 4.607 millones mientras que la no petrolera tuvo un déficit de 1.095 millones. Nuevamente, se observa la dependencia que tiene el país de las exportaciones petroleras para mantener una balanza comercial positiva.

Por otro lado, la fortaleza de la dolarización se refleja en que el sistema bancario privado ha visto incrementar sus depósitos consistentemente durante los últimos años. Así mismo, la liquidez con la que cuenta la banca le ha llevado a buscar agresivamente colocaciones de créditos, lo que puede ocasionar una dinamización de varios sectores productivos del país y del consumo de los ciudadanos.

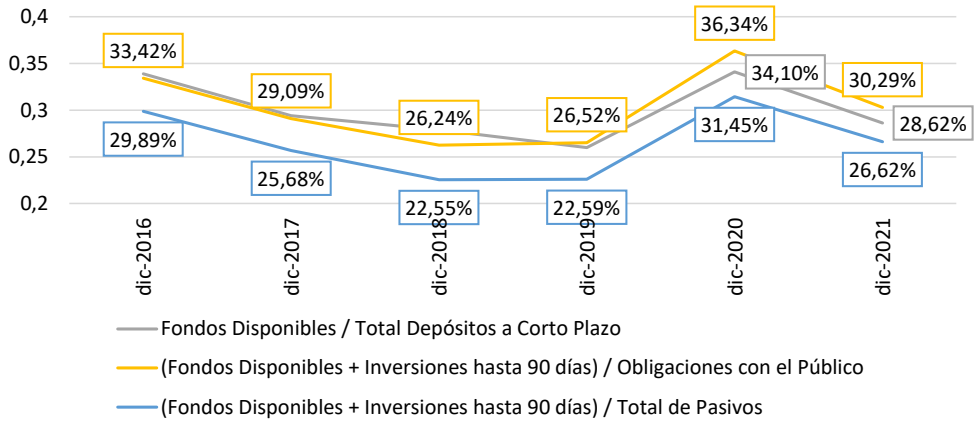
Cartera vs Depósitos (Millones USD)



Fuente: Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

En términos de liquidez, el sistema financiero da muestras de adecuada cobertura.

Liquidez de Corto y Largo Plazo (Recursos Líquidos / Obligaciones con el Público)



Fuente: Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

Las perspectivas para Ecuador durante el 2022 lucen favorables, aunque también son inciertas. El Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional estiman que Ecuador crecerá 3.4% y 3.5% durante el 2022, respectivamente[1]. La economía ecuatoriana todavía muestra los vicios que le han caracterizado durante muchos años como la gran dependencia del sector petrolero, corrupción y gran cantidad de ciudadanos que se encuentran sin empleo o con un empleo no adecuado. A este panorama se suma que en cualquier momento que desatan nuevas olas de infecciones por el COVID que pueden ocasionar un detenimiento de la recuperación económica. Adicionalmente, el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania causará nuevas repercusiones a la economía mundial, donde Ecuador observa un mejor precio del petróleo, pero también una posible disminución de exportaciones a los países antes mencionados, que constituyen un importante destino de los productos ecuatorianos. Por otro lado, todavía no se ha solucionado la crisis logística internacional y el conflicto entre las dos naciones antes mencionadas podría afectar incluso más la cadena de abastecimiento mundial. Finalmente, la devaluación de las monedas internacionales, tanto el rublo como el dólar, afectará de diferentes maneras al país, tanto en su perspectiva exportadora como en la importadora.

La atracción de capitales y la inversión de la empresa privada será vital para la creación de nuevas fuentes de trabajo que permitan disminuir los indicadores de desempleo en el país. El 2022 no será un año fácil pero una adecuada gestión del gobierno puede crear un entorno que motive el desarrollo económico.

2 Entorno en donde desarrolla sus actividades.

La compañía tiene como objeto social la *"La compañía tendrá como objeto social la compraventa, fabricación, importación y comercialización a través de sistemas de redes de venta directa, venta al detal, o por la modalidad de venta por catálogo de toda clase de mercancías para el hogar, damas, caballeros y niños en general, perfumes, artículos de hogar".*

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. pertenece al código CIIU G47, correspondiente al "*Comercio al por menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas*." Y más específicamente al CIIU G4772.05 que corresponde a la actividad económica de "VENTA AL POR MENOR DE PERFUMES, ARTÍCULOS COSMÉTICOS Y DE USO PERSONAL EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS (PAÑALES)". Si bien se describe esa actividad económica en el CIIU de la SCVS, la compañía cuenta con las siguientes líneas de negocio:

• Fragancias: La compañía cuenta con varias fragancias para sus diferentes segmentos de mercado.

• Hogar: Dentro de esta línea de negocio se pueden encontrar productos como cacerolas, cinturones, cubrecamas, maletas infantiles, porta cubiertas, entre otros.

[1] https://perspectiva.ide.edu.ec/investiga/2022/01/20/perspectivas-favorables-en-entornos-inciertos-para-2022/

• Joyería: Esta línea cuenta con varios productos como aretes, pulseras, anillos, pulsaras, entre otros.

• Moda: En esta línea la compañía cuenta con productos como vestidos, pantalones, enterizos, camisetas, buzo, entre otros.

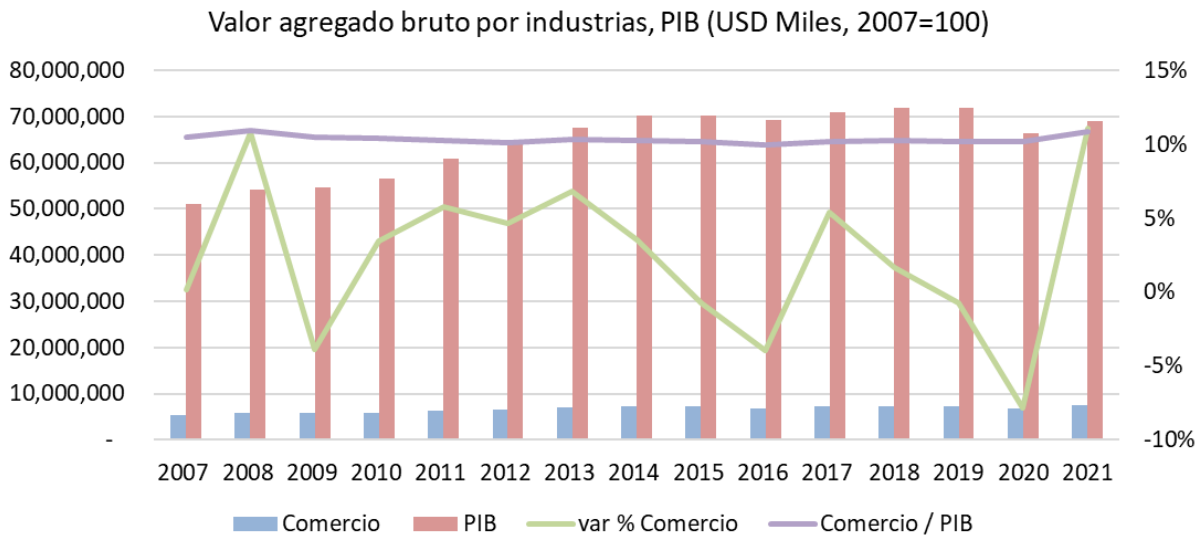
- Alianzas comerciales: Azzorti cuenta con alianzas estratégicas con marca de renombre internacional y lideres en su segmento.



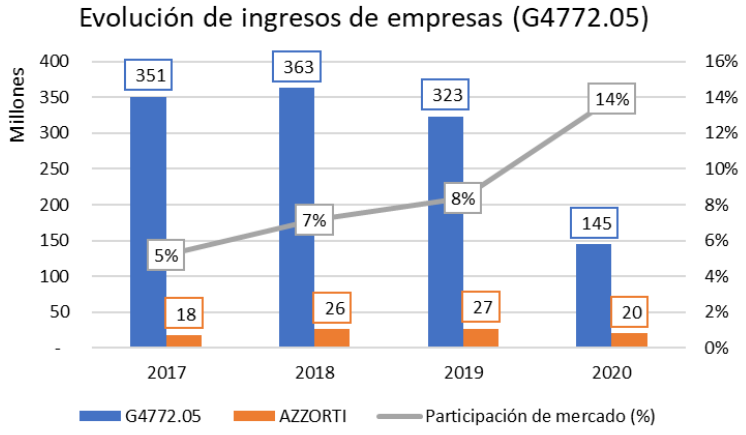
Crecimiento del sector.

Industria de Venta Directa

AZZORTI pertenece a la industria de Comercio, misma que ha representado en promedio el 10% del PIB y por lo tanto, uno de los rubros más importantes dentro de la economía del país. El comportamiento histórico de esta industria ha sido, en general, volátil con picos de crecimiento en los años: 2008, 2011-2013, y 2017; pues se evidencia una tendencia decreciente desde el 2018 hasta el año 2020 que fue un año de estrés por el shock económico del Covid-19. Sin embargo, para el año 2021 la industria de comercio se impulsó interanualmente en un +11%, alcanzando su máximo histórico de USD 7.5 mil millones. Las perspectivas para este 2022 según el BCE es que la economía se expanda en +2.8%, beneficiando a esta industria.



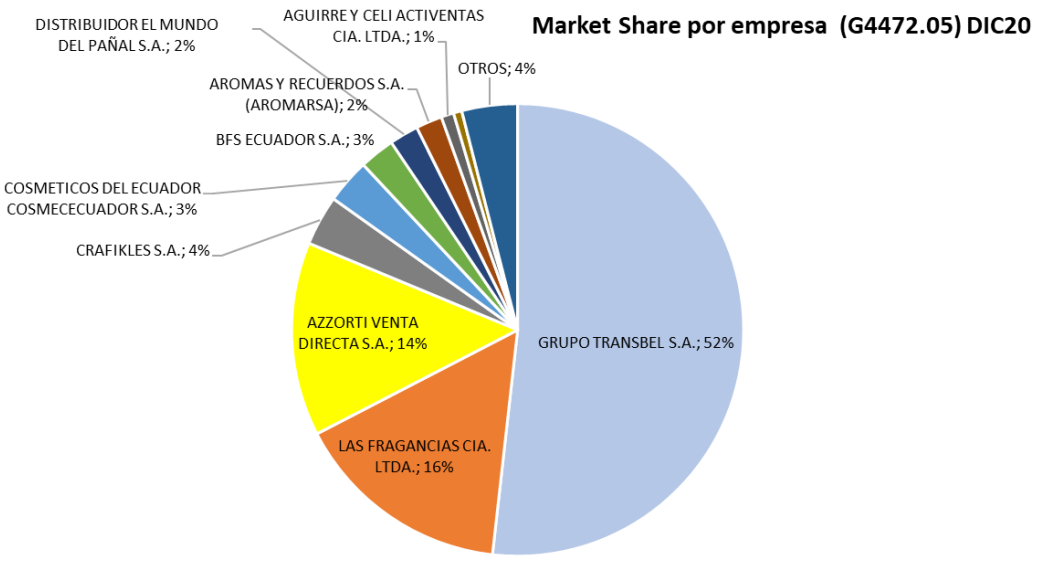
Se evidencia que el total de ingresos por todas las industrias que pertenecen al código CIIU G4772.05 alcanzó su máximo histórico en el 2018 con USD 363 millones con 38 competidores. Posteriormente, en el año 2019, los ingresos totales se contrajeron en un 11% y responde principalmente a la contracción del mercado donde los principales competidores como AVON del Ecuador y Grupo Transbel redujeron sus ventas en 17% y 5 % respectivamente, mientras que AZZORTI incrementó sus ventas y por lo tanto, su participación de mercado. Finalmente, para el año 2020, la crisis del Covid contrajo notablemente a la economía y a la industria, pues el total se redujo interanualmente en 55%, no obstante, se debe tomar en cuenta que no se registraron a los principales competidores, lo cual incide en este comportamiento. Es importante mencionar que no todas las empresas que conforman este grupo son competencia directa de AZZORTI.



Fuente: AZZORTI – SCVS / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

Al cierre del 2020 la aglomeración de 38 empresas bajo el código CIIU G4772.05 alcanzaron un total de ingresos por USD 145.0 millones donde las 3 más representativas absorbieron el

82% del total. AZZORTI se ubicó en posición número 3 con una participación de mercado del 14%.



Fuente: SCVS / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

3. Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la Compañía.

Antecedentes de la Compañía.

Azzorti Venta Directa S.A. fue constituida el 6 de marzo de 2012. Su objetivo principal es la compra-venta, fabricación, importación y comercialización a través de sistemas de redes de venta directa, venta al detalle o por la modalidad de venta por catálogo de toda clase de mercancías para el hogar. Es importante mencionar que la compañía forma parte del grupo Azzorti. El grupo de empresas que conforma el grupo mencionado complementan las diferentes actividades como la producción, distribución y venta. En Ecuador, la compañía analizada se dedica principalmente a la distribución y venta de los productos producidos por su relacionada en Colombia; y, también cuenta con una planta de joyería para producción local y exportación a sus empresas relacionadas en Perú, Bolivia y Guatemala.

La misión de la compañía es "Respaldamos el crecimiento integral de la mujer, nos apasionan: La realización de los sueños, la mejora de su nivel de vida y de su familia. Trabajamos en equipo para ofrecerle una oportunidad de negocio propio en el que la calidad del producto, servicio y calidez en el trato son el sello diferenciador y garantía del éxito". Donde se evidencia un compromiso con las mujeres y con la calidad del producto para, de esa manera, generar bienestar para la sociedad y para los accionistas.

La compañía cuenta con estudios de impacto ambiental, lo que evidencia su compromiso en producir y comercializar sus productos a través de prácticas de responsabilidad ambiental. Adicionalmente, la compañía ofrecer facilidades en su página web para visualizar los productos y catálogos, realizar pagos o incluso una plataforma virtual de capacitación.

Líneas de Negocio.

Las principales líneas de negocio de AZZORTI Venta Directa son las que se describen a continuación a través de la venta de catálogo:

• Fragancias: La compañía cuenta con varias fragancias para sus diferentes segmentos de mercado.

• Hogar: Dentro de esta línea de negocio se pueden encontrar productos como cacerolas, cinturones, cubrecamas, maletas infantiles, portacubiertas, entre otros.

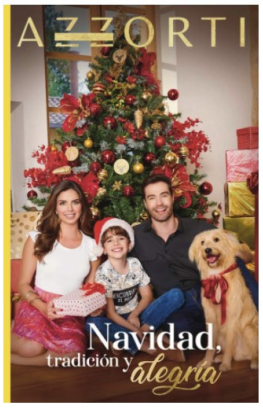
• Joyería: Esta línea cuenta con varios productos como aretes, pulseras, anillos, pulsaras, entre otros.

• Moda: En esta línea la compañía cuenta con productos como vestidos, pantalones, enterizos, camisetas, buzo, entre otros.

Imágenes de algunos catálogos





















Principal competencia de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

En un análisis más específico, según la Asociación Ecuatoriana de Venta Directa (AEVD), las empresas afiliadas a la venta directa son las siguientes:

4LIFE

Dirección: Av. 6 de diciembre y Eloy Alfaro – Edificio Forum Centuri.
Telf.: (593-2) 398 3800
Pág Web: www.4life.com/ecuador

AVON

Dirección: Centro Comercial La Esquina Torre E – Cumbayá.
Telf: (593-2) 297 9800 / 1800 444 000
Pág Web: www.avon.com.ec

AZZORTI

Dirección: Juan Barrezueta N77-28 entre Joaquín Mancheno y Juan Solís.
Telf.: (593-2) 394 8484
Pág Web: www.azzorti.com

BELCORP

Dirección: Inglaterra E3-247 y Av. Amazonas Edificio Stratta Piso 5.
Telf.: (593-2) 393 5900
Pág Web: www.somosbelcorp.com

FUXION

Dirección: Av. 6 de Diciembre N33-32 Y Bossano, Edificio Torre Bossano 2DO Piso.
Telf.: (593) 26038946
Pág. Web: www.fuxion.com/ec

GANO ITOUCH

Dirección: Av. 12 de Octubre N24-100 y Madrid.
Telf.: (593-2) 381 5260
Pág Web: www.ganoitouch.com.ec

GRUPO HINODE

Dirección: Av. de los Shyris N34-152 Y Holanda. Edificio Shyris Center, Quito
Pág Web: www.ec.grupohinode.com/

CATÁLOGO JOLIE

Dirección: Cristóbal Colón 526 y Boyacá
Telf.: 04-3729700
Pág Web: www.catalagojolie.com

JEUNESSE

Dirección: Kennedy Norte, Av. L. Orrantia y Nahim Isaías Edificio Tecniseguros Planta Baja, Guayaquil.
Telf.: (593-4) 6022830
Pág Web: www.jeunesseglobal.com

HERBALIFE NUTRITION

Dirección: Av. 10 de Agosto N 52-107 y Cap. Ramón Borja.
Telf.: (593-2) 396 3400
Pág Web: www.herbalife.com.ec

LEONISA

Dirección: Av. Galo Plaza N73-41 y José Larrea Panamericana Norte.
Telf.: (593-2) 247 2000 / 1800 001 234
Pág Web: www.leonisa.com/ec

NATURE´S SUNSHINE

Dirección: Panamericana Norte Km 12/5 y Calle El Arenal Parque Industrial Delta II, Bodega 4, Quito
Telf.: (593-2) 401 2400 Ex.t 7031
Pág Web: www.nspecuador.com

NIKKEN

Dirección: Naciones Unidas E2-30 y Nuñez de Vela piso 5.
Telf.: (593-2) 351 7846, 1800-NIKKEN
Pág Web: www.nikkenlatam.com

OMNILIFE

Dirección: Av. De los Shyris N41-205 entre Isla Tortuga e Isla Floreana.
Telf.: (593-2) 243 4602 / 1800 666 486
Pág
Web: www.omnilife.com/ecuador/

ORIFLAME

Dirección: Av. Circunvalación S/n.
Telf.: (593-2) 394 6600 / 1700 200 600
Pág Web: www.oriflame.com.ec

RAINBOW

Dirección: Av. Eugenio Espejo 2410 vía Tanda Plaza Rancho Bloque 2 – Oficina 304 – Cumbayá.
Telf.: 1800-RAINBOW
Pág Web: www.rainbowsystem.com

BOOM - TESQUIMSA

Dirección: Bartolomé Sánchez N72-165 y Antonio Basantes (Panamericana Norte Km 6,5), Quito.
Telf.: (593-2) 2800387 / 2486684
Pág Web: www.boom.com.ec/

TIENS

Dirección: Av. Las Monjas No. 216B entre calles Primera y Tercera.
Telf.:(593-4) 238 0528
Pág Web: http://www.tienslar.com/

YANBAL

Dirección: Calle Martín Carrión E7-61 y Av. República Edif. Titanium.
Telf.: 1800 926 225
Pág Web: www.yanbal.com

YOUNGLIVING

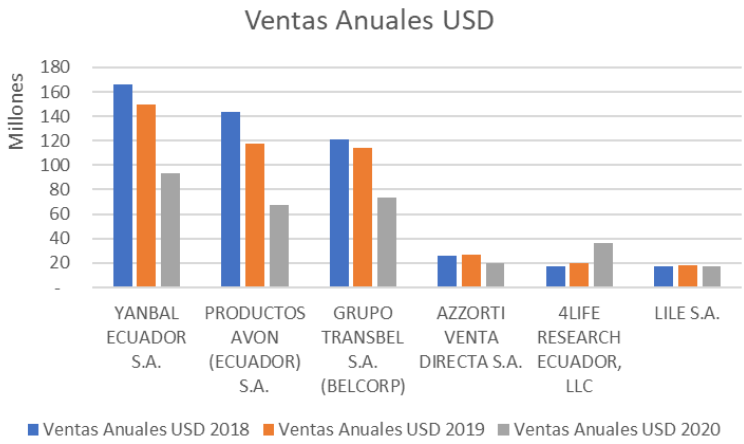
Dirección: Mall del Sol, Av. Juan Tanca Marengo #100 y Joaquín J. Orrantia González Local A-37 Planta Baja
Telf.: (593-4) 288 8317
Pág
Web: www.youngliving.com/es_EC

Dentro de este total los de mayor participación son Avon, Yanbal y Belcorp, mientras que las empresas que más se enfocan en el segmento de ropa son Leonisa y Jolie. Con todo, en la siguiente tabla se puede apreciar el desempeño de estas empresas.

	Ventas Anuales USD			Utilidad Neta USD		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
YANBAL ECUADOR S.A.	165.662.307	149.506.445	93.609.672	10.983.176	8.856.087	194.134
PRODUCTOS AVON (ECUADOR) S.A.	143.501.671	117.839.833	67.328.519	12.734.760	5.073.699	-1.686.283
GRUPO TRANSBEL S.A. (BELCORP)	120.722.195	114.063.784	73.667.655	1.503.757	3.071.837	-1.228.407
AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.	25.985.338	27.017.470	20.179.621	351.939	-124.417	-20.347
4LIFE RESEARCH ECUADOR, LLC	17.716.933	20.034.383	36.631.671	1.857.954	1.862.013	795.788
LILE S.A.	17.306.859	18.280.382	17.251.145	3.364.068	3.264.042	3.453.531

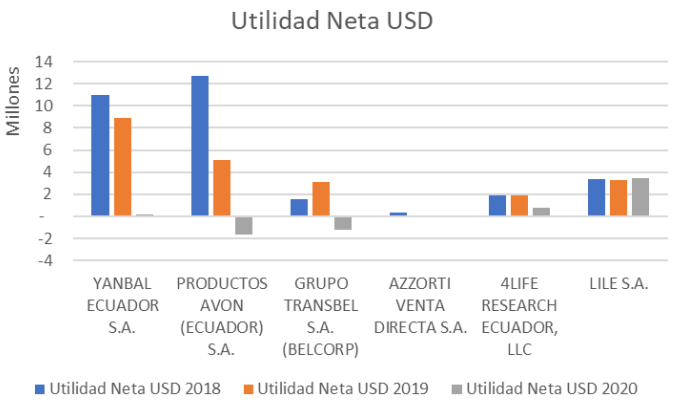
Fuente: SCVS / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

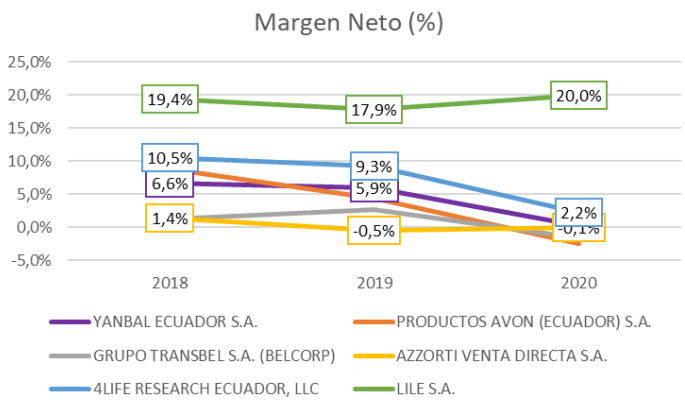
Esta aglomeración de empresas ha tenido un desempeño decreciente desde el periodo 2018 hasta el 2020, pasando de USD 491 millones hasta USD 309 millones por el notable menor consumo en el país por la pandemia del Covid-19, donde los agentes económicos priorizaron sus gastos afectando directamente a esta industria; principalmente a Productos Avon (Ecuador) con una reducción interanual del -43%, seguido por Yanbal Ecuador con el -37% y Grupo Transbel - Belcorp con el -35%. Es importante destacar que Azzorti logró sortear la crisis de una manera más eficiente, pues sus ingresos se vieron afectados interanualmente en un -25%.



Fuente: AZZORTI – SCVS / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

En términos generales, se observa que las empresas de este sector han generado márgenes netos promedio superiores al 5% (incluso absorbiendo el año de estrés que fue el 2020), pues al ser empresas que mejoran su rentabilidad con el volumen de sus ventas, las únicas empresas que generaron resultados positivos en el año de pandemia fueron Lile S.A., 4Life Research y Yanbal como se puede ver a continuación.





Fuente: SCVS / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

3. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA:

a. Cupo autorizado y unidad monetaria.

Hasta US$ 4'000.000,00 (Cuatro millones de Dólares de los Estados Unidos de América).

b. Plazo del Programa.

Plazo del Programa: hasta 720 días

Plazo de las Obligaciones: De 1 hasta 359 días en función de las características de cada emisión, contados a partir de la fecha valor en que las obligaciones sean negociadas en forma primaria.

c. Descripción del sistema de colocación y modalidad de contrato de underwriting con indicación del underwriter, de ser el caso.

Sistema de colocación:	Bursátil
Modalidad de contrato de underwriting:	Del mejor esfuerzo
Underwriter:	Mercapital Casa de Valores S.A.
Fecha de contrato:	21 de octubre de 2021

d. Indicación del Agente Pagador, modalidad y lugar de pago.

El Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. será el agente pagador de la presente emisión cuyas oficinas en las ciudades de Quito y Guayaquil, se encuentran ubicadas en las siguientes direcciones:

- Quito: Avenida Naciones Unidas y Amazonas, Edificio Banco La Previsora, Torre B, piso siete (7) oficina 703.
- Guayaquil: Avenida Pichincha 334 y Elizalde, piso uno (1)

El pago a los obligacionistas se realizará en la forma en que estos instruyan al DECEVALE S.A. pudiendo ser transferencia a cuenta bancaria nacional o internacional o emisión de cheque.

e. Nombre del representante de los Obligacionistas.

Representante de Obligacionistas:	Avalconsulting Cía. Ltda. Av. 12 de Octubre N 24-739 y Av. Colón Telf: 593-2-600-8634 Email: drodriguez@avalconsulting.com Quito – Ecuador

f. Detalle de los activos libres de todo gravamen con su respectivo valor, si la emisión está amparada solamente con garantía general; si es con garantía específica, características de la misma.

Garantía General

Las obligaciones de Corto Plazo que se emitan contarán con GARANTÍA GENERAL del EMISOR, conforme lo dispone el artículo ciento sesenta y dos del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores.

Cuadro Activos Libres de Gravamen al 30 de abril de 2022:

Detalle de Activos Libres de Gravamen 30-abr-22 *(En US$ dólares)*			
	Activo Total	**Activos Gravados**	**Activos Libres de Gravamen**
ACTIVOS			
Efectivo y Equivalente a efectivo	**281,627**		$ 281,627
Inversiones a Corto Plazo	**-**		$ -
Cuentas por Cobrar Comerciales	**1,900,009**		$ 1,900,009
Cuentas por Cobrar a partes Relacionadas	**678,785**		$ 678,785
Otras Cuentas por Cobrar	**202,721**		$ 202,721
Inventarios	**7,049,572**		$ 7,049,572
Anticipos Entregados	**-**		$ -
Impuestos por Recuperar	**106,005**		$ 106,005
Otros Activos Corrientes			$ -
Activos Corrientes	**10,218,719.86**	**-**	**$ 10,218,720**
Propiedad Planta y Equipo, neto	**3,648,598**		$ 3,648,598
Impuesto a la Renta Diferido	**1,479,518**		$ 1,479,518
Inversiones en Acciones			$ -
Activos por derecho de uso	**328,417**		$ 328,417
Intangibles	**3,952**		$ 3,952
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	**218,954**		$ 218,954
Activos No Corrientes	**$ 5,679,439**	**$ -**	**$ 5,679,439**
Total (A)	**$ 15,898,159**	**$ -**	**$ 15,898,159**
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			**1,483,470**
Total Activos en Litigio			**-**
Impugnaciones Tributarias			**638,746**
Total Saldo de Emisiones en circulación			**-**
Total Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía			**-**
Documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios			**-**
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			**-**
Total Activos Diferidos y otros (B)			**$ 2,122,216.03**
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			**$ 13,775,942.97**
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			**$ 11,020,754.38**
Monto de la Emisión (E)			**$ 4,000,000.00**
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)			**2.76**

El Certificado máximo del monto a emitir consta en el Anexo N° 5.

Garantía Específica: Adicionalmente la primera emisión de Papel Comercial será respaldada con una garantía específica, la cual será prenda rotativa de inventario, con cobertura de 100% que se adjunta como Anexo 5.

g. Sistema de sorteos y rescates anticipados, en caso de haberlos.

Se efectuarán rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previo resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos - Ley de Mercado de Valores, contenida en el Código Orgánico Monetario y Financiero. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.

h. Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación dentro del programa de la emisión de papel comercial.

La Junta General de Accionistas determina que los recursos provenientes de la presente emisión de obligaciones de corto plazo serán utilizados en un 100% para capital de trabajo, el cual consistirá en actividades destinadas a financiar más plazo para clientes, mejorar términos y condiciones con proveedores tanto en el aprovisionamiento de inventarios como en plazos de pago de insumos, entre otros de similar naturaleza. Autorizando al Gerente General o a quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias a ampliar y detallar el destino aprobado por la Junta.

En virtud de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, el Gerente General de la Compañía ratifica la decisión aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de octubre de 2021 y deja expresa constancia que bajo ningún concepto el destino de los recursos será utilizado para pagar a proveedores vinculados con la Compañía.

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 28 de diciembre de 2021, los accionistas de la Compañía decidieron ratificar las decisiones tomadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de octubre de 2021 con relación al proceso de emisión de corto plazo, incluido el destino de los recursos de la emisión.

i. Indicación de ser a la orden o al portador, de ser el caso.
Las obligaciones por emitir serán desmaterializadas.

j. Indicación del nombre del representante de los obligacionistas con la dirección, número de teléfono, número de fax, dirección de correo electrónico.

Representante de Obligacionistas:	Avatconsulting Cía. Ltda. Av. 12 de Octubre N 24-739 y Av. Colón Telf: 593-2-600-8634 Email: drodriguez@avalconsulting.com Quito – Ecuador

4. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN:

NOTA ACLARATORIA:

Las características constantes a continuación solo aplican a la presente emisión. Las nuevas emisiones que se pongan en circulación en uso de la revolvencia propia del programa de emisión de papel comercial estarán sujetas a las características propias de cada una de ellas, las cuales estarán descritas en el correspondiente Anexo a la circular de oferta pública conforme lo determina la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normativa aplicable.

a. Monto de la emisión.

Total: Hasta US$ 4’000.000,00 (Cuatro Millones de Dólares de los Estados Unidos de América).

b. Tasa de interés y forma de reajuste, de ser el caso.

La presente emisión de papel comercial será cero cupón, es decir, los valores serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna en concepto de intereses, ni habrá amortización de los mismos hasta la fecha de vencimiento de las obligaciones; en consecuencia, no existirá ningún tipo de cupón desprendible para pago de capital e intereses. En caso de que la fecha de pago ocurra en día no hábil, el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

c. Plazo de la emisión.

Clases	Monto	Plazo*
A	US$ 4’000.000,00	Hasta 359 días

*Conforme las necesidades de financiamiento de la Compañía, siempre dentro del programa autorizado.

d. Si cuenta con autorización de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera para emitir en forma física, en caso de entidades del sector público.

La compañía emisora del presente programa de papel comercial no es una entidad del sector público.

e. Indicación de ser a la orden o al portador.

Las obligaciones por emitir serán desmaterializadas.

f. Indicación del número de clase, el monto de cada clase, el valor nominal de cada valor y el número de valores a emitirse en cada clase.

Clases	Denominación en US$	Número de Valores	Monto	Plazo
A	US$ 1	4’000.000	US$ 4’000.000	Hasta 359 días

Nota: Las nuevas emisiones que se pongan en circulación en uso de la revolvencia propia del programa de emisión de papel comercial, no estarán sujetas a las mismas características de la presente emisión, sino que dichas características serán propias de cada una de ellas y estarán descritas en el correspondiente Anexo a la circular de oferta pública conforme lo determina la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normativa aplicable.

g. Sistema de amortización para el pago de capital e intereses.

Las obligaciones a emitirse serán cero cupón, es decir los valores serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna en concepto de intereses, ni habrá amortización de capital o interés hasta la fecha de vencimiento; en consecuencia, no existirá ningún tipo de cupón desprendible para el pago de capital e intereses. Los pagos de capital serán al vencimiento.

En caso de que la fecha de vencimiento ocurra en día no hábil, el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

h. Sistema de sorteos y rescates anticipados, en caso de haberlos.

Se efectuarán rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previo resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos - Ley de Mercado de Valores, contenida en el Código Orgánico Monetario y Financiero. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.

i. Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de papel comercial.

La Junta General de Accionistas determina que los recursos provenientes de la presente emisión de obligaciones de corto plazo serán utilizados en un 100% para capital de trabajo, el cual consistirá en actividades destinadas a financiar más plazo para clientes, mejorar términos y condiciones con proveedores tanto en el aprovisionamiento de inventarios como en plazos de pago de insumos, entre otros de similar naturaleza. Autorizando al Gerente General o a quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias a ampliar y detallar el destino aprobado por la Junta.

En virtud de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, el Gerente General de la Compañía ratifica la decisión aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de octubre de 2021 y deja expresa constancia que bajo ningún concepto el destino de los recursos será utilizado para pagar a proveedores vinculados con la Compañía.

j. Indicación del nombre del representante de los obligacionistas con la dirección, número de teléfono, número de fax, dirección de correo electrónico.

Representante de Obligacionistas:	Avalconsulting Cía. Ltda. Av. 12 de Octubre N 24-739 y Av. Colón Telf: 593-2-600-8634 Email: drodriguez@avalconsulting.com Quito – Ecuador

5. INFORMACIÓN ECONÓMICA – FINANCIERA:

a. Estados financieros del Emisor con el dictamen de un auditor externo, independiente, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos.

Los estados financieros auditados con sus respectivas notas de los años 2019 al 2021 constan en el **Anexo N° 1**, mientras que los estados financieros internos con corte al 30 de abril de 2022, constan en el **Anexo N° 2**

b. Estado de Situación a la fecha del cierre del mes anterior, y de resultados, por el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de cierre del mes inmediato anterior a la presentación del trámite.

El Estado de situación a la fecha del cierre del mes anterior, y de resultados, por el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de cierre del mes inmediato anterior a la presentación del trámite consta en el **Anexo N°2**.

Análisis del Estado de Resultados Integral

AZZORTI Quito, Ecuador ESTADOS FINANCIEROS (USD$ 000)	dic-19	% V	dic-20	% V	% H	dic-21	% V	% H	abr-21	% V	abr-22	% V	% H
Estado de Pérdidas y Ganancias	**Audit**		**Audit**			**Audit**			**Intern**		**Intern**		
Ventas Netas	$25,288	100.0%	$18,836	100.0%	-26%	$25,568	100.0%	36%	$8,475	100.0%	$8,255	100.0%	-3%
Costo de Ventas	$15,214	60.2%	$10,744	57.0%	-29%	$15,447	60.4%	44%	$4,412	52.1%	$4,604	55.8%	4%
Utilidad Bruta	**$10,073**	**39.8%**	**$8,092**	**43.0%**	**-20%**	**$10,121**	**39.6%**	**25%**	**$4,063**	**47.9%**	**$3,651**	**44.2%**	**-10%**
Margen Bruto	*39.8%*		*43.0%*			*39.6%*			*47.9%*		*44.2%*		
Depreciacion/Amort-Costo	$175	*0.7%*	$164	*0.9%*	*-6.0%*	$158	*0.6%*	*-3.9%*	$0	*0.0%*	$0	*0.0%*	*0.0%*
Depreciacion/Amort-Gasto	$125	*0.5%*	$143	*0.8%*	*13.6%*	$144	*0.6%*	*0.9%*	$48	*0.6%*	$51	*0.6%*	*6.6%*
Gastos Administrativos	$9,717	38.4%	$7,493	39.8%	-23%	$9,092	35.6%	21%	$3,500	41.3%	$3,834	46.4%	10%
Otros Ingresos Operacionales	$242.2	1.0%	$79.9	0.4%	-67%	$115.6	0.5%	45%	$2.9	0.0%	$9.1	0.1%	208%
Utilidad Operacional	**$298**	**1.2%**	**$372**	**2.0%**	**25%**	**$843**	**3.3%**	**127%**	**$518**	**6.1%**	**-$225**	**-2.7%**	**-143%**
Margen Operacional	*1.2%*		*2.0%*			*3.3%*			*6.1%*		*-2.7%*		
Costos Financieros	$422	1.7%	$392	2.1%	-7%	$29	0.1%	-93%	$0	0.0%	$0	0.0%	0%
Utilidad antes de Impuestos y Tributos	**-$124**	**-0.5%**	**-$20**	**-0.1%**	**-84%**	**$814**	**3.2%**	**-4103%**	**$518**	**6.1%**	**-$225**	**-2.7%**	**-143%**
Margen antes de Intereses e Impuestos	*-0.5%*		*-0.1%*			*3.2%*			*6.1%*		*-2.7%*		
Reparto a Trabajadores	$0	0.0%	$0	0.0%	0%	$0	0.0%	0%	$78	0.9%	$0	0.0%	-100%
Impuesto a la Renta (Neto)	$33	0.1%	$155	0.8%	376%	$158	0.6%	2%	$98	1.2%	$0	0.0%	-100%
Utilidad Neta	**-$157**	**-0.6%**	**-$175**	**-0.9%**	**12%**	**$656**	**2.6%**	**-475%**	**$342**	**4.0%**	**-$225**	**-2.7%**	**-166%**
Actuarial / Otros Non-Cash / Prev	-$61	-0.2%	-$14	-0.1%	-77%	$14	0.1%	-202%	$0	0.0%	$0	0.0%	0%
Utilidad Integral	**-$96**	**-0.4%**	**-$161**	**-0.9%**	**68%**	**$642**	**2.5%**	**-498%**	**$342**	**4.0%**	**-$225**	**-2.7%**	**-166%**

Fuente: AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A .

Análisis del Estado de Resultados Integral

Ingresos por actividades ordinarias:

La compañía tendrá como objeto social la compraventa, fabricación, importación y comercialización a través de sistemas de redes de venta directa, venta al detal, o por la modalidad de venta por catálogo de toda clase de mercancías para el hogar, damas, caballeros y niños en general, perfumes, artículos de hogar.

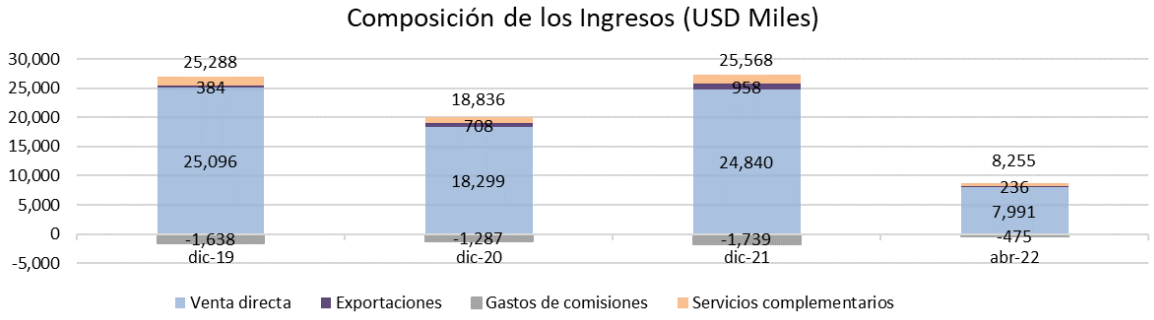
Por otro lado, Azzorti se encuentra registrada en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS) con el CIIU G4772.05 que corresponde a la actividad económica de "VENTA AL POR MENOR DE PERFUMES, ARTÍCULOS COSMÉTICOS Y DE USO PERSONAL EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS (PAÑALES)". Si bien se describe esa actividad económica en el CIIU de la SCVS, la compañía cuenta con las siguientes líneas de negocio:

- **Fragancias:** La compañía cuenta con varias fragancias para sus diferentes segmentos de mercado.
- **Hogar**: Dentro de esta línea de negocio se pueden encontrar productos como cacerolas, cinturones, cubrecamas, maletas infantiles, portacubiertas, entre otros.
- **Joyería**: Esta línea cuenta con varios productos como aretes, pulseras, anillos, pulsaras, entre otros.
- **Moda:** En esta línea la compañía cuenta con productos como vestidos, pantalones, enterizos, camisetas, buzo, entre otros.
- **Alianzas comerciales**: Azzorti cuenta con alianzas estratégicas con marca de renombre internacional y lideres en su segmento.



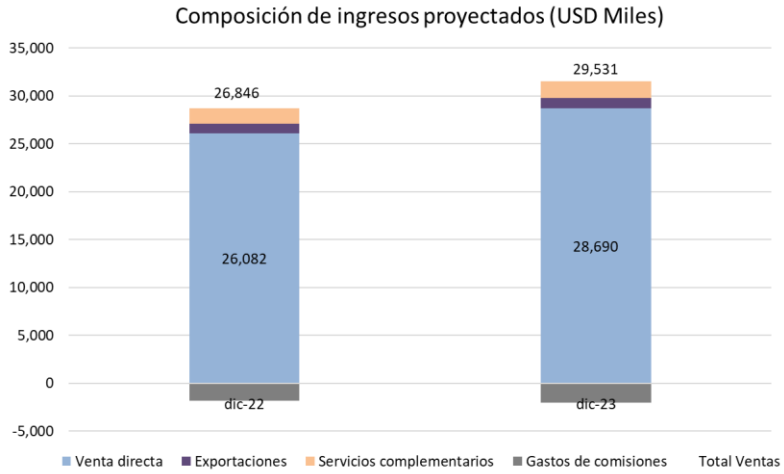
Sin embargo, la clasificación principal de las ventas en los estados financieros auditados de la compañía fue de venta directa, exportaciones, servicios complementarios y descuentos por comisión. Del total la venta directa históricamente ha abarcado más del 90% del total de ingresos.

Las ventas de la empresa alcanzaron su valor más elevado en el año 2019 con USD 25.3 millones. En el 2020, un año difícil para varias industrias debido a la crisis económica causada por la emergencia sanitaria, AZZORTI presentó ventas muy similares a las del 2017 con USD 18.8 millones. En el periodo analizado (2019-2021) las ventas se han comportado de manera volátil, pues se han movido en un rango de entre USD 18 y 26 millones; respondiendo a la capacidad de pago de sus clientes, la cual se vio gravemente afectada en años de estrés (2020).



Fuente: AZZORTI / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

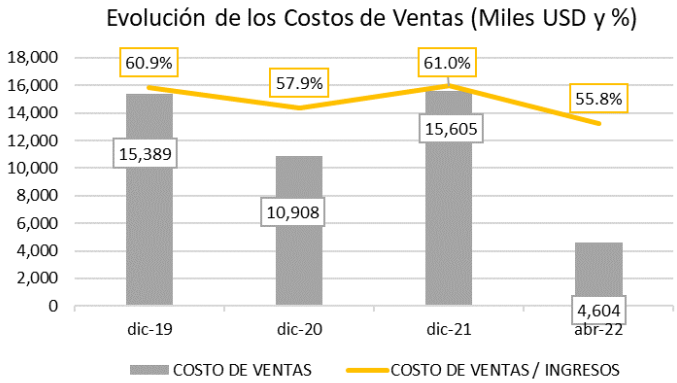
Es importante destacar que, hasta diciembre de 2021, la empresa ha totalizado ingresos por USD 25.57 millones, valor que tuvo una ejecución del 93% del presupuesto del 2021 con un total de USD 27.6 millones, posteriormente para los dos siguientes años se esperan crecimientos del +5% y 10% para cada año y responde a su estrategia comercial de incrementar a las vendedoras independientes, esto tras realizar un análisis de mercado que sustentan estos crecimientos.



Fuente: AZZORTI / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

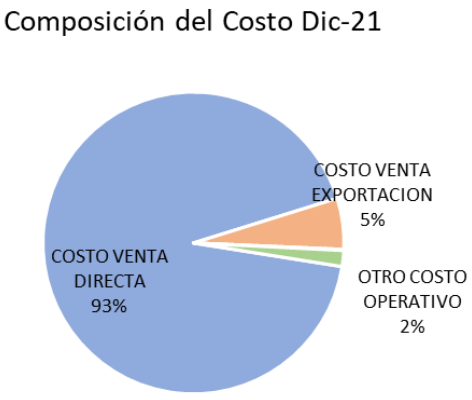
Costo de ventas

El gráfico presentado a continuación refleja la evolución del costo de ventas de la compañía durante el período analizado y su representatividad sobre sus ingresos:



Fuente: AZZORTI / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

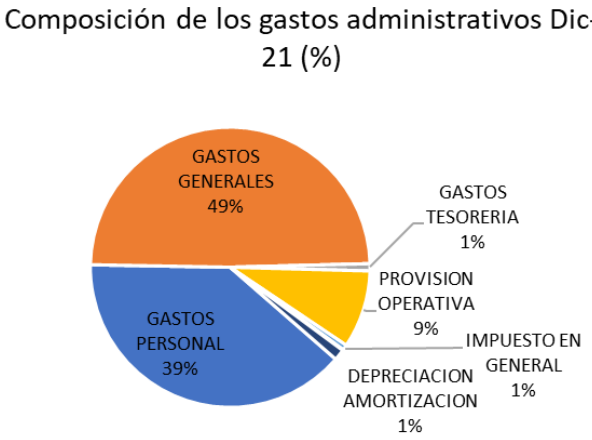
Los costos de ventas de AZZORTI están compuestos por la compra de inventario que proviene principalmente de Colombia y China. Dentro de estos costos se consideran los aranceles de importaciones, no obstante, el margen bruto que la empresa genera por la venta de sus productos va a depender del mix de productos vendidos. A diciembre de 2021, los costos representaron el 61% de sus ingresos, y se traduce en un margen bruto rentable que le permite absorber los gastos de una manera eficiente; no obstante, es el valor más elevado del periodo de estudio y responde a la crisis de "containers" derivado del desabastecimiento de los mismos durante el año 2021 y lo que va del 2022, no obstante, se espera una normalización de los costos por fletes en el corto plazo. A continuación, se muestra la representatividad de los costos de venta al cierre del año 2021:



Fuente: AZZORTI / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

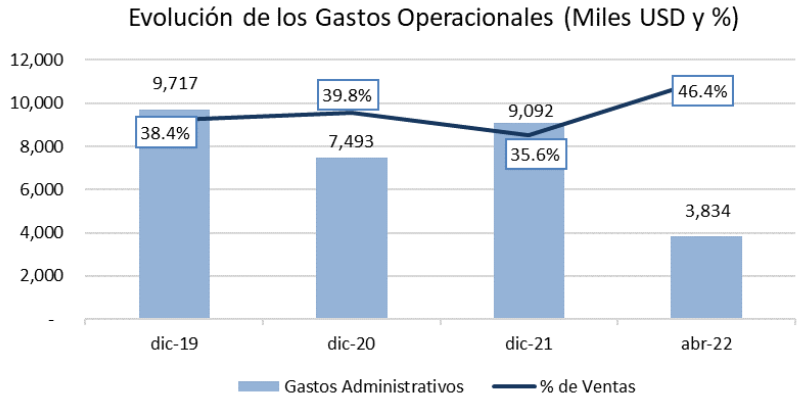
Gastos Operativos

Los gastos operacionales al cierre de diciembre 2021 se distribuyeron 48% en gastos generales que abarcan: servicios a terceros, especializados, materiales de suministro y servicios básicos y de comunicación; el 38% en gastos de personal que recoge la nómina, servicios temporales, incentivo de personal y gastos como alimentación, capacitación, gastos de representación y entre otros; el tercer rubro más importante es el de provisión operativa que responde a las provisiones de cartera e inventario. En este sentido, la rentabilidad de la empresa va a depender del volumen de ventas que genere AZZORTI, pues una porción de los gastos es directamente proporcional al crecimiento de asesoras y pedidos, pero la mayor parte son gastos fijos.



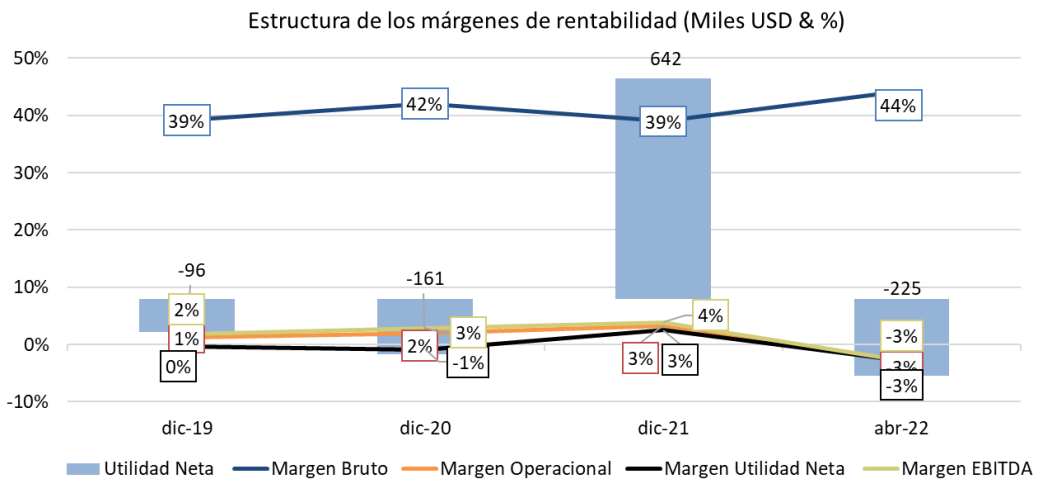
Fuente: AZZORTI / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Los gastos operativos han permanecido en niveles muy similares desde el año 2019 con un promedio del 39% de los ingresos, lo que demuestra una fortaleza de AZZORTI el poder responder de manera óptima en la administración de sus gastos incluso en momentos de estrés como lo fue el año 2020 y 2021 por la pandemia del Covid-19. A abril 2022 se evidencia que la tendencia replica la representatividad que la empresa tuvo en el año 2017 del 48%, estando acorde a sus históricos.



Fuente: AZZORTI / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Estructura de márgenes



Fuente: AZZORTI / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Históricamente, la empresa ha generado pérdidas, a excepción del año 2018 que generó 28 miles. Para los siguientes años se evidencian pérdidas por USD -96 miles (2019) y USD -161 miles (2020). En los últimos 2 años, la empresa generó utilidad operativa, pero los gastos financieros causados por un préstamo de su empresa relacionada y un préstamo financiero con un banco internacional incidieron en leves pérdidas de hasta el -1% de las ventas.

Pese a que la empresa generó pérdidas en los últimos dos años, es positivo que la empresa la ha reducido considerablemente pues desde el año 2013 hasta el 2016 la pérdida neta promedio fue del -19% debido a que manejaban una estructura más elevada de gastos operativos y responde en parte a las provisiones de cartera.

Tal como se mencionó previamente, con el volumen de ventas, la empresa lograría mejorar sus márgenes de rentabilidad, razón por la cual se esperan crecimientos de ingresos promedio para los siguientes 2 años del +5 y 10%, y con un margen neto promedio del 3%, fortaleciendo al patrimonio que se ha deteriorado con las pérdidas arrastradas.

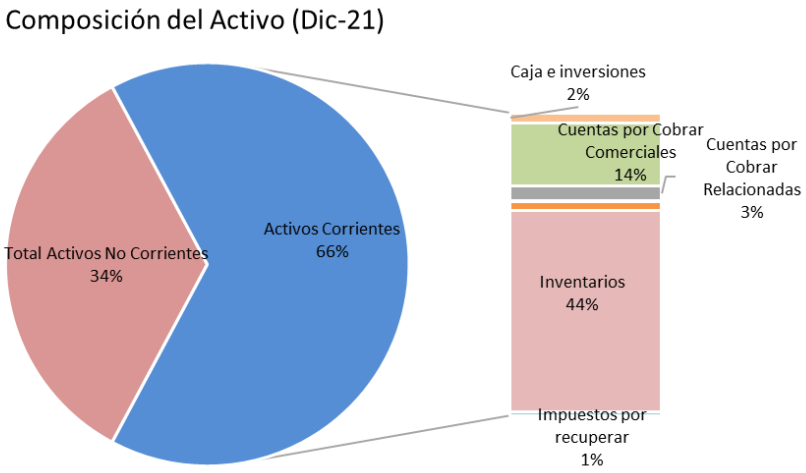
Análisis del Balance General

AZZORTI Balance General (US$ Miles)	dic-19 Audit	% V	dic-20 Audit	% V	% H 0	dic-21 Audit	% V	% H 0	abr-21 Intern	% V	abr-22 Intern	% V	% H
ACTIVOS													
Efectivo y Bancos	$346	2%	$341	2%	-2%	$356	2%	5%	$245	2%	$282	2%	15%
Cuentas por Cobrar Comerciales	$2,132	14%	$2,087	14%	-2%	$2,208	14%	6%	$2,075	14%	$1,900	12%	-8%
Cuentas por cobrar Relacionadas	$220	1%	$354	2%	61%	$513	3%	45%	$387	3%	$679	4%	76%
Otras Cuentas por Cobrar	$0	0%	$0	0%	0%	$0	0%	0%	$1,125	7%	$132	1%	-88%
Inventarios	$5,785	37%	$5,433	35%	-6%	$6,977	43%	28%	$5,452	36%	$7,050	44%	29%
Impuestos por recuperar	$212	1%	$104	1%	-51%	$112	1%	8%	$106	1%	$106	1%	0%
Anticipos a proveedores	$482	3%	$1,112	7%	131%	$318	2%	-71%	$80	1%	$71	0%	-12%
Gastos pagados por anticipado	$228	1%	$142	1%	-38%	$189	1%	33%	$0	0%	$0	0%	0%
Total Activo Corriente	$9,406	61%	$9,574	62%	2%	$10,674	66%	11%	$9,469	62%	$10,219	64%	8%
Propiedad Planta y Equipo, neto	$3,878	25%	$3,798	25%	-2%	$3,677	23%	-3%	$3,752	24%	$3,649	23%	-3%
Intangibles	$0	0%	$0	0%	0%	$4	0%	0%	$6	0%	$4	0%	-28%
Activos por derecho de uso	$712	5%	$505	3%	-29%	$328	2%	-35%	$505	3%	$328	2%	-35%
Impuesto Diferido	$1,492	10%	$1,451	9%	-3%	$1,480	9%	2%	$1,451	9%	$1,480	9%	2%
Cuentas x Cobrar LP	$0	0%	$0	0%	0%	$0	0%	0%	$169	1%	$219	1%	29%
Total Activo No Corriente	$6,081	39%	$5,755	38%	-5%	$5,489	34%	-5%	$5,883	38%	$5,679	36%	-3%
TOTAL ACTIVOS	$15,487	100%	$15,329	100%	-1%	$16,163	100%	5%	$15,352	100%	$15,898	100%	4%
PASIVOS													
Pasivo Financiero CP	$1,500	10%	$0	0%	-100%	$0	0%	0%	$940	6%	$0	0%	-100%
Proveedores	$6,574	42%	$6,814	44%	4%	$7,458	46%	9%	$6,617	43%	$7,008	44%	6%
Cuentas por Pagar Relacionadas	$2,050	13%	$2,682	17%	31%	$2,027	13%	-24%	$1,495	10%	$2,586	16%	73%
Anticipos recibidos de clientes	$0	0%	$0	0%	0%	$0	0%	0%	$0	0%	$0	0%	0%
Impuestos por pagar	$587	4%	$698	5%	19%	$752	5%	8%	$136	1%	$162	1%	19%
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	$532	3%	$475	3%	-11%	$736	5%	55%	$1,545	10%	$1,361	9%	-12%
Total Pasivo Corriente	$11,243	73%	$10,669	70%	-5%	$10,972	68%	3%	$10,733	70%	$11,117	70%	4%
Pasivo Financiero LP	$0	0%	$0	0%	0%	$0	0%	0%	$0	0%	$0	0%	0%
Otras Cuentas por Pagar	$3,888	25%	$4,370	29%	12%	$2,282	14%	-48%	$3,960	26%	$2,060	13%	-48%
Previsiones por beneficios a empleados	$397	3%	$492	3%	24%	$570	4%	16%	$520	3%	$607	4%	17%
Total Pasivo no Corriente	$4,285	28%	$4,862	32%	13%	$2,852	18%	-41%	$4,480	29%	$2,667	17%	-40%
TOTAL PASIVO	$15,528	100%	$15,532	101%	0%	$13,824	86%	-11%	$15,213	99%	$13,784	87%	-9%
PATRIMONIO							$0						$0
Capital Social	$27	0%	$27	0%	0%	$1,427	9%	5231%	$27	0%	$1,927	12%	7099%
Reservas (Legal y Facultativa)	$3	0%	$0	0%	-100%	$66	0%	0%	$0	0%	$66	0%	0%
Aportes Futura Capitalización / Reserva de Capital	$0	0%	$0	0%	0%	$500	3%	0%	$0	0%	$0	0%	0%
Resultados Acumulados	-$71	0%	-$229	-1%	223%	$347	2%	-251%	$113	1%	$122	1%	8%
TOTAL PATRIMONIO	-$41	0%	-$202	-1%	390%	$2,339	14%	-1256%	$139	1%	$2,114	13%	1417%
-													0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	$15,487	100%	$15,329	100%	-1%	$16,163	100%	5%	$15,352	100%	$15,898	100%	4%

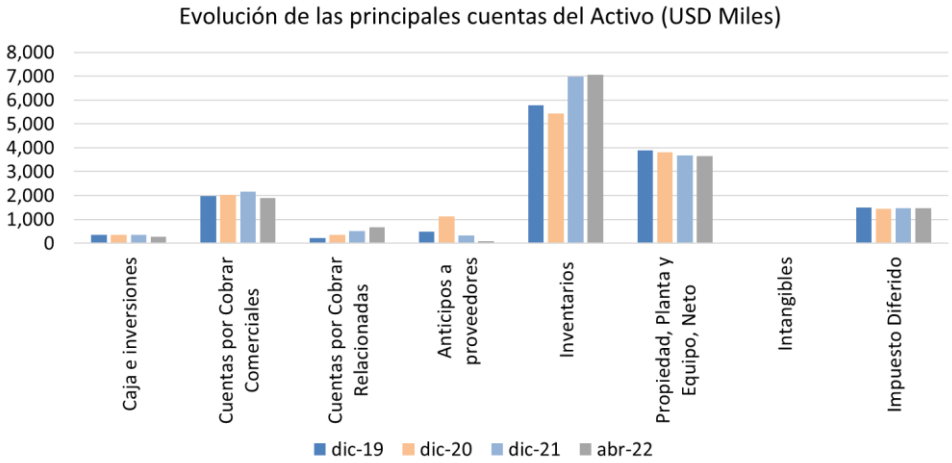
Fuente: AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. / **Elaboración**: Mercapital Casa de Valores S.A.

Análisis del Estado de Situación Financiera

5 Composición del Activo



Fuente: AZZORTI / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.



Fuente: AZZORTI / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

La estructura del activo de AZZORTI se compone, en su mayoría, de cuentas por cobrar, inventarios y propiedad, planta y equipo, mismos que se analizan a continuación:

Cuentas por cobrar

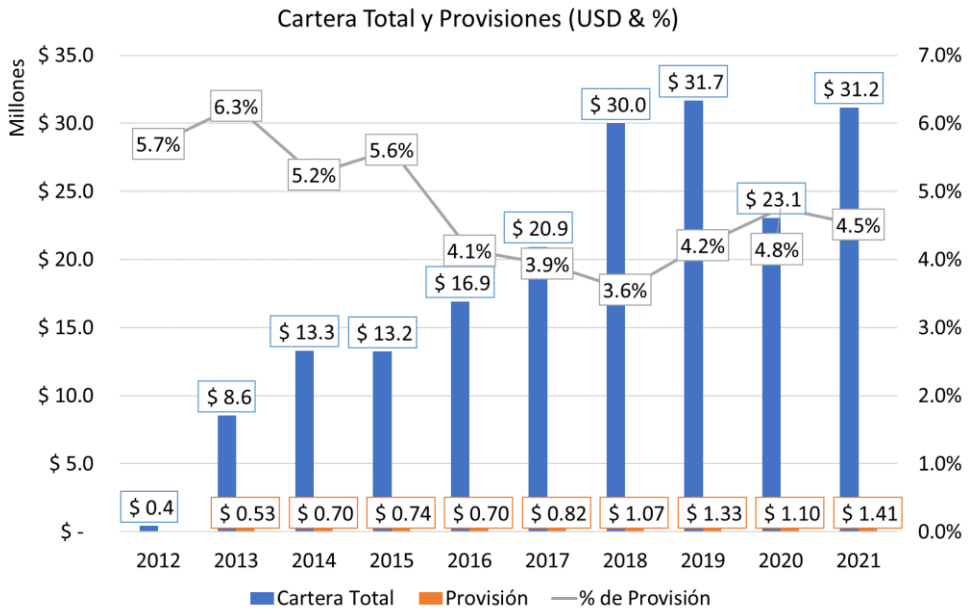
Para analizar la cartera de la empresa es importante entender las políticas de crédito que maneja AZZORTI:

El modelo de negocio de Azzorti otorga a las vendedoras independientes una (1) campaña de crédito (21 días) de acuerdo a lo estipulado en contrato de compra-venta de producto que rige la relación mercantil.

Como toda operación de crédito existe un riesgo inherente a que la deuda NO sea cancelada, razón por la cual dependiendo de la normativa tributaria vigente en el país y en consecuencia a las normas internacionales de información financiera (NIIF - IFRS en inglés) donde aplique; la empresa provisionará como gasto un porcentaje esperado de pérdida que se dará como efectiva a la sexta (6) campaña de que la factura se encuentre vencida a ciento veinte y seis (126) días.

Posterior al cierre a ciento veinte y seis (126) días de las campañas cerradas durante el año corriente, la provisión continuará ajustándose en función de los pagos que se reciban hasta que se castigue la cartera con la baja del balance.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la cartera generada en cada año desde el año 2012 hasta 2021 y la provisión generada por el no cobro en plazos mayores a 126 días. Históricamente, AZZORTI ha provisionado en promedio el 5% de la cartera generada. Misma que alcanzó su valor más favorable en el año 2018 con 3.6% de la cartera; y posteriormente, debido a la pandemia del Covid-19, la capacidad de pago de los agentes económicos se vio afectada e incidió nuevamente en una provisión del 4.5% al cierre de diciembre 2021.



Fuente: AZZORTI / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

La empresa castiga su cartera incobrable a partir de los 5 años, en este sentido, en los últimos 5 años, la empresa ha castigado aproximadamente USD 2 millones con un promedio anual de USD 650 miles. Con este modelo de negocio es natural que las provisiones incrementen cada año en +USD 700 miles, razón por la cual se analizará a la rotación de la cartera bruta y la neta.

A continuación, los días de rotación de la cartera:

Días	2019	2020	2021	Abr-2022
Cuentas por Cobrar Bruta	101	146	110	113
Cuentas por Cobrar Neta	28	39	31	28
Cuentas por cobrar Relacionadas	3	7	7	10

Anteriormente se mencionó que la empresa otorga a las vendedoras independientes una campaña de crédito que es equivalente a 21 días. En este sentido, al analizar la rotación de la cartera neta en los años 2018-2019 ha mantenido un promedio de recuperación de cartera de 30 días, lo cual se asemeja a las políticas de crédito internas. Posteriormente en el año 2020, la rotación de la cartera se ralentizó hasta los 39 días y al cierre del 2021 ha tenido una evolución favorable hasta 31 días. No obstante, al considerar la cartera bruta que se ha ido acumulando en los últimos años, la rotación promedio del 2019-2021 fue de 119 días.

Inventario

Los inventarios de AZZORTI abarcan toda la mercadería que comercializa la empresa, desde fragancias, joyería, moda, hogar, materias primas de joyería y productos de las alianzas estratégicas antes mencionados.

Los inventarios constituyen una de las principales cuentas del activo corriente en la mayoría de las empresas, para el caso de AZZORTI no es la excepción. En promedio, el inventario representó un 63% del activo corriente durante el periodo 2018-2020 y a diciembre de 2021 mantiene la estructura con el 65%. En términos de variaciones nominales, se evidencia que la empresa alcanzó su máximo histórico en el año 2018 con 8 millones, para los demás periodos este rubro ha permanecido entre los USD 5 y 7 millones para satisfacer sus niveles de demanda.

En términos de rotación, la rotación de inventario en días ha sido la siguiente:

	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Abr-2022
Rotación de Inventario (Días)	137	182	163	184
Inventario (USD Miles)	5.785	5.433	6.977	7.050

La empresa maneja alrededor de los 6 meses de inventario y responde a que gran parte de sus productos son importados, por lo que es natural la rotación antes detallada.

Propiedad, Planta y Equipo

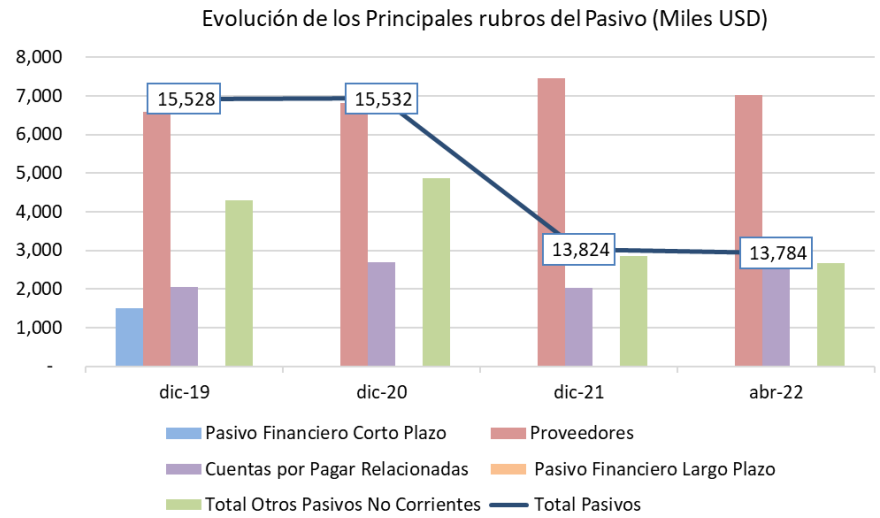
El modelo de negocio de AZZORTI le motiva a ser una compañía con un intensivo uso del capital en términos del activo fijo. En tal virtud, la PPE ha sido el rubro más representativo del total de los activos, pues ha mostrado una participación promedio durante el periodo 2018-2020 de 22%. En el 2017, el PPE de la compañía fue de USD 2.7 millones, e incrementó para el 2020 hasta USD 3.8 millones por incrementos en edificios principalmente, posteriormente al año 2021 el saldo de la PPE es de USD 3.68 millones principalmente por el gasto de depreciación.

El siguiente cuadro detallamos la variación en la estructura del activo fijo:

	dic-19	dic-20	dic-21	abr-22
Terreno	450	450	450	450
Edificios e Instalaciones	3,074	3,087	3,097	3,097
Maquinaria y Equipos	524	527	592	605
Muebles y Enseres	259	263	175	175
Equipos de Computación/Oficina	228	253	139	144
Vehículos	20	20	0	0
Activo x derecho de Uso	0	0	0	0
Construcciones en Proceso / GPS	0	0	0	0
Depreciación Acumulada (-)	**-677**	**-802**	**-775**	**-822**
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	**3,878**	**3,798**	**3,677**	**3,649**

Fuente: AZZORTI / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Composición del Pasivo



Fuente: AZZORTI / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Durante el análisis realizado, se observó que AZZORTI ha tenido un manejo de sus cuentas de fondeo principalmente con proveedores. A diciembre de 2021, el total de pasivos totalizaron una suma de USD 13.8 millones donde sus proveedores comerciales abarcaron el 51% (relacionadas: 19%) del total y el 30% restante corresponde a provisiones y otras cuentas por pagar.

Proveedores

La empresa maneja al corte de diciembre 2021 un total de 166 proveedores, donde los 10 más representativos abarcan el 91% del total, evidenciándose concentración en Star Trading Worldwide.

Proveedor	% Participación
STAR TRADING WORLDWIDE	69%
POLIGRAFICA C.A.	6%
ARTICULOS PARA EL HOGAR DES	5%
INTERNATIONAL FORWARDER SAC	3%
JOHNSON & JOHNSON DEL ECUAD	3%
TOLEPU S.A.	2%
JACOME DAVILA ANA GABRIELA	1%
GORIDE S.A.	1%
BBMPROMO C. LTDA.	1%
ALVAREZ QUIROZ DAYSI NATHAL	1%
Otros (156)	8%

La compañía mantiene los saldos de cuentas por pagar principalmente con proveedores internacionales por la compra de inventario y por préstamos de sus empresas relacionadas. En términos de plazos de pago, el resultado es el siguiente:

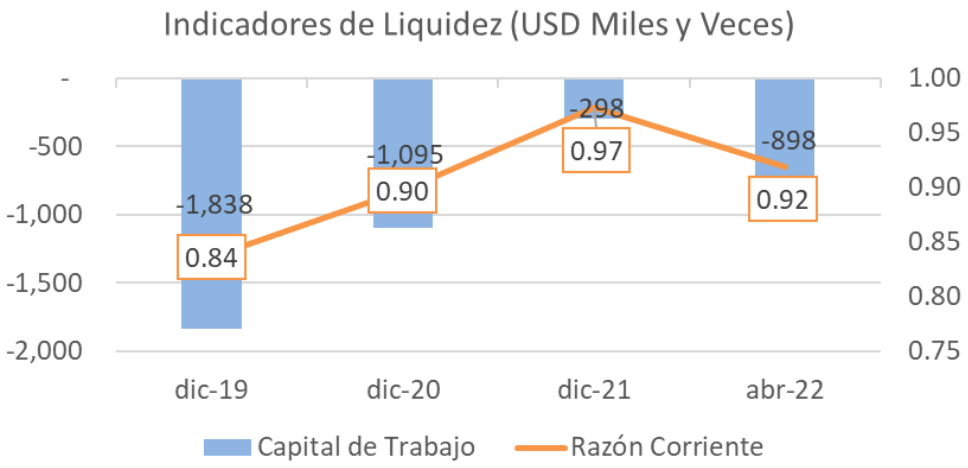
Días	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Abr-2022
Días de Cuentas por Pagar - Proveed Local	43	30	45	34
Días de Cuentas por Pagar - Proveed Intl	113	199	129	149
Días de Cuentas por Pagar - Relacionadas	49	90	47	67

Se evidencia que los pagos a los proveedores locales han permanecido entre un rango de 30 y 45 días en todo el periodo de estudio, mostrando poca variabilidad. Por otra parte, los proveedores internacionales les otorgan mayores plazos de pago que calcen con sus necesidades de negocio. Se observa que el pago a proveedores internacionales fue cada 102 días en el 2018 y continuó incrementando con la crisis del covid-19 el pago a proveedores internacionales incrementó hasta 199 días, beneficiando el flujo de operativo de la empresa. Finalmente, el indicador está retomando sus valores históricos y a diciembre de 2021 se ubicó en los 129 días y a abril 2022 en 149 días.

Pasivo Financiero

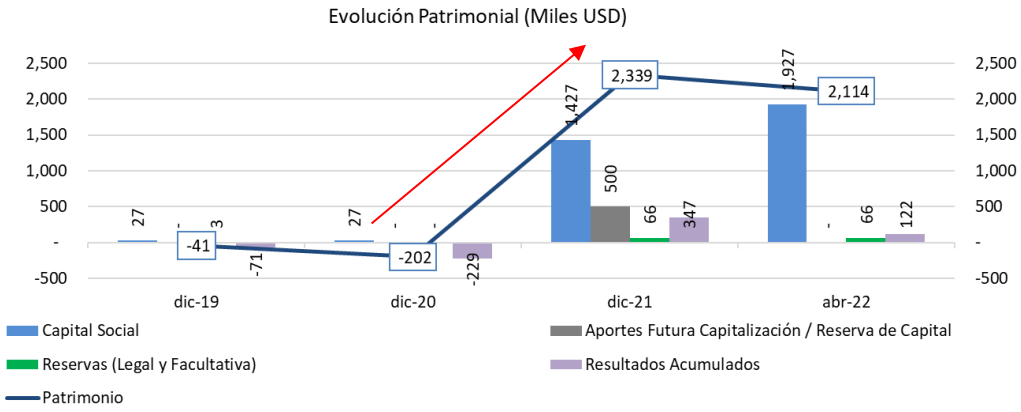
En base a los estados financieros auditados de AZZORTI, la empresa ha manejado USD 1.5 millones de deuda financiera, mismo que se terminó de pagar en el año 2020 con un banco internacional a una tasa del 9%. A la fecha en que se realiza este análisis, la empresa no cuenta con deuda bancaria, pero si con un préstamo de su empresa relacionada Dupree Venta Directa de Perú por USD 2.06 millones que se encuentra en el largo plazo, pero que no genera ningún interés financiero.

Por otro lado, la estructura de pasivos en el corto plazo sirve para financiar la actividad operativa de los activos corrientes, se evidencia que las obligaciones corrientes, principalmente el rubro de pago a proveedores, han crecido en mayor proporción respecto con sus activos corrientes, deteriorando la liquidez de la empresa desde el año 2019.



Fuente: AZZORTI / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Composición del Patrimonio



Fuente: AZZORTI / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

El capital social de la compañía ha sido creciente, desde el año 2012 que fue constituida con USD 800, hasta el año 2017 donde se realizó la última capitalización, totalizando un monto de USD 7.05 millones.

En el año 2019, la compañía decidió realizar una compensación de pérdidas acumuladas por USD 7.02 millones, disminuyendo los aportes de capital y pérdidas acumuladas; pues la empresa ha venido acumulando pérdidas del negocio (2012-2016; 2019-2020) hasta USD 7 millones; incidiendo negativamente en el tamaño patrimonial que a diciembre de 2020 fue de USD – 202 miles. Con la mejora en los resultados del año, a diciembre de 2021 los resultados acumulados alcanzaron un total de USD 460 miles, sumado al aporte al capital social por USD 1.4 millones y aportes a futuras capitalizaciones por USD 500 miles, el patrimonio total alcanzó el monto más elevado de todo el periodo estudiado con USD 2.34 millones.

c. Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Flujo de Caja Trimestrales proyectados al menos por el plazo de la vigencia de la Emisión.

Premisas utilizadas en la proyección de los estados financieros:

Los supuestos considerados para la construcción de los estados financieros proyectados para el tiempo de vigencia de la presente emisión se basan en criterios conservadores. Bajo este precedente, se detallan a continuación las principales premisas utilizadas:

Premisas de Proyección	Proyectado			
	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24
Estado de Resultados				
Ventas (Miles US$)	$26.846	$29.531	$8.121	$16.242
% Crecimiento	*5,0%*	*10,0%*	*10,0%*	*10,0%*
Costo de Ventas (Miles US$)	$15.705	$16.833	$4.548	$9.096
Depreciación/Amortización-Costo	$152	$146	$35	$70
Costo de Ventas Total (Miles US$)	$15.857	$16.979	$4.583	$9.166
% Costo / Ventas	*59,1%*	*57,5%*	*56,4%*	*56,4%*
Margen Bruto	*40,9%*	*42,5%*	*43,6%*	*43,6%*
Gastos Operativos (Miles US$)	$10.555	$11.762	$3.229	$6.458
% Gastos / Ventas	*39,3%*	*39,8%*	*39,8%*	*39,8%*
EBITDA	$615	$978	$358	$716
Margen Ebitda	*2,3%*	*3,3%*	*4,4%*	*4,4%*
Resultado Neto	**$146**	**$344**	**$166**	**$392**
Margen neto	*0,5%*	*1,2%*	*2,1%*	*2,4%*
Estado de Situación Financiera				
Días de C x Cobrar - Clientes Neto	120	120	112	115
Días de Inventarios (Neto)	170	170	155	154
Días de Cuentas por Pagar - Proveed Local	20	30	32	36
Ciclo de Conversión	270	260	235	232
Stock de deuda financiera total	**$4.607**	**$4.351**	**$4.000**	**$10**
Resguardos Normativos y Voluntarios				
Activos Reales / Pasivos > 1	✓ 1,0	✓ 1,1	✓ 1,1	✓ 1,1
Pasivo Financiero / Patrimonio menor o igual a 3 veces	✓ 1,9	✓ 1,5	✓ 1,3	✓ 0,0

Fuente: AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A

Estado de Resultados Proyectado Trimestralmente para los años 2022 al segundo trimestre de 2024

AZZORTI Quito, Ecuador ESTADOS FINANCIEROS (USD$ 000)	jun-22	sep-22	dic-22	2022 dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	2023 dic-23	mar-24	jun-24
Estado de Pérdidas y Ganancias (US$ Miles) Proyectado											
Total Ventas	10.815	18.792	26.846	26.846	7.383	14.766	22.148	29.531	29.531	8.121	16.242
Crecimiento	-15,4%	-2,0%	5,0%	5,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
Costo de Ventas	6.032	10.994	15.705	15.705	4.208	8.416	12.625	16.833	16.833	4.548	9.096
Costo de Ventas % de Ventas	55,8%	58,5%	58,5%	58,5%	57,0%	57,0%	57,0%	57,0%	57,0%	56,0%	56,0%
Utilidad Bruta	4.783	7.799	11.141	11.141	3.175	6.349	9.524	12.698	12.698	3.573	7.147
Margen Bruto	44,2%	41,5%	41,5%	41,5%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%	44,0%	44,0%
Depreciación/Amortización-Costo	76	114	152	152	36	73	109	146	146	35	70
Depreciación/Amortización-Costo % de Ventas	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%
Depreciación/Amortización-Gasto	53	79	105	105	27	53	80	106	106	27	54
Depreciación/Amortización-Gasto % de Ventas	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%
Gastos Operacionales	4.650	7.289	10.555	10.555	2.940	5.881	8.821	11.762	11.762	3.229	6.458
% de Ventas	43,0%	38,8%	39,3%	39%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%
Crecimiento	2,3%	6,9%	16,1%	16,1%	11,4%	11,4%	11,4%	11,4%	11,4%	9,8%	9,8%
Otros Ingresos Operacionales	67	101	134	134	37	74	111	148	148	41	81
Otros Ingresos Operacionales % de Ventas	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Utilidad Operacional	71	417	463	463	208	416	624	832	832	323	646
Margen Operacional	0,7%	2,2%	1,7%	2%	3%	3%	3%	3%	3%	4%	4%
Resultado No-Operacional	85	170	255	255	85	170	255	340	340	85	85
Utilidad Antes de Impuestos	-14	247	208	208	123	246	369	492	492	238	561
Margen Antes de Impuestos	-0,1%	1,3%	0,8%	1%	2%	2%	2%	2%	2%	3%	3%
Utilidad Neta	-14	173	146	146	86	172	258	344	344	166	392
Utilidad Neta	-14	173	146	146	86	172	258	344	344	166	392
Margen Utilidad Neta	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	2%

Flujo de Efectivo proyectado Trimestralmente para los años 2022 al segundo trimestre de 2024

AZZORTI				2022					2023		
Flujo de Efectivo del Período (US$ Miles)	jun-22	sep-22	dic-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	dic-23	mar-24	jun-24
Utilidad Neta	**-95**	**187**	**-28**	**146**	**86**	**86**	**86**	**86**	**344**	**166**	**226**
Depreciación	14	14	14	105	27	27	27	27	106	27	27
Activo x Impuesto Diferido	-56	-56	-56	-222	85	85	85	85	340	68	68
Provisión por Cuentas x Cobrar	8	8	8	271	148	148	148	148	591	162	162
Provisión por Obsolescencia	-4	-4	-4	0	0	0	0	0	1	-0	-0
Previsiones por beneficios a empleados	0	0	0	37	0	0	0	0	0	0	0
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO	**-132**	**149**	**-65**	**336**	**346**	**346**	**346**	**346**	**1.382**	**424**	**483**
USOS (-) y FUENTES (+)											
Cuentas por cobrar clientes	-294	-294	-294	-1.142	-224	-224	-224	-224	-895	-246	-246
Cuentas por Cobrar a compañias relacionadas	164	164	164	491	-1	-1	-1	-1	-2	-1	-1
Otras cuentas por cobrar	20	20	20	-15	-1	-1	-1	-1	-5	-1	-1
Anticipos entregados (MP)	-66	-66	-66	-16	-8	-8	-8	-8	-33	-9	-9
Inventarios	-88	-88	-88	-439	-133	-133	-133	-133	-533	92	92
Gastos Pagados x Anticipado	-50	-50	-50	-9	-5	-5	-5	-5	-20	-5	-5
Impuestos por cobrar	-3	-3	-3	-6	-3	-3	-3	-3	-12	-3	-3
Derechos Fid / Inversiones CP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento o disminución en cuentas del Activo	**-315**	**-315**	**-315**	**-1.137**	**-375**	**-375**	**-375**	**-375**	**-1.500**	**-174**	**-174**
Check	0	0	-0	0	0	-0	0	-0	-0	0	-0
Proveedores	-3.146	735	99	-3.531	-116	133	133	600	749	983	2.740
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	-101	-101	-101	155	-19	-19	-19	-19	-77	11	11
Anticipos recibidos de clientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos por pagar	151	151	151	13	14	14	14	14	55	17	17
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	-95	-95	-95	244	18	18	18	18	70	21	21
Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	-222	-155	-155	-155	-155	-618	0	0
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	**-3.191**	**689**	**53**	**-3.342**	**-258**	**-10**	**-10**	**458**	**179**	**1.032**	**2.789**
Check	0	0	0		0	0	-0	0		0	0
Flujo neto utilizado por actividades de operación	**-3.639**	**523**	**-327**	**-4.142**	**-288**	**-40**	**-40**	**428**	**61**	**1.282**	**3.098**
Vehículos Comprados a Proveedores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	1	1	1	-15	-5	-5	-5	-5	-20	-5	-5
Otros Activos de Largo Plazo	-0	-0	-0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas x Cobrar LP	0	55	164	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo neto originado por actividades de inversión	**1**	**56**	**165**	**-15**	**-5**	**-5**	**-5**	**-5**	**-20**	**-5**	**-5**
Check	0	-0	-0	0	-0	0	-0	-0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo	-231	-448	293	607	239	-9	-9	-477	-256	-351	10
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I Emisión de Papel Comercial	4.000	0	0	4.000	0	0	0	0	0	0	-4.000
Relacionadas por Pagar LP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Financieros	**3.769**	**-448**	**293**	**4.607**	**239**	**-9**	**-9**	**-477**	**-256**	**-351**	**-3.990**
Check	0	0	0	-0	0	0	0	0	0	0	0
Aportes Patromoniales (Cap y Cash)	0	0	0	500	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	0	0	0	156	146	0	0	0	146	344	0
Reclasifiación Cuentas de Patrimonio	0	0	0	-656	-146	0	0	0	-146	-344	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	**3.769**	**-448**	**293**	**4.607**	**239**	**-9**	**-9**	**-477**	**-256**	**-351**	**-3.990**
Movimiento Neto de Caja	**131**	**131**	**131**	**449**	**-54**	**-54**	**-54**	**-54**	**-215**	**926**	**-897**
Caja Inicial	413	543	674	356	805	752	698	644	805	591	1.517
Caja Final Calculada	**543**	**674**	**805**	**805**	**752**	**698**	**644**	**591**	**591**	**1.517**	**620**

AZZORTI

MERCAPITAL
casa de valores s.a

Flujo de Caja proyectado Trimestralmente para los años 2022 al segundo trimestre de 2024

AZZORTI		2022								2023	2024	
Flujo de Caja del Período (US$ Miles)		jun-22	sep-22	dic-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	dic-23	mar-24	jun-24
Caja Incial		**413**	**543**	**674**	**356**	**805**	**752**	**698**	**644**	**805**	**591**	**1.517**
INGRESOS												
Ventas de Contado		1.810	5.537	5.467	17.246	4.865	4.753	4.642	4.530	18.790	5.352	5.229
Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito		2.164	2.311	2.457	8.949	2.293	2.405	2.517	2.629	9.844	2.522	2.645
Otros Ingresos		34	34	34	134	37	37	37	37	148	41	41
Ajustes No Efectivos		-37	-37	-37	191	259	259	259	259	1.038	257	257
Propiedad, Planta y Equipo, Neto		1	1	1	3	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos de Largo Plazo		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas x Cobrar LP		0	55	164	219	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades de inversión		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo		0	0	293	1.286	239	0	0	0	239	0	10
Obligaciones Financieras de Largo Plazo		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I Emisión de Papel Comercial		***4.000***	***0***	***0***	***4.000***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***
Relacionadas por Pagar LP		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aportes Patromoniales (Cap y Cash)		0	0	0	500	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales Non-Cash		0	0	0	156	146	0	0	0	146	344	0
Reclasifiación Cuentas de Patrimonio		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Ingresos		**7.971**	**7.900**	**8.379**	**32.684**	**7.839**	**7.455**	**7.455**	**7.455**	**30.204**	**8.517**	**8.182**
EGRESOS												
Costo de Ventas		5.553	4.529	4.914	19.666	4.651	4.403	4.403	3.935	17.392	3.477	1.719
Gasto de Ventas		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gasto Administrativo		2.153	2.781	3.408	10.686	2.980	2.980	2.980	2.980	11.921	3.271	3.271
Gasto Financiero		85	85	85	255	85	85	85	85	340	85	0
Impuestos y Otros Egresos		-182	-73	-160	55	26	26	26	26	105	58	84
Vehículos Comprados a Proveedores		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedad, Planta y Equipo, Neto		0	0	0	18	5	5	5	5	20	5	5
Otros Activos de Largo Plazo		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas x Cobrar LP		0	0	0	219	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades de inversión		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo		231	448	0	679	0	9	9	477	495	351	0
Obligaciones Financieras de Largo Plazo		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I Emisión de Papel Comercial		***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***4.000***
Relacionadas por Pagar LP		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aportes Patromoniales (Cap y Cash)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales Non-Cash		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasifiación Cuentas de Patrimonio		0	0	0	656	146	0	0	0	146	344	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Egresos		**7.840**	**7.769**	**8.248**	**32.235**	**7.893**	**7.508**	**7.508**	**7.508**	**30.419**	**7.590**	**9.079**
Total Ingresos (Egresos), Neto		**131**	**131**	**131**	**449**	**-54**	**-54**	**-54**	**-54**	**-215**	**926**	**-897**
Caja Final		**543**	**674**	**805**	**805**	**752**	**698**	**644**	**591**	**591**	**1.517**	**620**

Balance General Proyectado para los años 2022 al segundo trimestre de 2024

AZZORTI Balance General (US$ Miles)	dic-22 Total	dic-23 Total	mar-24 mar-24	jun-24 jun-24
ACTIVOS				
Caja e Inversiones (+ Cuadre)	805	591	1.517	620
Cuentas por Cobrar Comerciales	3.043	3.347	3.431	3.514
Cuentas por Cobrar Relacionadas	22	25	25	26
Otras Cuentas por Cobrar	52	57	58	60
Anticipos a proveedores	334	367	377	386
Inventarios	7.416	7.949	7.856	7.764
Impuestos por recuperar	118	129	133	136
Gastos pagados por anticipado	199	219	224	230
Derechos Fid / Inversiones CP	0	0	0	0
Otros Activos Corrientes	0	0	0	0
Activos Corrientes	11.989	12.683	13.621	12.735
% Crecimiento	17,3%	5,8%		
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	3.587	3.501	3.479	3.457
Intangibles	4	4	4	4
Activos por derecho de uso	328	328	328	328
Inversiones en Acciones / Subs	0	0	0	0
Impuesto Diferido	1.702	1.362	1.293	1.225
Propiedades de Inversión/Fideicomisos	0	0	0	0
Cuentas x Cobrar LP	0,0	0,0	0,0	0,0
Otras Cuentas x Cobrar LP	0	0	0	0
Total Activos No Corrientes	5.622	5.195	5.105	5.016
% Crecimiento	-1,0%	-7,6%		
Total Activos	17.610	17.878	18.726	17.751
PASIVOS				
Pasivo Financiero Corto Plazo	4.607	4.351	4.000	10
Proveedores	3.926	4.676	5.659	8.399
Cuentas por Pagar Relacionadas	2.181	2.104	2.115	2.126
Impuestos por pagar	764	819	836	852
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	980	1.050	1.071	1.093
Pasivos Corrientes	12.458	13.000	13.681	12.480
% Crecimiento	0,0%	4,3%		
Pasivo Financiero Largo Plazo	0	0	0	0
Total Otros Pasivos No Corrientes	2.667	2.049	2.049	2.049
Pasivos No Corrientes	2.667	2.049	2.049	2.049
% Crecimiento	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Pasivos	15.125	15.049	15.730	14.529
ESTADOS FINANCIEROS (USD$ 000)	2022	2023		
Capital Social	1.927	1.927	1.927	1.927
Aportes Futura Capitalización / Reserva de Capital	0	0	0	0
Reservas (Legal y Facultativa)	66	66	66	66
Otros Resultados Integrales y NIIF	0	0	0	0
Resultados Acumulados	493	837	1.004	1.230
Patrimonio	2.485	2.829	2.996	3.222
Total Pasivos + Patrimonio	17.610	17.878	18.726	17.751

d. Indicadores que deberán ser calculados, en base a los estados financieros históricos presentados para efectos del trámite

AZZORTI Indicadores Financieros	dic-19	dic-20	dic-21	abr-21	abr-22
Indicadores de Liquidez					
Efectivo y Bancos	$ 346	$ 341	$ 356	$ 245	$ 282
Capital de Trabajo	($ 1,838)	($ 1,095)	($ 298)	($ 1,264)	($ 898)
Razón Corriente	0.84	0.90	0.97	0.88	0.92
Prueba Ácida ((AC - INV) / PC)	0.32	0.39	0.34	0.37	0.29
Indicadores de Liquidez	0.84	0.90	0.97	0.88	0.92
Indicadores de Eficiencia					
Rotación de Activos	1.63	1.23	1.58	0.55	0.52
Rotación de Cuentas x Cobrar (veces)(*)	3.55	2.47	3.28	1.06	1.06
Rotación de Inventarios (veces)(*)	2.63	1.98	2.21	0.81	0.65
Rotación de Cuentas x Pagar (veces)(*)	2.31	1.58	2.07	0.67	0.66
Rotación de Cuentas x Pagar Relacionadas (veces)(*)	7.42	4.01	7.62	2.95	1.78
Productividad del Activo					
Días por Año	**365**	**365**	**365**	**365**	**365**
Días de Cuentas x Cobrar Bruta	101	146	31	113	132
Días de C x Cobrar - Relac	3	7	7	5	3
Días de Inventarios	137	182	163	148	180
Días de Cuentas x Pagar	43	30	45	40	24
Días de Cuentas x Pagar Relacionadas	49	90	47	41	56
Ciclo de Conversión	***196***	***298***	***148***	***221***	***288***
Ciclo de Conversión					
Indicadores de Endeudamiento					
Pasivo Total / Activo Total	1.00	1.01	0.86	0.99	0.87
Pasivo Total / Patrimonio Total	-375.70	-76.73	5.91	109.17	6.52
Pasivo Financiero / Patrimonio Total	-40.52	-0.81	0.07	6.75	0.00
Pasivo Financiero / EBITDA (*)	3.17	0.00	0.00	1.82	5.72
Pasivo Total / EBITDA (*)	32.84	28.97	13.81	29.38	20.56
EBITDA / Pasivo Financiero (en meses)(*)	0.03	0.03	0.07	0.03	0.05
Pasivo Total / Ventas (*)	0.61	0.82	0.54	1.80	1.67
Cobertura de Intereses (EBIT/Egresos Finan.)	1.42	1.73	39.86	0.00	0.00
Activo Total / Pasivo Total	1.00	0.99	1.17	1.01	1.15
Activo Real /Pasivo Exigible	1.36	1.40	1.43	1.39	1.37
Indicadores de Rentabilidad					
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas)	0.40	0.43	0.40	0.48	0.44
Margen Operacional (Util Oper / Ventas)	0.01	0.02	0.03	0.06	-0.03
Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas)	0.02	0.04	0.04	0.07	-0.02
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas)	0.00	-0.01	0.03	0.04	-0.03
ROA (Utilidad Neta / Activo Total)	-0.01	-0.01	0.04	0.02	-0.01
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Total)	2.32	0.80	0.27	2.45	-0.11
Número de Acciones (en miles)	27	27	1,427	27	1,927
Indicadores de Rentabilidad x Acción	-$3.577	-$6.020	$0.450	$12.771	-$0.117

Fuente: AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

e. Detalle de las contingencias en las cuales el Emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación, de ser el caso.

La empresa, a la fecha de realización de la presente emisión de Papel Comercial, **NO** es fiadora, garante o codeudora de ninguna operación de terceros, por lo cual no tiene ninguna contingencia en tal sentido.

f. Informe completo de la calificación de riesgos

El informe completo consta en el Anexo N°6.

g. Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

El presente pronunciamiento se encuentra inmerso dentro de los informes suplementario, que se presentan a continuación de los EEFF Auditados de cada año.

h. Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisor.

Esta declaración juramentada se encuentra en el Anexo N°3.

i. Declaración bajo juramento otorgada ante notario público por el Representante Legal del Emisor en la que detalla los activos libres de gravámenes.

Esta declaración juramentada se encuentra en el Anexo N°4.

6. ANEXOS

6.1 Anexo N° 1: Estados financieros auditados con sus respectivas notas de los años 2019 al 2021.

6.2 Anexo N° 2: Estados financieros internos con corte al 30 de abril de 2022.

6.3 Anexo N°3: Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora.

6.4 Anexo N°4: Declaración bajo juramento otorgada ante notario público por el Representante Legal del Emisor en la que detalla los activos libres de gravámenes.

6.5 Anexo N°5: Certificado del Monto Máximo a Emitir y Contrato de Prenda Comercial Ordinaria Rotativa de Inventario.

6.6. Anexo N°6: Informe de Calificación de Riesgo.

ANEXO 1

Estados Financieros Auditados del Emisor con sus respectivas notas de los años 2019, 2020, 2021

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

Estados financieros
Año terminado en diciembre 31, 2019
Con Informe de los Auditores Independientes

Tel: +593 2 500 3333
www.bdo.ec

N24F Baquerizo Moreno y
E10 José Luis Tamayo
Edificio Torres del Castillo, Torre II, Piso 15
Quito - Ecuador
Código Postal: 170523

Tel: +593 4 256 5394

Víctor Manuel Rendón 401 y General
Córdova, Edificio Amazonas, Piso 9
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 090306

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas de
Azzorti Venta Directa S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Azzorti Venta Directa S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Azzorti Venta Directa S.A. al 31 de diciembre de 2019, así como el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Bases para nuestra opinión

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección "Responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA, por sus siglas en inglés), junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido nos proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Énfasis

Llamamos la atención a la Nota 21 a los estados financieros adjuntos, en la cual se explica que el patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre del 2019, presenta por un valor negativo de (224,736), el mismo que corresponden a pérdidas acumuladas, las cuales superan al patrimonio aportado por los accionistas. De acuerdo con la Ley de Compañías la entidad se encuentra en causal de disolución. Los estados financieros no consideran ningún ajuste relacionado con la capacidad se seguir como empresa en marcha.

Otra información

No existe otra información que sea reportada conjuntamente o por separado al juego completo de los estados financieros de la Compañía, por lo cual, no es nuestra responsabilidad el expresar una opinión sobre otra información.

Responsabilidades de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha, revelando, según corresponda, asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha a menos que la Administración intente liquidar la Compañía o cesar operaciones, o no tenga otra alternativa realista sino hacerlo.

Los miembros de la Administración de la Compañía son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea por fraude o error y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Un aseguramiento razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error significativo cuando este exista. Los errores significativos pueden surgir de fraude o error y se consideran significativos, siempre y cuando de manera individual o en conjunto, éstos pudiesen influir en las decisiones económicas a ser tomadas por los usuarios basados en dichos estados financieros.

Una descripción más detallada de las responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros se encuentra descrita en el Apéndice al Informe de los Auditores Independientes adjunto.

Otros asuntos

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre de 2018, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 30 de abril de 2019, expresó una opinión sin salvedad.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Nuestro informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción, se emite por separado.

BDO Ecuador

Junio 22, 2020
RNAE No. 193
Quito, Ecuador

Xavier Puebla - Socio

Apéndice al Informe de los Auditores Independientes

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que el resultante de errores, debido a que el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento, o la elusión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre el uso adecuado por la Administración del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la entidad para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la entidad no pueda continuar como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre presentación.

- Nos comunicamos con los encargados del Gobierno de la Entidad en relación con, entre otras cosas, el alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del Gobierno de la Entidad una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia, y hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que puedan soportarla.

A partir de las comunicaciones con los encargados del Gobierno de la Entidad, determinamos aquellos asuntos que eran de importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y por lo tanto son los asuntos clave de auditoría.

Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que la Ley o el Reglamento se oponga a la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a posibles consecuencias adversas.

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

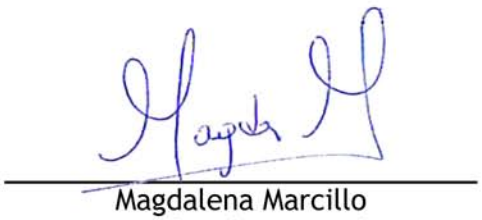
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2019

CONTENIDO: **PÁGINA:**

- Estados de situación financiera 4
- Estados de resultados integrales 6
- Estados de cambios en el patrimonio 7
- Estados de flujos de efectivo 8
- Resumen de la Principales Políticas Contables 10
- Notas a los Estados Financieros 33

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Activo			
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos	8	345,988	403,633
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	9	2,613,791	2,377,463
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	19	220,411	510,357
Activos por impuestos corrientes	20	212,037	-
Inventarios, neto	10	5,785,251	8,070,418
Gastos pagados por anticipado	11	228,065	217,664
Total activo corriente		9,405,543	11,579,535
Activo no corriente			
Edificios, mobiliario, maquinaria y equipo, neto	12	3,877,970	2,693,965
Activo por impuesto diferido	20	1,491,931	1,384,520
Activos por derecho de uso	13	711,547	-
Total activo no corriente		6,081,448	4,078,485
Total Activos		15,486,991	15,658,020



Magdalena Marcillo
Apoderada Especial



Edgar Colcha
Contador General

Ver políticas contables y notas a los estados financieros

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Pasivo:			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	14	1,500,000	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	15	6,574,014	6,066,080
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19	2,049,808	3,672,383
Beneficios a empleados	16	374,854	407,295
Pasivos por impuestos corrientes	20	587,479	582,974
Pasivo por contrato de arrendamiento financiero	17	157,189	-
Total pasivo corriente		11,243,344	10,728,732
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	14	-	1,500,000
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19	3,300,000	3,000,000
Obligaciones por beneficios definidos	18	397,295	374,904
Pasivo por contrato de arrendamiento financiero	17	587,684	-
Total pasivo no corriente		4,284,979	4,874,904
Total pasivo		15,528,323	15,603,636
Patrimonio	21		
Capital emitido		26,762	7,050,740
Reserva legal		2,762	2,762
Resultados acumulados		(70,856)	(6,999,118)
Total patrimonio		(41,332)	54,384
Total pasivo y patrimonio		15,486,991	15,658,020

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

Edgar Colcha
Contador General

Ver políticas contables y notas a los estados financieros

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
ESTADOS DE RESUTADOS INTEGRALES
(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Ingresos procedentes de acuerdos con clientes	22	25,287,517	24,188,160
Costo de ventas	23	(15,388,921)	(14,828,337)
Utilidad bruta		9,898,596	9,359,823
Gastos de administración y ventas	23	(9,842,832)	(8,912,885)
Otros ingresos		242,161	190,413
Gasto financiero	24	(422,342)	(338,203)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias		(124,417)	299,148
Gasto impuesto a la renta corriente	20	(139,946)	(146,822)
Gasto (ingreso) impuesto a la renta diferido	20	107,411	(124,703)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		(156,952)	27,623
Otro resultado integral del ejercicio, después de impuestos:			
(Pérdida) actuarial		61,236	-
Resultado integral total del año		(95,716)	27,623

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

Edgar Colcha
Contador General

Ver políticas contables y notas a los estados financieros

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresados en dólares)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2017	7,050,740	69,941	(7,178,920)	(58,239)
Aportes para compensación de pérdidas acumuladas	-	-	85,000	85,000
Reserva legal	-	(67,179)	67,179	-
Utilidad neta del año	-		27,623	27,623
Saldo al 31 de diciembre del 2018	7,050,740	2,762	(6,999,118)	54,384
Disminución de capital	(7,023,978)	-	7,023,978	-
Reserva legal	-	-	-	-
Pérdida del año	-	-	(156,952)	(156,952)
Otro resultado integral	-	-	61,236	61,236
Saldo al 31 de diciembre del 2019	26,762	2,762	(70,856)	(41,332)

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

Edgar Colcha
Contador General

Ver políticas contables y notas a los estados financieros

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresados en dólares)

		Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Flujo de efectivo por las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		24,559,280	23,276,057
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(23,159,838)	(22,982,266)
Impuesto a las ganancias pagados		(392,002)	(285,717)
Intereses pagados		(302,195)	(343,061)
Otros ingresos		242,161	190,413
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		947,406	(144,574)
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:			
Efectivo pagado por la compra de propiedades, planta y equipo y		(1,273,129)	(93,442)
Efectivo pagado por jubilación patronal y desahucio		(31,922)	(19,078)
Efectivo neto provisto en actividades de inversión		(1,305,051)	(112,520)
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Efectivo neto recibido por préstamos de relacionadas		300,000	-
Aporte para compensación de pérdidas		-	85,000
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento		300,000	85,000
Disminución neta de efectivo y bancos		(57,645)	(172,094)
Efectivo y bancos al inicio del año		403,633	575,727
Efectivo y bancos al cierre del año		345,988	403,633
Actividades que no representan flujo de efectivo:			
Compensación de pérdidas acumuladas	22	7,023,978	-

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

Edgar Colcha
Contador General

Ver políticas contables y notas a los estados financieros

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
(Expresados en dólares)

		Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Flujo de efectivo por las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		(124,417)	299,148
Ajustes para conciliar el resultado integral total del año con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación:			
Depreciaciones y amortizaciones	23	300,369	128,130
Provisión por pérdidas crediticias esperadas	23	1,575,858	1,148,938
Provisión para obsolescencia de inventarios	10	90,793	56,712
Gasto beneficios definidos	23	115,549	112,287
Gasto por ajustes y baja mobiliario y equipo	10	(36,344)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(1,812,186)	(1,809,707)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar entidades relacionadas		289,946	(200,667)
Aumento en activos por impuestos corrientes		(212,037)	-
(Aumento) disminución en inventarios, neto		2,194,374	(3,336,846)
Disminución en gastos pagados por anticipado		(10,401)	(93,175)
(Aumento) en Activos por derecho de uso		(886,448)	-
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		507,934	1,946,905
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar a entidades relacionadas		(1,622,575)	1,738,309
Aumento (Disminución) en beneficios a empleados		(32,441)	24,358
Disminución en pasivos por impuestos corrientes		(135,441)	(158,966)
Aumento en pasivo por contrato de arrendamiento financiero		744,873	-
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		947,406	(144,574)

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

Edgar Colcha
Contador General

Ver políticas contables y notas a los estados financieros

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

1. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD Y ACTIVIDAD ECONÓMICA.

- **Nombre de la entidad.**
  Azzorti Venta Directa S.A.

- **RUC de la entidad.**
  1792369487001

- **Domicilio de la entidad.**
  Calle Juan Barrezueta N77-28 y Joaquín Mancheno, Quito

- **Forma legal de la entidad.**
  Sociedad Anónima.

- **País de incorporación de la entidad.**
  Ecuador.

- **Descripción de la naturaleza de las operaciones de la entidad.**
  Azzorti Venta Directa S.A., en adelante "La Compañía", fue constituida el 6 de marzo de 2012. Su objetivo principal es la compra-venta, fabricación, importación y comercialización a través de sistemas de redes de venta directa, venta al detal o por la modalidad de venta por catálogo de toda clase de mercancías para el hogar.

2. IMPORTANCIA RELATIVA.

La Compañía ha tomado en consideración circunstancias específicas que bajo su criterio cumplen sus propias consideraciones de importancia relativa, con el fin de asegurar que los estados financieros, políticas contables y notas, reflejan la preparación y revelación de todos los hechos y circunstancias relevantes.

3. ESTRUCTURA DE LAS NOTAS.

Las notas a los estados financieros se encuentran presentadas de manera sistemática en función a su comprensibilidad y comparabilidad de acuerdo a lo establecido a la Norma Internacional de Contabilidad No. 1. Cada partida significativa del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos del Efectivo se encuentran referenciadas a su nota. Cuando sea necesario una comprensión adicional a la situación financiera de la Compañía, se presentarán partidas adicionales, encabezados y subtotales en los estados financieros.

4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

4.1. Bases de presentación.

Los presentes estados financieros han sido preparados íntegramente y sin reservas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2019.

La preparación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables. En la Nota 5, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o en las cuales las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

4.2. Pronunciamientos contables y su aplicación.

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, pero no han entrado en vigencia y son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas normas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 17 Contratos de seguros (*)	1 de enero de 2021

Enmiendas a NIIF's	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1 Presentación de estados financieros (*)	1 de enero del 2020
NIC 8 Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores (*)	1 de enero del 2020
NIIF 3 Combinación de negocios (*)	1 de enero del 2020
NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 Instrumentos financieros (*)	1 de enero del 2020
NIIF 10 Estados financieros consolidados (*)	Por determinar

La Administración de la Compañía estima que estas nuevas normas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

(*) Estas Normas no son aplicables en los estados financieros de la Compañía.

4.3. Moneda funcional y de presentación.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América.

4.4. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el Estado de Situación Financiera, los saldos se presentan en función a su vencimiento, como corrientes cuando es igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes cuando es mayor a ese período.

4.5. Efectivo en caja y bancos.

En este grupo contable se registra el efectivo en caja y bancos. Se mide inicial y posteriormente por su valor nominal y no tienen restricciones sobre su disponibilidad.

4.6. Instrumentos financieros.

Los activos financieros y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento negociado.

Los activos financieros y pasivos financieros son medidos inicialmente a valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (distintos de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros, según sea apropiado, en el reconocimiento inicial.

Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

Activos financieros.

Todas las compras o ventas convencionales de activos financieros son reconocidas y dadas de baja en la fecha de contratación. Las compras o ventas convencionales de un activo financiero son compras o ventas bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un periodo que generalmente está regulado o surge de una convención establecida en el mercado correspondiente.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad, ya sea, a costo amortizado o a valor razonable, dependiendo de la clasificación dada a los activos financieros.

Clasificación de activos financieros.

Los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones son posteriormente medidos a costo amortizado:

- se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales; y

- las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los activos que cumplen las siguientes condiciones son posteriormente medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral:

- se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; y

- las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Todos los otros activos financieros que no cumplen con las condiciones anteriores son posteriormente medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Costo amortizado y método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método que se utiliza para el cálculo del costo amortizado de un activo financiero y para la distribución del ingreso por intereses a lo largo del período correspondiente. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los cobros de efectivo futuros estimados (incluyendo todas las comisiones y puntos básicos de interés, pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) excluyendo las pérdidas crediticias esperadas, durante la vida esperada del activo financiero, o cuando sea apropiado, un período menor, con respecto al valor en libros bruto de un activo financiero en el momento de su reconocimiento inicial.

Para activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, se calcula una tasa de interés efectiva ajustada por calidad crediticia descontando los flujos de efectivo estimados, incluyendo pérdidas crediticias esperadas, al costo amortizado del activo financiero en su reconocimiento inicial.

El costo amortizado de un activo financiero es el importe al que fue medido en su reconocimiento inicial un activo financiero, menos reembolsos del principal, más la amortización acumulada, utilizando el método de tasa de interés efectiva, de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento, ajustado por cualquier corrección de valor por pérdidas.

Además, el valor en libros bruto de un activo financiero es el costo amortizado del activo financiero antes de ajustarlo por cualquier corrección de valor por pérdidas. El ingreso por intereses se reconoce usando el método de tasa de interés efectiva para activos financieros medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Para los instrumentos financieros distintos de aquellos activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, el ingreso por interés se calcula aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto de un activo financiero, excepto para activos financieros que han convertido posteriormente en activos con deterioro de valor crediticio.

Para activos financieros que se convierten posteriormente en activos con deterioro de valor crediticio, el ingreso por intereses es reconocido aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si, en períodos de reporte posteriores, el riesgo de crédito del instrumento financiero con deterioro de valor crediticio mejora de manera tal que el activo financiero ya no tiene deterioro de valor crediticio, el ingreso por intereses se reconoce aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto del activo financiero.

Para los activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, la Compañía reconoce el ingreso por intereses aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por calidad crediticia al costo amortizado del activo financiero desde el reconocimiento inicial. El cálculo no revierte a la base bruta, incluso si el riesgo de crédito del activo financiero mejora posteriormente de modo que el activo financiero ya no tenga deterioro de valor crediticio. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados y se incluye como ingresos financieros.

Deterioro de activos financieros.

La Compañía reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas (“PCE”) sobre activos financieros que se miden a costo amortizado, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar entidades relacionadas. No se reconoce una pérdida por deterioro para inversiones en instrumentos de patrimonio.

El importe de las pérdidas crediticias esperadas es actualizado en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del correspondiente activo financiero. La Compañía siempre reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar entidades relacionadas. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una matriz de provisiones basado en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía, ajustada por factores que son específicos a los deudores, condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la actual, así como también, de la presupuestada dirección de las condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo cuando se apropiado.

Para todos los otros instrumentos financieros, la Compañía reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si, por otro lado, riesgo de crédito en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses.

La evaluación de si deberían ser reconocidas PCE durante el tiempo de vida del activo está basada en aumentos significativos en la probabilidad o riesgo de un incumplimiento que ocurra desde el reconocimiento inicial en lugar de sobre la evidencia de un activo financiero con deterioro de valor crediticio a la fecha de reporte o que ocurra un incumplimiento.

Las PCE durante el tiempo de vida del activo representan las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero. En contraste, las PCE esperadas en los próximos doce meses representa la porción de las PCE durante el tiempo de vida del activo que se espera resulten de eventos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que sea posible dentro de los 12 meses después de la fecha de reporte.

Aumento significativo en el riesgo de crédito.

Al evaluar si el riesgo de crédito de un instrumento financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía compara el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha de reporte con el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha del reconocimiento inicial.

Al realizar esta evaluación, la Compañía considera información cuantitativa y cualitativa que se razonable y sustentable, incluyendo experiencia histórica e información proyectada que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado.

La información proyectada considerada incluye las perspectivas futuras de las industrias en las cuales operan los deudores de la Compañía, obtenidas de informes de expertos económicos, analistas financieros, organismos gubernamentales, grupos de expertos relevantes y otras organizaciones similares, así como también la consideración de diversas fuentes externas de información económica actual y pronosticada que ser relaciona con las operaciones principales de la Compañía.

En particular, la siguiente información se tiene en consideración cuando se evalúa si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial:

- Un deterioro significativo actual o esperado en la clasificación de riesgo interna o externa (si está disponible) del instrumento financiero;

- Un deterioro significativo en los indicadores de mercado externos de riesgo de crédito para un instrumento financiero específico, por ejemplo, un aumento significativo en el margen de crédito, precios del swap de incumplimiento crediticio para el deudor, o la duración o el alcance al cual el valor razonable de un activo financiero has sido menor que su costo amortizado;

- Cambios adversos actuales o pronosticados en el negocio, condiciones financieras o económicas que se espera ocasionen una disminución significativa en la capacidad del deudor para cumplir con sus obligaciones financieras;

- Un deterioro significativo actual o esperado en los resultados operacionales del deudor;

- Aumentos significativos en el riesgo de crédito sobre otros instrumentos financieros del mismo deudor;

- Cambios adversos significativos actuales o pronosticados en el ambiente regulatorio, económico o tecnológico del deudor que resulten en una disminución significativa en la capacidad del deudor para cumplir sus obligaciones financieras.

Independientemente del resultado de la evaluación anterior, la Compañía presume que el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, cuando los pagos contractuales se atrasen por más de 126 días, a menos que la Compañía tenga información razonable y sustentable para demostrar lo contrario.

No obstante, lo anterior, la Compañía asume que el riesgo crediticio de un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial si se determina que el instrumento financiero tiene un bajo riesgo crediticio a la fecha de reporte. Se determina que un instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo si:

(i) el instrumento financiero tiene un riesgo bajo de incumplimiento;

(ii) el deudor tiene una capacidad robusta para cumplir sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo en el corto plazo; y

(iii) los cambios adversos en las condiciones económicas y de negocios en el largo plazo podrían, pero no necesariamente, reducirán la capacidad del deudor para cumplir sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo. La Compañía considera que un activo financiero tiene un riesgo crediticio bajo cuando tiene una clasificación crediticia interna o externa de "grado de inversión" de acuerdo con la definición globalmente entendida de riesgo crediticio.

Para compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, la fecha en que la Compañía pasa a ser una parte del compromiso irrevocable se considera la fecha del reconocimiento inicial a efectos de aplicar los requerimientos de deterioro de valor. Al evaluar si ha existido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial de un compromiso de préstamo, la Compañía considera los cambios en el riesgo de que ocurra un incumplimiento del préstamo con el que se relaciona el compromiso de préstamo; para contratos de garantía financiera, la Compañía considera los cambios en el riesgo de que el deudor especificado incumpla el contrato. La Compañía monitorea regularmente la efectividad de los criterios utilizados para identificar si ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio y los modifica según sea apropiado para asegurar que los criterios sean capaces de identificar un aumento significativo en el riesgo crediticio antes que el importe pase a estar moroso.

Definición de incumplimiento.

La Compañía considera lo siguiente como constituyente de un evento de incumplimiento para propósitos de la administración interna del riesgo crediticio, dado que la experiencia histórica indica que las cuentas por cobrar que cumplen cualquiera de los siguientes criterios son generalmente no recuperables.

- Cuando existe un incumplimiento de las restricciones financieras de la contraparte; o

- Información desarrollada internamente u obtenida de recursos externos indica que es improbable que el deudor pague a sus acreedores, incluyendo a la Compañía, en su totalidad (sin tomar en consideración alguna garantía mantenida por la Compañía.

Independientemente del análisis anterior, la Compañía considera que ha ocurrido un incumplimiento cuando un activo financiero está en mora por más de 126 días, a menos que la Compañía tenga información razonable y sustentable para demostrar que un criterio de incumplimiento más aislado es más apropiado.

Activos financieros con deterioro de valor crediticio.

Un activo financiero está con deterioro de valor crediticio cuando han ocurrido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. Evidencias de que un activo financiero está con deterioro de valor crediticio incluyen información observable sobre los sucesos siguientes:

a. dificultades financieras significativas del emisor o del deudor;

b. una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora;

c. el prestamista del deudor por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del deudor, le ha otorgado a éste concesiones o ventajas que no le habría facilitado en otras circunstancias;

d. se está convirtiendo en probable que el deudor entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o

e. la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Política de castigo.

La Compañía castiga un activo financiero cuando existe información que indica que la contraparte está en dificultades financieras severas y no existe una perspectiva realista de recupero, por ejemplo, cuando la contraparte ha sido puesta en liquidación o ha entrado en procedimientos de bancarrota, o en el caso de cuentas comerciales por cobrar, cuando los importes han estado morosos por más de dos años, lo primero que ocurra primero.

Los activos financieros castigados podrían todavía estar sujetos a actividades de cumplimiento bajo los procedimientos de recupero de la Compañía, teniendo en consideración asesoría legal cuando fuere apropiado. Cualquier recupero realizado se reconoce en resultados.

Medición y reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas.

La medición de las pérdidas crediticias esperadas es una función de la probabilidad de incumplimiento, la severidad (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición al incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la severidad está basada en datos históricos ajustados por información futura como se describió anteriormente. En cuanto a la exposición al incumplimiento para activos financieros, esta está representada por el valor en libros bruto de los activos a la fecha de reporte; para compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera, la exposición incluye el importe que se dispondrá en el futuro en la fecha de incumplimiento determinada sobre la base de tendencias históricas, el entendimiento de la Compañía de las específicas necesidades financieras futuras de los deudores, y otra información futura relevante.

Para los activos financieros, la pérdida crediticia esperada se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se adeudan a la Compañía en conformidad con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original. Para un contrato de garantía financiera, ya que la Compañía está obligado a realizar pagos solamente en el evento de un incumplimiento por parte del deudor en conformidad con las cláusulas del instrumento que está garantizado, las insuficiencias de efectivo son pagos esperados a reembolsar al tenedor por una pérdida crediticia en la que incurre menos los importes que la Compañía espera recibir del tenedor, el deudor o un tercero.

- Naturaleza de los instrumentos financieros (es decir, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar entidades relacionadas de la Compañía son cada uno evaluados como un grupo separado. Los préstamos a partes relacionadas son evaluados por pérdidas crediticias esperadas sobre una base individual);
- Estatus de morosidad;
- Naturaleza, tamaño e industria de los deudores;
- Naturaleza de las garantías por cuentas por cobrar por arrendamientos; y
- Clasificaciones crediticias externas si estuvieren disponibles.

La agrupación es revisada regularmente por la Administración de la Compañía para asegurarse que los integrantes de cada grupo continúen compartiendo similares características de riesgo crediticio. Si la Compañía ha medido la corrección de valor por pérdidas para un instrumento financiero a un importe equivalente a las PCE durante el tiempo de vida del activo en el período de reporte anterior, pero determina en el período de reporte actual que las condiciones para PCE durante el tiempo de vida del activo ya no se cumplen, la Compañía mide la corrección de valor por pérdidas a un importe equivalente a la PCE de los próximos doce meses a la fecha de reporte actual.

La Compañía reconoce una ganancia o pérdida por deterioro de valor en resultados para todos los instrumentos financieros con un correspondiente ajuste a su valor en libros a través de una cuenta de corrección de valor por pérdidas, excepto para los instrumentos financieros que son medidos a VRCCORI, para los cuales la corrección de valor se reconoce en otros resultados integrales y se acumula en la Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral, y no reduce el valor en libros del activo financiero en el estado de situación financiera.

Baja en cuentas de activos financieros.

La Compañía da de baja un activo financiero solamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a un tercero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa controlando el activo transferido, la Compañía reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los importes que podría tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado por los importes recibidos.

Al dar de baja un activo financiero medido a costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la sumatoria de la consideración recibida y por recibir se reconoce en resultados.

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio.

Clasificación como deuda o patrimonio.

Los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos por la Compañía se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

Pasivos financieros.

Todos los pasivos financieros son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Pasivos financieros medidos posteriormente a costo amortizado.

Los pasivos financieros que no sean:

- una contraprestación contingente de un adquirente en una combinación de negocios;

- mantenidos para negociar; o

- designados a VRCCR, son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método que se utiliza para el cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y para la distribución del gasto por intereses a lo largo del período correspondiente. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos de efectivo futuros estimados (incluyendo todas las comisiones y puntos básicos de interés, pagados o recibidos, que integren la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) durante la vida esperada del pasivo financiero, o cuando sea apropiado, un período menor, al costo amortizado de un pasivo financiero.

Baja en cuentas de pasivos financieros.

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en resultados.

4.6.1. Reconocimiento y medición posterior.

Reconocimiento.

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial.

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior.

(a) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

Cuentas por cobrar entidades relacionadas: Representadas principalmente cuentas por cobrar a Compañías relacionadas. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable.

Otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la prestación de servicios.

(b) Otros pasivos financieros.

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 120 días.

(ii) Cuentas por pagar a relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas que se generaron desde su constitución que son exigibles en cualquier momento por parte del acreedor.

(iii) Obligaciones con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado.

(iv) Préstamos con partes relacionadas: Representadas principalmente por el préstamo de sus relacionadas. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues generan intereses a tasas vigentes en el mercado.

No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas operaciones se presentan en el Estado de Resultados Integrales bajo el rubro “Gastos financiero”, los intereses pendientes de pago se presentan en el Estado de Situación Financiera, bajo el rubro “Obligaciones financieras”.

4.7. Inventarios.

En este grupo contable se registran los activos poseídos para ser vendidos, producidos y/o consumidos en el curso normal de la operación.

Medición inicial.- los inventarios se miden por su costo; el cual que incluye: precio de compra, aranceles de importación, otros impuestos no recuperables, transporte, almacenamiento, costos directamente atribuibles a la adquisición o producción para darles su condición y ubicación actual, después de deducir todos los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares (incluye importaciones en tránsito).

Medición posterior.- el costo de los inventarios se determina por el método promedio ponderado y se miden al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

4.8. Gastos pagados por anticipado.

En este grupo contable se registran los anticipos entregados a terceros o pagos anticipados para la compra de bienes y servicios que no hayan sido devengados al cierre del ejercicio económico. Se miden inicial y posteriormente a su valor nominal; su amortización se reconoce en los resultados del período en el cual generan beneficios económicos futuros.

4.9. Edificio, mobiliario, maquinaria y equipo, neto.

En este grupo contable se registra todo bien tangible adquirido para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, para arrendarlos a terceros o para propósitos administrativos, si, y sólo si es probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo; y el costo del elemento puede medirse con fiabilidad.

Medición inicial.- Edificios, mobiliario, maquinaria y equipo, neto se miden al costo, el cual que incluye el precio de adquisición después de deducir cualquier descuento o rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento y retiro, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

Medición posterior.- Edificios, mobiliario, maquinaria y equipo, neto se miden al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Método de depreciación.- Edificios, mobiliario, maquinaria y equipo, neto empiezan a depreciarse cuando están disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La depreciación es reconocida en el resultado del período con base en el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas por la Administración de la Compañía.

Las vidas útiles y los valores residuales se han estimado como sigue:

Descripción	Vida útil	Valor residual
Terrenos		(*)
Edificios e instalaciones	56 – 60	-
Muebles y enseres	10 – 17	-
Maquinaria y equipo	10 – 12	-
Equipo de computación y software	3 – 5	-

(*) A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

4.10. Deterioro de activos no financieros.

Los activos sujetos a depreciación 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). 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.

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.

4.11. Pasivos por beneficios a empleados.

Pasivos corrientes.- en este grupo contable se registran las obligaciones presentes con empleados como beneficios sociales (décimo tercer y cuarto sueldo, vacaciones, etc.); obligaciones con el IESS y participación a trabajadores. Se miden a su valor nominal y se reconocen en los resultados del período en el que se generan.

El cálculo de la participación a trabajadores se realiza de acuerdo a las disposiciones legales vigentes; representa el 15% sobre la utilidad contable de la Compañía antes de liquidar el impuesto a la renta y se reconoce en los resultados del período.

Pasivos no corrientes.- en este grupo contable se registran los planes de beneficios a empleados post empleo como jubilación patronal y desahucio. Se reconocen y miden sobre la base de cálculos actuariales, estimados por un perito independiente, inscrito y calificado en la Superintendencia de Compañías y Valores aplicando el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de la obligación futura.

La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financiadas como no) se determina utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del período sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

El costo de los servicios presentes o pasados y costo financiero, son reconocidos en los resultados del período en el que se generan; las nuevas mediciones del pasivo por beneficios definidos se denominan ganancias y pérdidas actuariales y son reconocidos como partidas que no se reclasificarán al resultado del período en Otros Resultados Integrales.

4.12. Impuestos.

Activos por impuestos corrientes.- en este grupo contable se registran los créditos tributarios de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta, así como los anticipos de impuesto a la renta que no han sido compensados.

Pasivos por impuestos corrientes.- en este grupo contable se registran las obligaciones con la Administración Tributaria por impuesto al valor agregado, así como las retenciones en la fuente por pagar por impuesto al valor agregado e impuesto a la renta.

Impuesto a las ganancias.- en este grupo contable se registra el impuesto a las ganancias corriente más el efecto de la actualización (liberación o constitución) de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

- Impuesto a las ganancias corriente.- se determina sobre la base imponible calculada de acuerdo con las disposiciones legales y tributarias vigentes al cierre del ejercicio contable. La tasa de impuesto a las ganancias para los años 2019 y 2018 asciende a 25%. Se mide a su valor nominal y se reconoce en los resultados del período en el que se genera.

- Impuesto a las ganancias diferido.- se determina sobre las diferencias temporales que existen entre las bases tributarias de activos y pasivos con sus bases financieras; las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son vigentes al cierre del ejercicio contable. Se mide al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias y se reconoce en el resultado del período o en otros resultados integrales, dependiendo de la transacción que origina la diferencia temporaria.

4.13. Patrimonio.

Capital emitido.- en este grupo contable se registra el monto aportado del capital. Se mide a su valor nominal.

Reserva legal.- en este grupo contable se registran las apropiaciones de utilidades o constituciones realizadas por Ley, estatutos, acuerdos de Accionistas / Socios o para propósitos específicos. Se miden a su valor nominal

Otros resultados integrales.- en este grupo contable se registran los efectos netos por revaluaciones a valor de mercado de activos financieros medidos a su valor razonable; propiedades, planta y equipo; activos intangibles y otros (diferencia de cambio por conversión-moneda funcional).

Resultados acumulados.- en este grupo contable se registran las utilidades / pérdidas netas acumuladas y del ejercicio, sobre las cuales los Accionistas no han determinado un destino definitivo y no han sido objeto de absorción por resolución de Junta General de Accionistas.

4.14. Ingresos de actividades ordinarias.

Los ingresos por ventas y servicios son reconocidos por la Compañía considerando el precio establecido en la transacción para el cumplimiento de cada una de las obligaciones de desempeño.

La Compañía reconoce el ingreso cuando se ha dado cumplimiento a las obligaciones de desempeño para la transferencia al cliente de los bienes y servicios comprometidos.

Los ingresos son medidos al valor razonable de la consideración recibida o por recibir y representa los montos a recibir por los servicios provistos en el curso normal de los negocios, neto de los descuentos e impuestos relacionados.

- Ventas de bienes: la generación de ingresos ordinarios proviene principalmente de la venta de bienes (ropa, joyería, perfumes, productos de hogar) a través de catálogos. Esto ocurre cuando el cliente obtiene el control de los bienes vendidos, y no hay obligaciones de desempeño no separables pendientes de cumplirse.

Las ventas de bienes, se realizan generalmente al amparo de contratos celebrados con clientes (pedidos a través de la página web y pedidos de asesores), en los cuales se establecen acuerdos entre las partes tales como: precio, descuentos, bonificaciones, multas por incumplimientos, garantías, entre otros).

No hay componentes financieros, debido a que la venta es realizada con un periodo promedio de cobro reducido. El cual está de acuerdo a prácticas normales de mercado.

- Venta de servicios: los ingresos por ventas de servicios se reconocen cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función a los servicios efectivamente prestados a la fecha de cierre de los estados financieros.

4.15. Costos y gastos.

Costos de producción y ventas.- en este grupo contable se registran todos aquellos costos incurridos para la generación de ingresos de actividades ordinarias; incluyen las pérdidas generadas por valor neto de realización y bajas de inventarios.

Gastos.- en este grupo contable se registran los gastos, provisiones y pérdidas por deterioro de valor que surgen en las actividades ordinarias de la Compañía; se reconocen de acuerdo a la base de acumulación o devengo y son clasificados de acuerdo a su función como: de administración, de venta, financieros y otros.

4.16. Medio ambiente.

Las actividades de la Compañía no se encuentran dentro de las que pudieren afectar al medio ambiente. Al cierre de los presentes estados financieros no existen obligaciones para resarcir daños y/o restauración de ubicación actual.

4.17. Estado de flujos de efectivo.

Los flujos de efectivo de actividades de operación incluyen todas aquellas actividades relacionados con el giro del negocio, además de ingresos y egresos financieros y todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

4.18. Cambios en políticas y estimaciones contables.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019, no presentan cambios en políticas y estimaciones contables respecto a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, excepto por las modificaciones realizadas por la entrada en vigencia de la NIIF 16 (Ver Nota 13 y Ver Nota 17).

4.19. Reclasificaciones.

Ciertas cifras presentadas al 31 de diciembre de 2018 han sido reclasificadas para efectos comparativos en la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019.

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRÍTICOS DETERMINADOS POR LA ADMINISTRACIÓN.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro; por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Estas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones y supuestos más significativos efectuados por la Administración se presentan a continuación:

5.1. **Deterioro acumulado de créditos incobrables**.- El importe de las pérdidas crediticias esperadas es actualizado en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del correspondiente activo financiero. La Compañía siempre reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar entidades relacionadas. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una matriz de provisiones basado en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía, ajustada por factores que son específicos a los deudores, condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la actual, así como también, de la presupuestada dirección de las condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo cuando se apropiado.

Para todos los otros instrumentos financieros, la Compañía reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si, por otro lado, riesgo de crédito en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses.

La evaluación de si deberían ser reconocidas PCE durante el tiempo de vida del activo está basada en aumentos significativos en la probabilidad o riesgo de un incumplimiento que ocurra desde el reconocimiento inicial en lugar de sobre la evidencia de un activo financiero con deterioro de valor crediticio a la fecha de reporte o que ocurra un incumplimiento.

Las PCE durante el tiempo de vida del activo representan las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero. En contraste, las PCE esperadas en los próximos doce meses representa la porción de las PCE durante el tiempo de vida del activo que se espera resulten de eventos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que sea posible dentro de los 12 meses después de la fecha de reporte.

5.2. **Provisión por obsolescencia de inventarios**.- al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus inventarios comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de obsolescencia tomando en cuenta fechas de caducidad y tiempo máximo de stock de inventarios; cuando el valor en libros de los activos excede su valor futuro de recuperación se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

5.3. **Provisión por valor neto realizable de inventarios**.- al final de cada período contable se evalúa la existencia evidencia objetiva de que no se podrá recuperar el costo de los inventarios comparando el saldo en libros y el valor neto realizable tomando en cuenta los precios de venta menos los costos de venta para productos terminados y los precios de venta menos los costos de conversión y los costos de venta para materias primas; cuando el valor en libros de los activos excede su valor neto de realización se considera deterioro.

El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

5.4. **Impuestos diferidos**.- al final de cada período contable se evalúa el valor a reconocer como activos por impuestos diferidos en la medida que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal, a través de su compensación con el pago de impuestos fiscales futuros.

5.5. **Vidas útiles y valores residuales**.- al final de cada período contable se evalúan las vidas útiles estimadas y los valores residuales de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial); cuando ocurre un evento que indica que dichas vidas útiles o valores residuales son diferente a las estimadas anteriormente, se actualizan estos datos y los correspondientes ajustes contables de manera prospectiva.

6. POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

La Administración de la Compañía es la responsable de establecer, desarrollar y dar seguimiento a las políticas de gestión de riesgos con el objetivo de identificar, analizar, controlar y monitorear los riesgos enfrentados por la Compañía. La Compañía revisa regularmente las políticas y sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades, logrando la obtención de un ambiente de control disciplinado y constructivo, en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Compañía clasifica y gestiona los riesgos de instrumentos financieros de la siguiente manera:

Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito corresponde a la incertidumbre respecto al cumplimiento de las obligaciones de la contraparte de la Compañía, para un determinado contrato, acuerdo o instrumento financiero, cuanto este incumplimiento genere una pérdida en el valor de mercado de algún activo financiero.

Es el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación, y se origina principalmente en las cuentas por cobrar a clientes no relacionados y relacionados (Notas 9 y 20), cuyo importe en libros es la mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito sin tener en cuenta ninguna garantía colateral tomada ni otras mejoras crediticias. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente; la calidad crediticia de los activos financieros que no están en mora ni deteriorados depende de las calificaciones de riesgo (cuando estén disponibles), referencias bancarias, etc.

Riesgo de liquidez.

Corresponde a la incapacidad que puede enfrentar la Compañía en cumplir, en tiempo y forma, con los compromisos contractuales asumidos con sus proveedores o entidades financieras.

El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La principal fuente de liquidez de la Compañía son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales y de financiamiento de bancos del exterior y compañías relacionadas.

A continuación, se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados de acuerdo a las bandas de tiempo más apropiadas determinadas por la Administración:

	Corriente entre 1 y 12 meses	No corriente más de 12 meses
Diciembre 31, 2019:		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6,574,014	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2,049,808	3,300,000
Obligaciones financieras	1,500,000	-
	10,123,822	3,300,000

	Corriente entre 1 y 12 meses	No corriente más de 12 meses
Diciembre 31, 2018:		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6,066,080	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3,672,383	3,000,000
Obligaciones financieras	-	1,500,000
	9,738,463	4,500,000

El índice de deuda – patrimonio de la Compañía, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Total pasivos	15,528,323	15,603,636
Menos efectivo en caja y bancos	345,988	403,633
Total deuda neta	15,182,335	15,200,003
Total patrimonio neto	(41,332)	54,384
Índice de deuda – patrimonio neto	-36,733%	27,949%

Riesgo de mercado.

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres subtipos de riesgo: riesgo de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio. La Compañía clasifica y gestiona el riesgo de mercado en los siguientes subtipos de riesgo:

Riesgo de tasa de interés.- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía considera fluctuaciones razonablemente posibles a los cambios de tasa de interés en un rango de +-0.50%, situación que en el estado de resultados no tiene efectos significativos, por lo tanto, realizar un análisis de sensibilidad carece de representatividad.

7. CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

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

			Al 31 de diciembre de 2019		Al 31 de diciembre de 2018	
Clasificación	Grupo	Tipo	A su valor razonable con cambios en resultados	A costo amortizado	A su valor razonable con cambios en resultados	A costo amortizado
Activos financieros	Efectivo y bancos	Saldos en bancos Depósitos a corto plazo	345,988		403,633	
	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Corrientes		2,613,791		2,377,463
Otros activos financieros	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Corrientes		220,411		510,357
Pasivos financieros	Obligaciones financieras	Corrientes		1,500,000		-
		No corrientes		-		1,500,000
	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Corrientes		-		-
		No corrientes		3,300,000		3,000,000
Otros pasivos financieros	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes		6,574,014		6,066,080
	Cuentas por pagar entidades relacionadas	Corrientes				
		No corrientes		2,049,808		3,672,383

8. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Caja		5,400	6,451
Bancos	(1)	340,588	397,182
		345,988	403,633

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

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Clientes locales (asesoras)	(1)	7,119,284	6,391,047
Anticipo Proveedores		481,677	289,191
Otros		162,239	79,559
Subtotal		7,763,200	6,759,797
(-) Deterioro acumulado de créditos incobrables	(2)	(5,149,409)	(4,382,334)
		2,613,791	2,377,463

(1) Las cuentas por cobrar clientes locales (asesoras) corresponden a las ventas a crédito a través de catálogos, la Compañía al 31 de diciembre del 2019 y 2018 cuenta con 158,494 y 117,290 asesoras respectivamente a nivel nacional.

(2) Un detalle de la antigüedad de los saldos de activos financieros, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2019				Diciembre 31, 2018			
Antigüedad	No. Clientes	Saldo	Provisión %	Valor	No. Clientes	Saldo	Provisión %	Valor
De 1 a 126 días	172,029	2,244,687	12%	274,812	47,118	2,194,394	8%	185,681
Más de 126 días	43,923	4,874,597	100%	4,874,597	121,262	4,196,653	100%	4,196,653
	215,952	7,119,284		5,149,409	168,380	6,391,047		4,382,334

Los cambios en el deterioro acumulado de cuentas incobrables, fueron como sigue:

		Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Saldo inicial		4,382,334	4,014,114
Provisión	(Ver nota 23)	1,575,858	1,148,938
Castigos		(808,783)	(780,718)
Saldo final		5,149,409	4,382,334

La Compañía provisiona el 100% de las cuentas por cobrar a clientes locales (asesores) que mantienen una antigüedad superior a los 126 días, mencionado porcentaje es determinado en base a la experiencia.

10. INVENTARIOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Inventario disponible para la venta	(1)	5,338,268	6,697,446
Mercadería en tránsito	(1)	454,360	1,380,512
Subtotal		5,792,628	8,077,958
(-) Provisión por obsolescencia	(2)	(7,377)	(7,540)
		5,785,251	8,070,418

(1) Corresponde principalmente a ropa, productos de hogar, perfumes, bisutería que son comercializados a las asesoras mediante catálogos.

(2) Los movimientos de la provisión por obsolescencia de inventarios, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Saldo inicial	7,540	4,078
Provisión obsolescencia	90,793	56,712
Castigos	(90,956)	(53,250)
	7,377	7,540

Los costos de ventas cargados a resultados en los años 2019 y 2018 ascienden a 11,715,670 y 11,968,601, respectivamente (Ver nota 23).

11. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Material promocional	(1)	197,998	158,494
Otros		30,067	59,170
		228,065	217,664

(1) Corresponde a pagos efectuados para la producción de catálogos, los cuales son utilizados para ofertar los productos en las diversas campañas.

12. EDIFICIOS, MOBILIARIO, MAQUINARIA Y EQUIPO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Costo	4,554,600	3,291,024
Depreciación acumulada	(676,630)	(597,059)
	3,877,970	2,693,965
Clasificación:		
Terrenos	450,000	450,000
Edificios e instalaciones	2,799,283	1,762,579
Muebles y enseres	196,801	115,068
Equipo de computación y software	51,120	31,477
Equipo de comunicación	6,696	7,276
Maquinaria y equipo	360,449	283,134
Vehículos	2,343	6,231
Armamento y equipo de vigilancia	11,278	9,955
Construcción en curso	-	28,245
	3,877,970	2,693,965

Los movimientos de edificios, mobiliario, maquinaria y equipo, fueron como sigue:

Concepto	Terrenos	Edificios e Instalaciones	Muebles y enseres	Equipo de computación	Equipo de comunicación	Maquinaria y equipo	Vehículos	Armamento y equipo de vigilancia	Construcción en curso	Total
Al 31 de diciembre de 2017:										
Saldos al 31 de diciembre de 2017	450,000	1,798,423	120,288	46,154	-	275,365	10,178	-	28,245	2,728,653
Adquisiciones	-	10,685	4,609	17,055	2,165	52,810	-	6,118	-	93,442
Reclasificaciones	-	(1,891)	-	-	6,033	(8,273)	-	4,131	-	-
Depreciación	-	(44,638)	(9,829)	(31,732)	(922)	(36,768)	(3,947)	(294)	-	(128,130)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	450,000	1,762,579	115,068	31,477	7,276	283,134	6,231	9,955	28,245	2,693,965
Al 31 de diciembre de 2019:										
Saldos al 31 de diciembre de 2018	450,000	1,762,579	115,068	31,477	7,276	283,134	6,231	9,955	28,245	2,693,965
Adquisiciones	-	47,669	84,120	23,021	-	91,107	-	2,246	1,024,966	1,273,129
Activaciones	-	1,036,392	8,451	-	-	-	-	-	(1,044,843)	-
Ajustes	-	843	1,243	16,555	356	26,979	34	4	(8,368)	37,646
Bajas / ventas	-	-	-	(1,302)	-	-	-	-	-	(1,302)
Depreciación	-	(48,200)	(12,081)	(18,631)	(936)	(40,771)	(3,922)	(927)	-	(125,468)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	450,000	2,799,283	196,801	51,120	6,696	360,449	2,343	11,278	-	3,877,970

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los terrenos, edificios, vehículos y maquinaria se encuentran libre de prenda comercial o garantía.

13. ACTIVOS POR DERECHO DE USO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Costo	886,448	-
Depreciación acumulada	(174,901)	-
	711,547	-

Corresponde al arrendamiento de las bodegas en Quito y la planta de producción en Tambillo a un plazo de 5 años por un valor total de 885,000 y 239,080, con pagos mensuales de 15,000 y 3,485, respectivamente, el valor actual neto ha sido calculado a una tasa del 10.02% que corresponde a la tasa de financiamiento del Banco Central del Ecuador para bienes de capital.

La NIIF 16 requiere usar juicio para determinar qué plazos de tiempo deben revelarse para proporcionar información útil a los inversionistas y analistas. En algunos casos, la aplicación de la NIIF 7 puede dar lugar a un análisis de los vencimientos menos amplio que cuando se aplica la NIC 17. Sin embargo, el IASB espera que hay circunstancias en las que este enfoque dará lugar a la divulgación de información más detallada que en la aplicación de la NIC 17.

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Préstamos con instituciones financieras	(1)	1,500,000	1,500,000
Clasificación:			
Corriente		1,500,000	-
No corriente		-	1,500,000
		1,500,000	1,500,000

(1) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, estos préstamos se conforman de la siguiente manera:

Acreedor	Tasa Anual	Vencimiento hasta	Corto plazo	Largo plazo
Al 31 de diciembre 2019				
Bancos del exterior	9%	31 de diciembre de 2020	1,500,000	
Al 31 de diciembre 2018				
Bancos del exterior	9%	31 de diciembre de 2020	-	1,500,000

15. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Proveedores del exterior	(1)	4,536,828	3,998,959
Proveedores locales	(1)	1,800,402	1,824,763
Provisiones comerciales		176,534	223,366
Interés por pagar		60,250	18,992
		6,574,014	6,066,080

(1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2019, constituyen principalmente cuentas por pagar por adquisiciones de bienes y servicios locales y del exterior con un vencimiento de hasta 365 días.

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Beneficios sociales		267,457	267,986
Sueldos por pagar		15,205	-
IESS por pagar		92,192	86,518
Participación trabajadores	(1)	-	52,791
		374,854	407,295

(1) Los movimientos de participación trabajadores, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Saldo inicial	52,791	79,676
Provisión del año	-	52,791
Pagos	(52,791)	(79,676)
	-	52,791

17. PASIVO POR CONTRATO DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Contrato de arrendamiento financiero:		
Arrendamiento celebrado con Negopaxi S.A. relacionado con las bodegas ubicadas en la ciudad de Quito, con vencimiento en noviembre del 2023 y una tasa de interés de 10,02%. **(1)**	523,468	-
Arrendamiento celebrado con Danny Córdova relacionado con la planta de producción ubicado en el sector de Tambillo, con vencimiento en septiembre, 2024 y una tasa de interés de 10.02%. **(1)**	142,516	-
Intereses por pagar	78,889	
	744,873	-
Clasificación:		
Corriente	157,189	-
No corriente	587,684	-
	744,873	-

18. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Jubilación patronal	244,508	239,147
Desahucio	152,787	135,757
	397,295	374,904

18.1. Jubilación patronal.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Saldos al comienzo del año	239,147	167,826
Costo de los servicios del período corriente	87,530	66,595
Costo por intereses	10,174	-
(Ganancias) Pérdidas actuariales	(54,479)	23,859
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(37,864)	(19,133)
Saldo al final del año	244,508	239,147

18.2. Bonificación por desahucio.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Saldos al comienzo del año	135,757	113,869
Costo de los servicios del período corriente	49,224	43,671
Costo por intereses	6,485	-
Ganancia actuarial	(25,765)	(2,705)
Beneficios pagados	(31,922)	(19,078)
Ajustes	19,008	-
Saldo al final del año	152,787	135,757

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados por un actuario independiente al 31 de diciembre de 2019 y 2018. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al resultado del año.

Los supuestos actuariales utilizados para propósitos de los cálculos actuariales fueron los siguientes:

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
	%	%
Tasa de descuento	4,21%	4,25%
Tasa de incremento salarial	1,50%	1,50%
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa de rotación promedio	26.10%	26.86%
Tabla de mortalidad e invalidez	Tabla IESS 2002	Tabla IESS 2002
Vida laboral promedio remanente	8,19	8,32

El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	Jubilación Patronal	Bonificación desahucio
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	(21,656)	(5,963)
Impacto % OBD (tasa de descuento - 0.5%)	-9%	-4%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	23,901	6,561
Impacto % OBD (tasa de descuento + 0.5%	10%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	24,444	7,059
Impacto % OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	10%	5%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(22,309)	(6,491)
Impacto % OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-9%	-4%
Variación OBD (rotación - 0.5%)	(10,677)	6,365
Impacto % OBD (rotación + 5.00%)	-4%	4%
Variación OBD (rotación + 0.5%)	11,143	(6,073)
Impacto % OBD (rotación – 5.00%)	5%	-4%

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados, fueron los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Costo de los servicios del período corriente	87,530	66,595	49,224	43,671	136,754	110,266
Costo por intereses	10,174	-	6,485	-	16,659	-
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(37,864)	(19,133)			(37,864)	(19,133)
Ganancia (pérdida) actuariales	-	23,859	-	(2,705)		21,154
Saldo al final del año	59,840	71,321	55,709	40,966	115,549	112,287

Los importes reconocidos en otros resultados integrales fueron los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ganancia (pérdida) actuariales	(54,479)	-	(25,765)	-	(80,244)	-
Ajustes	-	-	19,008	-	19,008	-
Saldo al final del año	(54,479)	-	(6,757)	-	(61,236)	-

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Un resumen de los saldos de cuentas por cobrar y pagar a relacionadas, fue como sigue:

	Transacción	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Cuentas por cobrar entidades relacionadas:			
Dupree Venta Directa	Exportación bienes	121,017	93,543
Azzorti Cia. Ltda.	Exportación bienes	91,530	56,014
Industrias Inca	Exportación bienes	5,702	-
Azzorti S.R.L	Exportación bienes	2,162	360,800
		220,411	510,357
Cuentas por pagar entidades relacionadas:			
Dupree Venta Directa	Compra de bienes	1,090,415	899,306
Industrias Inca	Compra de bienes	880,334	2,623,342
Azzorti S.R.L	Anticipo clientes	59,699	111,330
Azzorti S.R.L	Compra de bienes	19,360	38,405
Dupree venta directa (1)	Préstamos	3,300,000	3,000,000
		5,349,808	6,672,383
Clasificación:			
Corriente		2,049,808	3,672,383
No corriente		3,300,000	3,000,000
		5,349,808	6,672,383

Los saldos pendientes al cierre del período no están garantizados y son liquidados en efectivo. No han existido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar a partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no ha registrado ningún deterioro material de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación es realizada todos los años para examinar la posición financiera de parte relacionada en el mercado en el cual la relacionada opera.

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Ventas de bienes:		
Dupree Venta Directa	274,600	93,542
Azzorti Cia. Ltda.	57,673	54,682
Azzorti S.R.L.	51,632	182,600
	383,905	330,824

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Ventas de servicios:		
Azzorti S.R.L.	-	178,200
Reembolsos		
Dupree Venta Directa	8,551	-
Industrias Inca	5,702	-
Azzorti Cia. Ltda.	3,635	-
Azzorti S.R.L.	2,276	-
	20,164	-
Compras de bienes:		
Industrias Inca	2,696,626	2,623,342
Dupree Venta Directa	486,739	899,306
Azzorti S.R.L.	-	19,360
	3,183,365	3,542,008
Intereses		
Dupree Venta Directa	192,187	-

Remuneraciones al personal clave de la gerencia.

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Sueldos y salarios	353,246	341,715
Beneficios Sociales	85,787	86,700
	439,033	428,415

20. IMPUESTOS.

Un resumen de los saldos por cobrar y pagar, fue como sigue

20.1. Activos y pasivos del año corriente.

		Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Activos por impuestos corrientes:			
Crédito tributario de impuesto a la renta	(1)	212,037	-
Pasivos por impuestos corrientes:			
Impuesto a la salida de divisas	(2)	323,986	374,789
Impuesto al valor agregado		106,106	76,230
Impuesto a los consumos especiales por pagar		75,627	19,946
Retenciones de impuesto al valor agregado	(3)	47,548	40,310
Retenciones de impuesto a la renta	(3)	34,212	31,680
Impuesto a la renta		-	40,019
		587,479	582,974

(1) Constituyen principalmente crédito tributario por retenciones realizadas por clientes.

(2) Constituye provisión por impuesto a la salida de divisas por cuentas por pagar al exterior en compra de inventario.

(3) Constituyen retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado y de impuesto a la renta que son pagadas al Servicio de Rentas Internas en el mes siguiente a su generación y registro.

20.2. Conciliación Tributaria.- La conciliación del impuesto a las ganancias calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a las ganancias afectado a operaciones, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias.	(124,417)	299,148
(Menos) Amortización de pérdidas tributarias	(437,945)	(230,955)
(Más) Gastos no deducibles	1,122,143	519,095
Utilidad (pérdida) gravable	559,781	587,288
Impuesto a la renta causado 22% Impuesto a la renta causado 25%	139,946	146,822
Tarifa efectiva de impuesto a las ganancias del período	25%	25%
Impuesto a las ganancias causado	139,946	146,822
Anticipo del impuesto a las ganancias	(241,061)	(106,803)
Saldo por (pagar) cobrar	101,115	(40,019)

Tarifa efectiva: Depende del cálculo de la tarifa que haya aplicado la compañía dependiendo si los accionistas están en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición o si la empresa no ha informado total o parcialmente los accionistas en el APS

20.3. Movimiento del de impuesto a la renta por pagar (crédito tributario) .- Los movimientos del impuesto a la renta, fueron como sigue:

		Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Saldo inicial		40,019	178,914
Provisión del período		139,946	146,822
Pagos	(1)	(392,002)	(285,717)
Saldo final		(212,037)	40,019

(1) Corresponden a los pagos de anticipos de impuesto a la renta, crédito tributario de impuesto a la renta.

20.4. Saldos del impuesto diferido.

Los saldos de impuestos diferidos fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Activos por impuestos diferidos:		
Pérdida crediticia esperada	1,277,131	721,641
Pérdidas tributarias	191,787	617,238
Provisión por devoluciones	23,013	39,210
Provisión concursos	-	6,431
	1,491,931	1,384,520

Un resumen de las diferencias entre las bases tributarias y financieras, que originaron los impuestos diferidos, fue como sigue:

El movimiento de activos de impuestos diferidos, fue como sigue:

Concepto	Saldo inicial	Cargado en ORI	Recuperados / reversados en el año	Saldo final
Año terminado en diciembre 31, 2019:				
Pérdida crediticia esperada	721,641	-	555,490	1,277,131
Pérdidas tributarias	617,238	-	(425,451)	191,787
Provisión por devoluciones	39,210	-	(16,197)	23,013
Provisión concursos	6,431	-	(6,431)	-
	1,384,520	-	107,411	1,491,931
Año terminado en diciembre 31, 2018:				
Pérdida crediticia esperada	972,558	-	(250,917)	721,641
Pérdidas tributarias	530,216	-	87,022	617,238
Provisión por devoluciones	6,449	-	32,761	39,210
Provisión concursos	-	-	6,431	6,431
	1,509,223	-	(124,703)	1,384,520

(*) De acuerdo a las proyecciones de la Administración de la Compañía, no existirán ganancias del ejercicio futuras que permitan compensar los activos por impuestos diferidos generados por las pérdidas fiscales cuyos importes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascienden a 191,787 y 617,238.

20.5. Aspectos Tributarios.

Amortización de pérdidas.

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2019, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a 1,074,079 y 845,023 correspondientes a los años 2015 y 2016.

Tarifa del impuesto a las ganancias.

Provisión para los años 2019 y 2018.

La provisión para el impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre del 2019 y 2018, ha sido calculada aplicando la tarifa efectiva del 25%.

El artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que la tarifa del impuesto a la renta para sociedades es el 25%; sin embargo, si una empresa tiene accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, cuyo beneficiario efectivo de tales acciones sea una persona natural residente en Ecuador, con una participación directa o indirecta superior o igual al 50% su tarifa de impuesto a la renta se incrementará en 3 puntos porcentuales. Si la participación es menor al 50% del total de acciones, los 3 puntos porcentuales se incrementarán sobre la porción de accionistas residentes o establecidos en paraísos fiscales cuyo beneficiario efectivo se una persona natural residente en Ecuador.

Adicionalmente se incrementará 3 puntos porcentuales en la tarifa del impuesto a la renta sobre la porción que se haya incumplido con la presentación de información relacionada a la participación de sus accionistas hasta las fechas establecidas en la normativa tributaria (Anexo APS febrero de cada año).

Anticipo para el año 2019 y 2018 .

El anticipo del impuesto a la renta para el año terminado el 31 de diciembre del 2018, ha sido calculado con base en los procedimientos establecidos en el artículo 41 de la Ley de Régimen Tributario Interno y 76 de su Reglamento.

El anticipo de impuesto a la renta mínimo resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias (Circular 14 emitida por el Servicio de Rentas Internas, publicada en el Registro Oficial Suplemento 660 del 31 de diciembre de 2016).

A partir del año 2019 el anticipo de impuesto a la renta puede ser determinado y pagado de manera voluntaria. Quienes accedan a pagarlo, el cálculo será realizado considerando el 50% del impuesto a la renta causado menos retenciones corrientes.

Pago mínimo de impuesto a las ganancias.

Conforme a las reformas introducidas a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicadas en el Suplemento del Registro Oficial Suplemento No. 94, del 23 de diciembre de 2009, hasta el ejercicio fiscal 2018, si el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo no es acreditado al pago del impuesto a la renta causado, o no es autorizada su devolución por parte de la Administración Tributaria, se constituirá en pago definitivo de impuesto a la renta sin derecho a crédito tributario posterior.

A partir del ejercicio fiscal 2016 y hasta el ejercicio fiscal 2018, cuando se haya visto afectada significativamente la actividad económica de un contribuyente, el mayor valor entre el anticipo determinado y el impuesto a la renta causado puede ser recuperado en la parte que exceda el tipo impositivo efectivo promedio de los contribuyentes en general definido por la Administración Tributaria.

Para el año 2019, si el anticipo determinado y pagado es superior al impuesto a la renta causado, el exceso es sujeto de devolución por parte del Servicio de Rentas Internas. Esto en virtud de que el anticipo de impuesto a la renta dejó de ser el mínimo valor a pagar por concepto de impuesto a la renta.

Ejercicios fiscales sujetos a revisión de la Administración Tributaria.

A la fecha de emisión de los estados financieros, las declaraciones de impuestos son susceptibles de revisión por parte de la Administración Tributaria las declaraciones de los años 2016 al 2018.

Precios de transferencia.

La legislación en materia de Precios de Transferencia en Ecuador es aplicable desde el año 2005 y de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento vigentes al 31 de diciembre del 2019 y 2018, está orientada a regular con fines tributarios las transacciones realizadas entre las partes relacionadas (locales y/o exterior), de manera que las contraprestaciones entre partes relacionadas deben respetar el Principio de Plena Competencia.

Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455, publicada en el Registro Oficial No. 511 del 29 de mayo de 2016, el Servicio de Rentas Internas modificó la normativa sobre precios de transferencia y estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta cuyo monto acumulado de operaciones con partes relacionadas sean superiores a 3,000,000 deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas; y por un monto superior a 15,000,000 deben presentar adicional al anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia, además estableció las operaciones que no deben ser contempladas para dicho análisis. El referido Informe podrá ser solicitado discrecionalmente por el Servicios de Rentas Internas por cualquier monto y tipo de operación o transacción con partes relacionadas locales y/o del exterior.

En la referida resolución también se indica que, para determinar los montos acumulados indicados en el párrafo anterior, no se deberá considerar las siguientes operaciones:

- Aportes patrimoniales en efectivo, en dólares de los Estados Unidos de América
- Compensaciones o reclasificaciones de cuentas contables de activo, pasivo o patrimonio, siempre que no afecten a resultados
- Pagos en efectivo, en dólares de los Estados Unidos de América, de rendimientos patrimoniales (dividendos) o pasivos
- Ingresos señalados en los artículos 27 y 31 de la Ley de Régimen Tributario Interno, así como activos, pasivos o egresos imputables a tales ingresos
- Operaciones con entidades de derecho público ecuatoriano o empresas públicas ecuatorianas
- Operaciones que estén cubiertas por una metodología aprobada vía absolución de consulta previa de valoración
- Operaciones con otras partes relacionadas locales, siempre que no se cumplan condiciones determinadas en dicha resolución.

Se encuentran exentos del Régimen de Precios de Transferencia los contribuyentes que: i) Presenten un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravables; ii) No realicen operaciones con paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y iii) No mantengan suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de recursos no renovables. Sin embargo, deben presentar un detalle de las operaciones con partes relacionadas del exterior en un plazo no mayor a un mes contado a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta.

El Art. 84 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno señala que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor a los dos meses contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del impuesto a la renta; y la no entrega, así como la entrega incompleta, inexacta o con datos falsos podrá ser sancionada por la Administración Tributaria con multa de hasta 15.000.

Al 31 de diciembre de 2019, de acuerdo con la normativa vigente, la Compañía está obligada a presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas.

A la fecha de emisión del presente informe, la Compañía se encuentra preparando los mencionados documentos para su presentación ante el ente de control en los plazos establecidos. El experto contratado por la Compañía para analizar la normativa vigente respecto a transacciones con Compañías Relacionadas, en su comunicación del …. menciona: "…como resultado de la aplicación del método de precio de reventa las transacciones efectuadas por la Compañía cumplen con el principio de libre competencia. Por lo que en el informe final existirá una variación en el rango intercuartil y estimamos que los mismos no serán significativos y no cambiarán de forma material los resultados obtenidos en el presente informe preliminar…".

Al 31 de diciembre de 2019, El experto contratado por la Compañía para analizar la normativa vigente respecto a transacciones con Compañías Relacionadas, en su informe del …. menciona: "…Por lo expuesto, concluimos que la Compañía se encuentra exenta del Régimen de Precios de Transferencia y por ende no se encuentra en la obligación de elaborar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas ni el Informe Integral de Precios de Transferencia, que conllevarían al análisis de las operaciones con Compañías Relacionadas a fin de establecer el cumplimiento del principio de plena competencia; …".

1. **Principales reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno.**

   a) Se amplía el límite para la deducción del 100% adicional de gastos por concepto de capacitación técnica y mejora en la productividad, del 1% al 5%.

   b) Para los exportadores habituales y el sector turismo receptivo, el beneficio será de hasta el 100% de los costos y gastos destinados a la promoción y publicidad.

   c) Se establece la deducción de costos y gastos por publicidad o patrocinio deportivo que sean realizados dentro del programa plan estratégico para el desarrollo deportivo.

d) La tarifa de impuesto a la renta (a partir del año 2019) se incrementa en tres puntos porcentuales, cuando en la cadena de accionistas existe un residente establecido o amparado en un paraíso fiscal y si el beneficiario efectivo es residente en Ecuador, o cuando no se cumple la obligación de reportar hasta el beneficiario efectivo

e) El porcentaje de retención de dividendos o utilidades será equivalente a la diferencia entre la máxima tarifa de impuesto a la renta para personas naturales (35%) y la tarifa de impuesto a la renta aplicada por la sociedad

f) Se elimina el pago mínimo del anticipo del impuesto a la renta

g) Se incluye como bienes gravados con tarifa 0% de IVA a la compra de

- Vehículos eléctricos para uso particular, transporte público y de carga
- Baterías, cargadores, cargadores para electrolineras para vehículos híbridos y eléctricos
- Paneles solares y plantas para el tratamiento de aguas residuales
- Barcos pesqueros de construcción nueva de astillero

h) Uso del crédito tributario de IVA, pagado en compras o retenido por clientes, se limita a 5 años

i) Devolución del IVA pagado en actividades de producción audiovisuales, televisivas y cinematográficas

j) Los contribuyentes que no sean consumidores finales y mantenga transacciones con proveedores del RISE, deberán emitir liquidación de compras, registrando el IVA, el cual podrá ser utilizado como crédito tributario, de ser el caso

2. **Reformas a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en Ecuador.**

a) Se excluye como hecho generado del ISD a las compensaciones

b) Se incluye en las exoneraciones del ISD los pagos por concepto de:

- Transferencias o envíos efectuados a entidades financieras del exterior en atención al cumplimiento de condiciones establecidas para el otorgamiento de sus créditos.

- Amortización de capital e intereses de créditos otorgados por intermediarios financieros u otro tipo de instituciones debidamente calificadas.

- Pagos por mantenimiento de barcos de astillero

c) Se establece la devolución del ISD para exportadores habituales en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital y también para las comisiones de servicios de turismo receptivo.

3. **Disposiciones**

a) Si se registra gastos con empresas fantasmas o inexistentes, la facultad determinadora del SRI se incrementa a 6 años

b) En base a las condiciones de las finanzas públicas y la balanza de pagos, se podrá reducir la tarifa de impuesto a la salida de divisas

c) En el caso de órdenes de pago no canceladas en 30 días a proveedores de bienes y servicios de las instituciones descritas en los numerales 1 y 3 del artículo 225 de la Constitución de la República del Ecuador, tales proveedores podrán pagar sin intereses sus obligaciones tributarias hasta el mes siguiente de efectuada la transferencia

d) Los incentivos para la atracción de inversiones privadas tendrán una vigencia de 24 meses, plazo dentro del cual se deberá iniciar la nueva inversión productiva

Con fecha 31 de diciembre de 2019, se publica la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria, en la cual en resumen se realiza las siguientes reformas tributarias principales:

Impuesto a la renta.

a) Están exentos de impuesto a la renta únicamente los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades residentes nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales. La capitalización de utilidades no será considerada como distribución de dividendos.

Se considera como ingreso gravado el 40% del dividendo efectivamente distribuido. La sociedad que los reparte deberá actuar como agente de retención sobre el ingreso gravado, de la siguiente manera:

- Retención de hasta el 25%, si se reparte a beneficiarios efectivos residentes en Ecuador.

- Retención del 25% si se reparte en favor de personas naturales o jurídicas, no residentes en Ecuador.

- Retención del 35% si se reparte en favor de accionistas constituidos o ubicados en paraísos fiscales, o cuando no se haya cumplido el deber de informar sobre los propietarios de los títulos representativos de capital (accionistas, socios, beneficiarios)

b) Se elimina la obligación de determinar y pagar el anticipo de impuesto a la renta, el cual podrá ser pagado de manera voluntaria, aplicando una formula equivalente al 50% del impuesto causado menos retenciones.

c) Para los por bancos, compañías aseguradoras, y entidades del sector financiero de la Economía Popular y Solidaria, los intereses sobre créditos externos otorgados por partes relacionadas, serán deducibles siempre y cuando el monto total de estos préstamos no sea mayor al 300% con respecto al patrimonio. Para otras sociedades y personas naturales, los intereses sobre créditos otorgados por partes relacionadas, serán deducibles siempre que el interés no sea mayor al 20% de la utilidad antes de participación laboral, intereses, depreciaciones y amortizaciones. El exceso de las relaciones indicadas será no deducible.

d) Serán deducibles las provisiones por desahucio y jubilación patronal respaldados en estudios actuariales. Para la jubilación la deducción aplicará sobre empleados con tiempo de servicio mayor a 10 años con el mismo empleador, y los aportes en efectivo de estas provisiones sean administradas por empresas especializadas.

e) Se establece una deducción adicional del 50% sobre los gastos de organización y patrocinio de eventos artísticos y culturales

f) Se podrá deducir un 50% adicional sobre los seguros contratados para seguros de crédito para la exportación

g) Se podrá deducir el 100% adicional de los gastos de publicidad y patrocinio realizados a favor de deportistas, programas, y proyectos deportivos previamente calificados

h) Serán deducibles las donaciones a entidades educativas para carreras de pregrado y posgrado afines a ciencias de la educación, hasta el 1% de ingresos gravados

Impuesto al valor agregado.

a) Se incluye como hecho generador del IVA (tarifa 12%) la importación de servicios digitales.

b) Se incluye como servicios gravados con el 0% de IVA el suministro de dominios de páginas web, servidores (hosting), computación en la nube, y recarga eléctrica de vehículos.

c) Se excluye como agentes de retención de IVA a los exportadores y a los operadores de turismo que facturan turismo receptivo. Se incluye como agentes de retención a las emisoras de tarjetas de crédito por pagos de servicios digitales

Impuesto a los consumos especiales.

a) Se incrementa del 25% al 30% los márgenes mínimos de comercialización para el cálculo del ICE.

b) Se establecen reformas en cuanto a la determinación de la base imponible y tarifas para el pago del ICE, especialmente en cuanto a fundas plásticas, telefonía móvil, cervezas

Impuesto a la salida de divisas.

a) En la exoneración del pago de ISD en dividendos distribuidos por sociedades de Ecuador, luego del pago de impuesto a la renta a favor de otras sociedades extranjeras o personas naturales no residentes en el Ecuador, se incluye los pagos a beneficiarios ubicados o constituidos en paraísos fiscales

Otras reformas.

a) Se establece el régimen impositivo para microempresas el cual implica el pago del impuesto a la renta del 2% sobre ingresos brutos, presentación de declaraciones semestrales de IVA e ICE, no obligación de actuar como agente de retención, excepto en importación de servicios.

b) Se establece una contribución temporal para contribuyentes que en el año 2018 tuvieron ingresos gravados mayores a 1.000.000, la cual deberá ser pagada en los años 2020, 2021 y 2022, considerando una tarifa que va del 0,10% hasta el 0,20% sobre los ingresos del 2018. Esta contribución no es deducible y tampoco puede ser utilizada como crédito tributario.

c) Los exportadores podrán acceder a un mecanismo de devolución simplificada de tributos al comercio exterior, excepto el IVA.

21. PATRIMONIO.

21.1. Capital.- Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital social es de 26,762 y 7,050,740 y está constituido por 26,762 y 7,050,740 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles, autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de un dólar cada una.

La compañía para el año 2019, ha decidido realizar una compensación de pérdidas acumuladas por 7,023,978, disminuyendo los aportes de capital y pérdidas acumuladas.

21.2. Reservas.- La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que esta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

21.3. Resultados acumulados.

Pérdidas acumuladas.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por el año terminado al 31 de diciembre de 2019 y ganancia neta por el período terminado al 31 de diciembre de 2018 fueron de 156,952 y 27,623 respectivamente y mantienen un déficit acumulado de 70,856 y 6,999,118, respectivamente.

El futuro de la Compañía dependerá principalmente de la decisión de la Administración respecto a la continuidad de sus operaciones. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta, permiten amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

Otros resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponde a pérdidas actuariales neto de impuestos diferidos.

22. INGRESOS PROCEDENTES DE ACUERDOS CON CLIENTES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Venta directa	(1)	25,095,758	24,037,140
Exportaciones	(2)	383,905	326,517
Servicios complementarios	(3)	1,445,782	1,575,617
Gastos de comisiones		(1,637,928)	(1,751,114)
		25,287,517	24,188,160

(1) Corresponde a ventas efectuadas a las asesoras con las que trabaja la Compañía a nivel nacional.

(2) Corresponden a exportaciones a compañías relacionadas (Ver Nota 19).

(3) Corresponden principalmente a los costos asociados al transporte para la entrega de los productos a las asesoras.

23. COSTO DE VENTAS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS POR SU NATURALEZA.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Costos de venta		15,388,921	14,828,337
Gastos de administración y ventas		9,842,832	8,912,885
		25,231,753	23,741,222
Consumos de inventarios		11,715,670	11,968,601
Gatos del personal	(1)	4,975,364	5,245,147
Suministros y materiales		3,411,982	2,349,740
Provisiones por pérdidas crediticias esperadas		1,575,858	1,148,938
Transportes y fletes		1,055,594	1,020,845
Honorarios		1,044,968	908,383
Alquileres		308,375	355,593
Depreciaciones y amortizaciones	(2)	300,369	128,130
Gastos de viaje		194,106	278,511
Servicios básicos		148,586	155,134
Otros gastos		500,881	182,200
		25,231,753	23,741,222

(1) Un resumen de los gastos del personal es como sigue:

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Gatos del personal:		
Sueldos	3,312,366	3,554,733
Beneficios sociales	708,797	689,981
Aportes IESS	391,582	420,429
Gasto beneficios definidos	115,549	112,287
Otros gastos del personal	447,070	414,926
Participación trabajadores	-	52,791
	4,975,364	5,245,147

(2) Un resumen de las depreciaciones y amortizaciones es como sigue:

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Gatos del personal:		
Depreciación activos por derecho de uso	174,901	-
Depreciación edificios, mobiliario, maquinaria	125,468	128,130
	300,369	128,130

24. GASTO FINANCIERO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Intereses relacionados	192,187	193,892
Intereses créditos del exterior	133,393	130,711
Intereses por contratos de arrendamiento	78,938	-
Otros gastos financieros	17,824	13,600
	422,342	338,203

25. SANCIONES.

De la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Directores o Administradores, por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

De otras autoridades administrativas.

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

26. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Junio 22, 2020), la Compañía ha tenido que cerrado sus oficinas por el virus COVID-19 que afecta a nivel mundial, el cierre de las oficinas iniciaron desde el 17 de marzo de 2020 hasta el 30 de mayo de 2020, adicionalmente, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

27. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 han sido aprobados por la Administración de la Compañía el 22 de junio de 2020 y se presentarán para su aprobación definitiva a la Junta General de Accionistas. La Administración considera que no se producirán cambios a los presentes estados financieros.

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

Estados financieros
Año terminado en diciembre 31, 2020
Con Informe de los Auditores Independientes

Tel: +593 2 500 3333
www.bdo.ec

N24F Baquerizo Moreno y
E10 José Luis Tamayo
Edificio Torres del Castillo, Torre II, Piso 15
Quito - Ecuador
Código Postal: 170523

Tel: +593 4 256 5394

Víctor Manuel Rendón 401 y General
Córdova, Edificio Amazonas, Piso 9
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 090306

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas de
Azzorti Venta Directa S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Azzorti Venta Directa S.A. (en adelante la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Azzorti Venta Directa S.A. al 31 de diciembre de 2020, así como el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos para la opinión de auditoría

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección "Responsabilidades del Auditor para la Auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA, por sus siglas en inglés), junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido nos proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Otra información

La Administración de la Compañía es responsable de la otra información. La otra información comprende el Informe anual de Gerencia General. Se espera que el informe de Gerencia General esté disponible después de la fecha de nuestro informe.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría o de lo contrario parece estar materialmente equivocada. Si, con base a nuestra revisión del informe anual que la Administración presentará a la Junta de Accionistas , llegamos a la conclusión de que hay una declaración equivocada material de esta otra información, estamos obligados a informar sobre ese hecho a los encargados de la Administración de la Compañía.

BDO ECUADOR S.A., es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada del Reino Unido y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas. BDO es el nombre comercial de la red BDO y cada una de las empresas asociadas de BDO.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

Si, al leer el Informe de Gerencia General, concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho a las Accionistas y a la Administración de la Compañía.

Responsabilidades de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha, revelando, según corresponda, asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha a menos que la Administración intente liquidar la Compañía o cesar operaciones, o no tenga otra alternativa realista sino hacerlo.

Los miembros de la Administración de la Compañía son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea por fraude o error y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Un aseguramiento razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error significativo cuando este exista. Los errores significativos pueden surgir de fraude o error y se consideran significativos, siempre y cuando de manera individual o en conjunto, éstos pudiesen influir en las decisiones económicas a ser tomadas por los usuarios basados en dichos estados financieros.

Una descripción más detallada de las responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros se encuentra descrita en el Apéndice al Informe de los Auditores Independientes adjunto.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Nuestro informe sobre el cumplimiento tributario como agente de retención y percepción de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, se emite por separado.

BDO ECUADOR
Abril 13, 2021
RNAE No. 193
Quito, Ecuador

Franklin Pinta- Socio

Apéndice al Informe de los Auditores Independientes.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que para que resulte de errores, como el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento o la elusión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas que hayan sido efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración de la Compañía del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la Compañía no pueda continuar como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos, en una forma que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos a los encargados de la Administración de la Compañía en relación, entre otras cosas, al alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que pudieran afectar nuestra independencia y, si es aplicable, las medidas tomadas para evitar la pérdida de independencia.

A partir de las comunicaciones con los encargados de la Administración de la Compañía, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período auditado y por lo tanto son los asuntos claves de auditoría.

Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que la ley o el Reglamento se oponga a la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a posibles consecuencias adversas.

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2020

CONTENIDO: **PÁGINA:**

- Estados de situación financiera 4
- Estados de resultados integrales 6
- Estados de cambios en el patrimonio 7
- Estados de flujos de efectivo 8
- Resumen de la Principales Políticas Contables 10
- Notas a los Estados Financieros 39

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Activo			
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos	8	340,663	345,988
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	9	2,087,464	2,132,114
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	18	354,344	220,411
Activos por impuestos corrientes	20	103,961	212,037
Inventarios	10	5,433,111	5,785,251
Anticipo a proveedores y otros	11	1,254,602	709,742
Total activo corriente		9,574,145	9,405,543
Activo no corriente			
Edificios, mobiliario, maquinaria y equipo	12	3,798,451	3,877,970
Activos por derecho de uso	13	505,277	711,547
Activo por impuestos diferidos	20	1,451,321	1,491,931
Total activo no corriente		5,755,049	6,081,448
Total Activos		15,329,194	15,486,991

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

Edgar Colcha
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Pasivo:			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	14	-	1,500,000
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	15	6,813,839	6,574,014
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18	2,682,359	2,049,808
Beneficios a empleados	16	328,253	374,854
Pasivos por impuestos corrientes	20	697,852	587,479
Pasivo por arrendamiento	17	146,850	157,189
Total pasivo corriente		10,669,153	11,243,344
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18	3,960,000	3,300,000
Obligaciones por beneficios definidos	19	492,035	397,295
Pasivo por arrendamiento	17	410,437	587,684
Total pasivo no corriente		4,862,472	4,284,979
Total pasivo		15,531,625	15,528,323
Patrimonio	21		
Capital social		26,762	26,762
Reserva legal		-	2,762
Resultados acumulados		(229,193)	(70,856)
Total patrimonio		(202,431)	(41,332)
Total pasivo y patrimonio		15,329,194	15,486,991

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

Edgar Colcha
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
ESTADOS DE RESUTADOS INTEGRALES
(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Ingresos procedentes de acuerdos con clientes	22	18,836,225	25,287,517
Costo de ventas	23	(10,908,394)	(15,388,921)
Utilidad bruta		7,927,831	9,898,596
Gastos de administración y ventas	23	(7,636,042)	(9,842,832)
Otros ingresos		79,871	242,161
Ganancia operacional		371,660	297,925
Gasto financiero	24	(392,007)	(422,342)
(Pérdida) antes de impuesto a las ganancias		(20,347)	(124,417)
Gasto impuesto a la renta corriente	20	(114,203)	(139,946)
Gasto impuesto a la renta diferido	20	(40,610)	107,411
(Pérdida) del ejercicio		(175,160)	(156,952)
Otro resultado integral del ejercicio, después de impuestos:			
Partidas que no se reclasificarán al resultado del período			
Nuevas mediciones de los planes de pensiones de beneficios – Pérdida actuarial		(1,663)	61,236
Nuevas mediciones NIIF 16 – Ganancia actuarial		15,724	-
Pérdida neta y resultado integral total del año		(161,099)	(95,716)

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

Edgar Colcha
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresados en dólares)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2018	7,050,740	2,762	(6,999,118)	54,384
Disminución de capital	(7,023,978)	-	7,023,978	-
Reserva legal	-	-	-	-
Pérdida del año	-	-	(156,952)	(156,952)
Otro resultado integral	-	-	61,236	61,236
Saldo al 31 de diciembre del 2019	26,762	2,762	(70,856)	(41,332)
Reserva legal	-	(2,762)	2,762	-
Pérdida del año	-	-	(175,160)	(175,160)
Otro resultado integral	-	-	14,061	14,061
Saldo al 31 de diciembre del 2020	26,762	-	(229,193)	(202,431)

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

Edgar Colcha
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresados en dólares)

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Flujo de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	18,332,068	24,559,280
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(18,611,641)	(23,159,838)
Impuesto a las ganancias pagados	-	(392,002)
Intereses pagados	(392,007)	(302,195)
Otros ingresos	79,871	242,161
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(591,709)	947,406
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por la compra de propiedades, planta y equipo y	(55,855)	(1,273,129)
Efectivo pagado por jubilación patronal y desahucio	(17,761)	(31,922)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	(73,616)	(1,305,051)
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo neto recibido por préstamos de relacionadas	660,000	300,000
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	660,000	300,000
Disminución neta de efectivo y bancos	(5,325)	(57,645)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	345,988	403,633
Efectivo en caja y bancos al cierre del año	340,663	345,988

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

Edgar Colcha
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
(Expresados en dólares)

		Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Flujo de efectivo por las actividades de operación:			
(Pérdida) neta del ejercicio		(175,160)	(156,952)
Ajustes para conciliar el resultado integral total del año con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación:			
Depreciaciones	23	307,013	300,369
Provisión por pérdidas crediticias esperadas	23	1,156,805	1,575,858
Provisión para obsolescencia de inventarios	10	80,506	90,793
Gasto beneficios definidos	23	112,079	115,549
Ajustes y baja de mobiliario y equipo	10	(7,793)	(36,344)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(1,112,155)	(1,812,186)
Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar compañías relacionadas		(133,933)	289,946
Disminución (Aumento) en activos por impuestos corrientes		108,076	(212,037)
Disminución en inventarios		271,634	2,194,374
Disminución (Aumento) en anticipo a proveedores y otros		(544,860)	(10,401)
Disminución (Aumento) en activos por derecho de uso		41,850	(886,448)
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		239,825	507,934
(Disminución) en cuentas por pagar a compañías relacionadas		(867,449)	(1,622,575)
(Disminución) en beneficios a empleados		(46,601)	(32,441)
(Disminución) en pasivos por impuestos corrientes		(166,040)	(102,906)
Disminución (Aumento) en pasivo por arrendamiento		(187,586)	744,873
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(591,709)	947,406

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

Edgar Colcha
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros

1. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD Y ACTIVIDAD ECONÓMICA.

- **Nombre de la entidad.**
  Azzorti Venta Directa S.A.

- **RUC de la entidad.**
  1792369487001

- **Domicilio de la entidad.**
  Calle Juan Barrezueta N77-28 y Joaquín Mancheno, Quito

- **Forma legal de la entidad.**
  Sociedad Anónima.

- **País de incorporación de la entidad.**
  Ecuador.

- **Descripción de la naturaleza de las operaciones de la entidad.**

  Azzorti Venta Directa S.A., en adelante "La Compañía", fue constituida el 6 de marzo de 2012. Su objetivo principal es la compra-venta, fabricación, importación y comercialización a través de sistemas de redes de venta directa, venta al detal o por la modalidad de venta por catálogo de toda clase de mercancías para el hogar.

  La Compañía Azzorti Venta Directa S.A. forma parte del grupo de empresas Azzorti By Dupree, cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de la Compañía corresponden mayormente a la distribución y venta de productos fabricados por las compañías relacionadas domiciliadas en diferentes partes del mundo. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen principalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico. Ver Nota 19.

- **Situación económica del país.**

  A finales de 2019 en el mes de diciembre, Wuhan, China se convirtió en el epicentro de un brote de neumonía de etiología desconocida, contagios que aumentaron exponencialmente, no solo en China Continental sino también en diferentes países, causando diversas consecuencias en la economía a nivel mundial. El agente causal fue identificado como coronavirus (2019-nCoV) posteriormente clasificado como SARS-CoV2 causante de la enfermedad COVID-19. El 11 de marzo del 2020 la Organización Mundial de Salud declara a esta enfermedad como una pandemia a nivel global, generando que los diferentes gobiernos incluido el ecuatoriano adopten medidas de protección y suspensión de las actividades comerciales, ocasionando una drástica contracción de la economía, como medidas para contener el incremento de la propagación.

A medida que la pandemia continúa propagándose a nivel mundial, la economía global y empresarial ha tenido un impacto contable y financiero debido a las actuales condiciones gubernamentales, comerciales y de mercado, lo cual las empresas han optado en implementar nuevas estrategias que permitan la estabilidad de negocio y liquidez, lo que implicaría un riesgo en la razonabilidad de los Estados Financieros.

El Gobierno Ecuatoriano implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población y desde el 17 de marzo del 2020, dispuso el aislamiento social, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación de servicios y generación de productos esenciales. La caída económica del país, estimada por el Fondo Monetario Internacional (FMI) se ubicaría en un 11% al cierre del 2020 causado por las complicaciones presentadas en el comercio mundial durante los primeros meses de la pandemia; sin embargo, las proyecciones de recuperación del Producto Interno Bruto (PIB) para el año 2021 se estiman en un incremento del 4.8%.

El COVID-19 ha interrumpido el movimiento de personas y mercancías en todo el mundo, además de afectar la rentabilidad y viabilidad a largo plazo de muchas entidades.

A criterio de la Administración de la Compañía, no existen cambios significativos en las principales políticas respecto a la valoración y estimación contable de sus activos y pasivos al 31 de diciembre de 2020 que pudiesen generarse por la crisis sanitaria referente al coronavirus (Covid-19), por lo cual, los estados financieros a esa fecha no incluyen ningún ajuste alguno por este concepto.

- **Implicaciones de COVID-19 en el negocio.**

  El año 2020 era un año que pintaba resultados positivos para la compañía pero en marzo del 2020 el Ecuador y el mundo entró en estado de emergencia ante una pandemia suscitada por el COVID-19, las empresas pararon sus actividades ocasionando contracción en la economía y desempleo; el consumo se enfocó en bienes de primera necesidad como alimentación y salud.

  Azzorti se desenvuelve dentro del segmento moda y hogar por lo cual tuvo que realizar acciones para adaptarse a esta nueva normalidad e incluir productos en su catálogo que le permitieran seguir operando dentro del mercado para esto realizó alianzas con empresas de alimentos, salud, y productos que se volvieron primordiales.

  Los esfuerzos de la compañía se dirigieron a cuidar a los empleados, la operación y salud financiera de la compañía a pesar de que el resultado fue negativo y arrojó perdida al ejercicio nos mantenemos en el mercado.

Por la coyuntura las importaciones se redujeron por lo cual se reaccionó localmente y en casos que no se podía se reprogramó el catálogo quitando productos y aumentado otros ítems con el inventario existente. Las exportaciones también se redujeron con lo cual la planta de producción paró sus actividades y al personal se les redujo la jornada laboral a 6 horas.

Para afrontar la crisis se realizaron medidas para salvaguardar el flujo de caja y responder con obligaciones a corto plazo tales como sueldos, pago de impuestos al SRI y pago de obligaciones con el IESS, estas medidas fueron negociar créditos con nuestros proveedores locales, del exterior y relacionados.

Así mismo para no incurrir en despidos nos acogimos a las medidas dispuestas por el gobierno de reducción de jornada laboral a seis horas valores que una vez la venta se estabilizó fue decisión de junta devolverlos.

Finalmente se realizaron proyecciones contemplando la emergencia sanitaria, dentro de esto las metas de ventas, así como los gastos bajaron para cumplir con un nuevo presupuesto.

Por lo anterior la empresa maneja adecuadamente los eventos presentados para continuar como empresa en marcha.

- **Capital de trabajo negativo.**

  Como se desprende de los estados financieros al 31 de diciembre del 2020 y 2019, Azzorti Venta Directa S.A. reporta un déficit de capital de trabajo por (US$1,125,008) y (US$1,837,801), respectivamente esta situación se produce en función de que la Compañía mantiene saldos por pagar a acreedores comerciales y otras cuentas por pagar superiores a las cuentas por cobrar comerciales.

2. IMPORTANCIA RELATIVA.

La Compañía ha tomado en consideración circunstancias específicas que bajo su criterio cumplen sus propias consideraciones de importancia relativa, con el fin de asegurar que los estados financieros, políticas contables y notas, reflejan la preparación y revelación de todos los hechos y circunstancias relevantes.

3. ESTRUCTURA DE LAS NOTAS.

Las notas a los estados financieros se encuentran presentadas de manera sistemática en función a su comprensibilidad y comparabilidad de acuerdo a lo establecido a la Norma Internacional de Contabilidad No. 1, cada partida significativa del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos del Efectivo se encuentran referenciadas a su nota. Cuando sea necesario una comprensión adicional a la situación financiera de la Compañía, se presentarán partidas adicionales, encabezados y subtotales en los estados financieros.

4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.

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 de 2020, y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en los estados financieros.

4.1. Bases de presentación.

Los presentes estados financieros de Azzorti Venta Directa S.A. han sido preparados íntegramente y sin reservas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2020.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables. En la Nota 5, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o en las cuales las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

4.2. Pronunciamientos contables y su aplicación.

Pronunciamientos contables han sido emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Las siguientes enmiendas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2020 y han sido adoptados por la Compañía:

- Definición de material: modificaciones a la NIC 1 y la NIC 8.
- Definición de negocio - modificaciones a la NIIF 3.
- Reforma de la tasa de interés de referencia: modificaciones a la NIIF 9, la NIC 39 y la NIIF 7.
- Marco conceptual revisado para la información financiera.
- Concesiones de alquiler relacionadas con Covid-19 - enmiendas a la NIIF 16.

Estas enmiendas y modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos futuros.

Al 31 de diciembre de 2020, 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 a partir de:
NIC 16	Enmienda que prohíbe deducir del costo de propiedad, planta y equipo cualquier producto recibido de la venta de elementos producidos mientras la entidad prepara el activo para su uso.	1 de enero 2022
NIC 37	Enmienda que aclara que los costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir con el contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos.	1 de enero 2022
NIIF 3	Actualización de las referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37.	1 de enero 2022
NIC 41	Mejoras sobre la eliminación del requisito de que las entidades excluyan los flujos de efectivo por impuestos cuando midan el valor razonable según la NIC 41.	1 de enero 2022
IFRS 9	Mejoras que aclaran qué honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja de cuentas de pasivos.	1 de enero 2022
NIC 1	Enmienda que aclara sobre los pasivos se clasifican como corrientes o no Corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del periodo de información.	1 de enero 2022
IFRS 1	Mejoras que permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos a valores en libros registrados en los libros de su matriz medir también cualquier deferencia de conversión acumulada utilizando los montos informados por la matriz.	1 de enero 2022
NIIF 17	Norma que reemplaza la NIIF 4 y cambia fundamentalmente la contabilidad de todas las entidades que emiten contratos de seguro y contratos de inversión con características discrecionales de participación.	1 de enero 2023

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones.

4.3. Moneda funcional y de presentación.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América.

4.4. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el Estado de Situación Financiera, los saldos se presentan en función a su vencimiento, como corrientes cuando es igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes cuando es mayor a ese período.

4.5. Efectivo en caja y bancos.

En este grupo contable se registra el efectivo en caja y bancos. Se mide inicial y posteriormente por su valor nominal y no tienen restricciones sobre su disponibilidad.

4.6. Instrumentos financieros.

Los activos financieros y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento negociado.

Los activos financieros y pasivos financieros son medidos inicialmente a valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (distintos de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros, según sea apropiado, en el reconocimiento inicial.

Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

Activos financieros.

Todas las compras o ventas convencionales de activos financieros son reconocidas y dadas de baja en la fecha de contratación. Las compras o ventas convencionales de un activo financiero son compras o ventas bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un periodo que generalmente está regulado o surge de una convención establecida en el mercado correspondiente.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad, ya sea, a costo amortizado o a valor razonable, dependiendo de la clasificación dada a los activos financieros.

Clasificación de activos financieros.

Los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones son posteriormente medidos a costo amortizado:

- se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales; y

- las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los activos que cumplen las siguientes condiciones son posteriormente medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral:

- se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; y

- las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Todos los otros activos financieros que no cumplen con las condiciones anteriores son posteriormente medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Costo amortizado y método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método que se utiliza para el cálculo del costo amortizado de un activo financiero y para la distribución del ingreso por intereses a lo largo del período correspondiente.

Para los instrumentos financieros distintos de aquellos activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los cobros de efectivo futuros estimados (incluyendo todas las comisiones y puntos básicos de interés, pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) excluyendo las pérdidas crediticias esperadas, durante la vida esperada del activo financiero, o cuando sea apropiado, un período menor, con respecto al valor en libros bruto de un activo financiero en el momento de su reconocimiento inicial.

Para activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, se calcula una tasa de interés efectiva ajustada por calidad crediticia descontando los flujos de efectivo estimados, incluyendo pérdidas crediticias esperadas, al costo amortizado del activo financiero en su reconocimiento inicial.

El costo amortizado de un activo financiero es el importe al que fue medido en su reconocimiento inicial un activo financiero, menos reembolsos del principal, más la amortización acumulada, utilizando el método de tasa de interés efectiva, de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento, ajustado por cualquier corrección de valor por pérdidas.

Además, el valor en libros bruto de un activo financiero es el costo amortizado del activo financiero antes de ajustarlo por cualquier corrección de valor por pérdidas. El ingreso por intereses se reconoce usando el método de tasa de interés efectiva para activos financieros medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Para los instrumentos financieros distintos de aquellos activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, el ingreso por interés se calcula aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto de un activo financiero, excepto para activos financieros que han convertido posteriormente en activos con deterioro de valor crediticio.

Para activos financieros que se convierten posteriormente en activos con deterioro de valor crediticio, el ingreso por intereses es reconocido aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si, en períodos de reporte posteriores, el riesgo de crédito del instrumento financiero con deterioro de valor crediticio mejora de manera tal que el activo financiero ya no tiene deterioro de valor crediticio, el ingreso por intereses se reconoce aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto del activo financiero.

Para los activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, la Compañía reconoce el ingreso por intereses aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por calidad crediticia al costo amortizado del activo financiero desde el reconocimiento inicial. El cálculo no revierte a la base bruta, incluso si el riesgo de crédito del activo financiero mejora posteriormente de modo que el activo financiero ya no tenga deterioro de valor crediticio. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados y se incluye como ingresos financieros.

Deterioro de activos financieros.

La Compañía reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas (“PCE”) sobre activos financieros que se miden a costo amortizado, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar entidades relacionadas. No se reconoce una pérdida por deterioro para inversiones en instrumentos de patrimonio.

El importe de las pérdidas crediticias esperadas es actualizado en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del correspondiente activo financiero. La Compañía siempre reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar entidades relacionadas. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una matriz de provisiones basado en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía, ajustada por factores que son específicos a los deudores, condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la actual, así como también, de la presupuestada dirección de las condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo cuando se apropiado.

Para todos los otros instrumentos financieros, la Compañía reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si, por otro lado, riesgo de crédito en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses.

La evaluación de si deberían ser reconocidas PCE durante el tiempo de vida del activo está basada en aumentos significativos en la probabilidad o riesgo de un incumplimiento que ocurra desde el reconocimiento inicial en lugar de sobre la evidencia de un activo financiero con deterioro de valor crediticio a la fecha de reporte o que ocurra un incumplimiento.

Las PCE durante el tiempo de vida del activo representan las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero. En contraste, las PCE esperadas en los próximos doce meses representa la porción de las PCE durante el tiempo de vida del activo que se espera resulten de eventos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que sea posible dentro de los 12 meses después de la fecha de reporte.

Aumento significativo en el riesgo de crédito.

Al evaluar si el riesgo de crédito de un instrumento financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía compara el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha de reporte con el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha del reconocimiento inicial.

Al realizar esta evaluación, la Compañía considera información cuantitativa y cualitativa que se razonable y sustentable, incluyendo experiencia histórica e información proyectada que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado.

La información proyectada considerada incluye las perspectivas futuras de las industrias en las cuales operan los deudores de la Compañía, obtenidas de informes de expertos económicos, analistas financieros, organismos gubernamentales, grupos de expertos relevantes y otras organizaciones similares, así como también la consideración de diversas fuentes externas de información económica actual y pronosticada que ser relaciona con las operaciones principales de la Compañía.

En particular, la siguiente información se tiene en consideración cuando se evalúa si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial:

- Un deterioro significativo actual o esperado en la clasificación de riesgo interna o externa (si está disponible) del instrumento financiero;
- Un deterioro significativo en los indicadores de mercado externos de riesgo de crédito para un instrumento financiero específico, por ejemplo, un aumento significativo en el margen de crédito, precios del swap de incumplimiento crediticio para el deudor, o la duración o el alcance al cual el valor razonable de un activo financiero has sido menor que su costo amortizado;
- Cambios adversos actuales o pronosticados en el negocio, condiciones financieras o económicas que se espera ocasionen una disminución significativa en la capacidad del deudor para cumplir con sus obligaciones financieras;
- Un deterioro significativo actual o esperado en los resultados operacionales del deudor;
- Aumentos significativos en el riesgo de crédito sobre otros instrumentos financieros del mismo deudor;
- Cambios adversos significativos actuales o pronosticados en el ambiente regulatorio, económico o tecnológico del deudor que resulten en una disminución significativa en la capacidad del deudor para cumplir sus obligaciones financieras.

Independientemente del resultado de la evaluación anterior, la Compañía presume que el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, cuando los pagos contractuales se atrasen por más de 126 días, a menos que la Compañía tenga información razonable y sustentable para demostrar lo contrario.

No obstante, lo anterior, la Compañía asume que el riesgo crediticio de un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial si se determina que el instrumento financiero tiene un bajo riesgo crediticio a la fecha de reporte. Se determina que un instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo si:

(i) el instrumento financiero tiene un riesgo bajo de incumplimiento;

(ii) el deudor tiene una capacidad robusta para cumplir sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo en el corto plazo; y

(iii) los cambios adversos en las condiciones económicas y de negocios en el largo plazo podrían, pero no necesariamente, reducirán la capacidad del deudor para cumplir sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo. La Compañía considera que un activo financiero tiene un riesgo crediticio bajo cuando tiene una clasificación crediticia interna o externa de "grado de inversión" de acuerdo con la definición globalmente entendida de riesgo crediticio.

Para compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, la fecha en que la Compañía pasa a ser una parte del compromiso irrevocable se considera la fecha del reconocimiento inicial a efectos de aplicar los requerimientos de deterioro de valor. Al evaluar si ha existido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial de un compromiso de préstamo, la Compañía considera los cambios en el riesgo de que ocurra un incumplimiento del préstamo con el que se relaciona el compromiso de préstamo; para contratos de garantía financiera, la Compañía considera los cambios en el riesgo de que el deudor especificado incumpla el contrato. La Compañía monitorea regularmente la efectividad de los criterios utilizados para identificar si ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio y los modifica según sea apropiado para asegurar que los criterios sean capaces de identificar un aumento significativo en el riesgo crediticio antes que el importe pase a estar moroso.

Definición de incumplimiento.

La Compañía considera lo siguiente como constituyente de un evento de incumplimiento para propósitos de la administración interna del riesgo crediticio, dado que la experiencia histórica indica que las cuentas por cobrar que cumplen cualquiera de los siguientes criterios son generalmente no recuperables.

- Cuando existe un incumplimiento de las restricciones financieras de la contraparte; o

- Información desarrollada internamente u obtenida de recursos externos indica que es improbable que el deudor pague a sus acreedores, incluyendo a la Compañía, en su totalidad (sin tomar en consideración alguna garantía mantenida por la Compañía.

Independientemente del análisis anterior, la Compañía considera que ha ocurrido un incumplimiento cuando un activo financiero está en mora por más de 126 días, a menos que la Compañía tenga información razonable y sustentable para demostrar que un criterio de incumplimiento más aislado es más apropiado.

Activos financieros con deterioro de valor crediticio.

Un activo financiero está con deterioro de valor crediticio cuando han ocurrido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. Evidencias de que un activo financiero está con deterioro de valor crediticio incluyen información observable sobre los sucesos siguientes:

a. dificultades financieras significativas del emisor o del deudor;

b. una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora;

c. el prestamista del deudor por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del deudor, le ha otorgado a éste concesiones o ventajas que no le habría facilitado en otras circunstancias;

d. se está convirtiendo en probable que el deudor entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o

e. la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Política de castigo.

La Compañía castiga un activo financiero cuando existe información que indica que la contraparte está en dificultades financieras severas y no existe una perspectiva realista de recupero, por ejemplo, cuando la contraparte ha sido puesta en liquidación o ha entrado en procedimientos de bancarrota, o en el caso de cuentas comerciales por cobrar, cuando los importes han estado morosos por más de dos años, lo primero que ocurra primero.

Los activos financieros castigados podrían todavía estar sujetos a actividades de cumplimiento bajo los procedimientos de recupero de la Compañía, teniendo en consideración asesoría legal cuando fuere apropiado. Cualquier recupero realizado se reconoce en resultados.

Medición y reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas.

La medición de las pérdidas crediticias esperadas es una función de la probabilidad de incumplimiento, la severidad (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición al incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la severidad está basada en datos históricos ajustados por información futura como se describió anteriormente.

En cuanto a la exposición al incumplimiento para activos financieros, esta está representada por el valor en libros bruto de los activos a la fecha de reporte; para compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera, la exposición incluye el importe que se dispondrá en el futuro en la fecha de incumplimiento determinada sobre la base de tendencias históricas, el entendimiento de la Compañía de las específicas necesidades financieras futuras de los deudores, y otra información futura relevante.

Para los activos financieros, la pérdida crediticia esperada se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se adeudan a la Compañía en conformidad con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original. Para un contrato de garantía financiera, ya que la Compañía está obligado a realizar pagos solamente en el evento de un incumplimiento por parte del deudor en conformidad con las cláusulas del instrumento que está garantizado, las insuficiencias de efectivo son pagos esperados a reembolsar al tenedor por una pérdida crediticia en la que incurre menos los importes que la Compañía espera recibir del tenedor, el deudor o un tercero.

- Naturaleza de los instrumentos financieros (es decir, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar entidades relacionadas de la Compañía son cada uno evaluados como un grupo separado. Los préstamos a partes relacionadas son evaluados por pérdidas crediticias esperadas sobre una base individual);
- Estatus de morosidad;
- Naturaleza, tamaño e industria de los deudores;
- Naturaleza de las garantías por cuentas por cobrar por arrendamientos; y
- Clasificaciones crediticias externas si estuvieren disponibles.

La agrupación es revisada regularmente por la Administración de la Compañía para asegurarse que los integrantes de cada grupo continúen compartiendo similares características de riesgo crediticio. Si la Compañía ha medido la corrección de valor por pérdidas para un instrumento financiero a un importe equivalente a las PCE durante el tiempo de vida del activo en el período de reporte anterior, pero determina en el período de reporte actual que las condiciones para PCE durante el tiempo de vida del activo ya no se cumplen, la Compañía mide la corrección de valor por pérdidas a un importe equivalente a la PCE de los próximos doce meses a la fecha de reporte actual.

La Compañía reconoce una ganancia o pérdida por deterioro de valor en resultados para todos los instrumentos financieros con un correspondiente ajuste a su valor en libros a través de una cuenta de corrección de valor por pérdidas, excepto para los instrumentos financieros que son medidos a VRCCORI, para los cuales la corrección de valor se reconoce en otros resultados integrales y se acumula en la Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral, y no reduce el valor en libros del activo financiero en el estado de situación financiera.

Baja en cuentas de activos financieros.

La Compañía da de baja un activo financiero solamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a un tercero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa controlando el activo transferido, la Compañía reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los importes que podría tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado por los importes recibidos.

Al dar de baja un activo financiero medido a costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la sumatoria de la consideración recibida y por recibir se reconoce en resultados.

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio.

Clasificación como deuda o patrimonio.

Los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos por la Compañía se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

Pasivos financieros.

Todos los pasivos financieros son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Pasivos financieros medidos posteriormente a costo amortizado.

Los pasivos financieros que no sean:

- una contraprestación contingente de un adquirente en una combinación de negocios;
- mantenidos para negociar; o
- designados a VRCCR, son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método que se utiliza para el cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y para la distribución del gasto por intereses a lo largo del período correspondiente.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos de efectivo futuros estimados (incluyendo todas las comisiones y puntos básicos de interés, pagados o recibidos, que integren la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) durante la vida esperada del pasivo financiero, o cuando sea apropiado, un período menor, al costo amortizado de un pasivo financiero.

Baja en cuentas de pasivos financieros.

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en resultados.

4.6.1. Reconocimiento y medición posterior.

Reconocimiento.

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial.

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior.

(a) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales: Representadas principalmente cuentas por cobrar a los clientes por las ventas realizadas. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable.

(ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Representadas principalmente cuentas por cobrar a Compañías relacionadas. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable.

(iii) Otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la prestación de servicios.

(b) Otros pasivos financieros.

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 120 días.

(ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas que se generaron desde su constitución que son exigibles en cualquier momento por parte del acreedor.

(iii) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado.

(iv) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Representadas principalmente por el préstamo de sus relacionadas. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues generan intereses a tasas vigentes en el mercado.

No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas operaciones se presentan en el Estado de Resultados Integrales bajo el rubro “Gastos financieros”, los intereses pendientes de pago se presentan en el Estado de Situación Financiera, bajo los rubros “Obligaciones financieras” y “Cuentas por pagar a compañías relacionadas”.

4.7. Inventarios.

En este grupo contable se registran los activos poseídos para ser vendidos, producidos y/o consumidos en el curso normal de la operación.

Medición inicial.- los inventarios se miden por su costo; el cual que incluye: precio de compra, aranceles de importación, otros impuestos no recuperables, transporte, almacenamiento, costos directamente atribuibles a la adquisición o producción para darles su condición y ubicación actual, después de deducir todos los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares (incluye importaciones en tránsito).

Medición posterior.- el costo de los inventarios se determina por el método promedio ponderado y se miden al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

4.8. Anticipo a proveedores y otros.

En este grupo contable se registran los anticipos entregados a terceros o pagos anticipados para la compra de bienes y servicios que no hayan sido devengados al cierre del ejercicio económico. Se miden inicial y posteriormente a su valor nominal; su amortización se reconoce en los resultados del período en el cual generan beneficios económicos futuros.

4.9. Edificio, mobiliario, maquinaria y equipo.

En este grupo contable se registra todo bien tangible adquirido para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, para arrendarlos a terceros o para propósitos administrativos, si, y sólo si es probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo; y el costo del elemento puede medirse con fiabilidad.

Medición inicial.- Edificios, mobiliario, maquinaria y equipo se miden al costo, el cual que incluye el precio de adquisición después de deducir cualquier descuento o rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento y retiro, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

Medición posterior.- Edificios, mobiliario, maquinaria y equipo, se miden al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Método de depreciación.- Edificios, mobiliario, maquinaria y equipo, empiezan a depreciarse cuando están disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La depreciación es reconocida en el resultado del período con base en el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas por la Administración de la Compañía.

Las vidas útiles y los valores residuales se han estimado como sigue:

Descripción	Vida útil	Valor residual
Terrenos		
Edificios e instalaciones	56 – 60	(*)
Muebles y enseres	10 – 17	(*)

Descripción	Vida útil	Valor residual
Maquinaria y equipo	10 – 12	(*)
Equipo de computación y software	3 – 5	(*)

(*) A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

4.10. Deterioro de activos no financieros.

Los activos sujetos a depreciación (edificios, mobiliario, maquinaria y equipo) 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). 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.

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.

4.11. Arrendamientos.

La Compañía mantiene los siguientes arrendamientos suscritos:

Activo identificado	Ubicación	Período de arrendamiento (años)	Año de terminación
Oficinas / Bodegas	Quito/Carcelén	5	2023
Planta de Producción	Quito/Tambillo	6	2024

Los contratos pueden contener componentes de arrendamiento y otros. La Compañía separa estos componentes en función de su valor unitario relativo. Sin embargo, para contratos de bienes inmuebles, en los que la compañía es el arrendatario, ha establecido no separar estos componentes y contabilizar como un solo componente de arrendamiento.

Los términos de los contratos son negociados de manera individual y continúen un amplio rango de términos y condiciones distintas. Los acuerdos de arrendamiento no imponen condiciones distintas al aseguramiento del bien usado por la Compañía. Los activos arrendados no pueden ser usados como colaterales para fines de contratar obligaciones financieras.

Desde el 1 de enero del 2019, los arrendamientos son reconocidos como activos por derecho de uso y su correspondiente pasivo de arrendamientos a la fecha en que dicho activo se encuentra listo para ser usado por la Compañía.

Los activos y pasivos originados por arrendamientos son medidos inicialmente a valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen los siguientes conceptos:

- Pagos fijos, menos cualquier incentivo en el arrendamiento por cobrar.
- Pagos variables que se basan en un índice o tasa, medido inicialmente usando la valoración a la fecha de inicio del contrato.
- Montos esperados a ser pagados por la Compañía por garantías residuales.
- El precio cuando se ejerce la opción de compra si la Compañía espera razonablemente ejercer dicha opción.
- Pagos de penalidades por la terminación del arrendamiento, si los términos del contrato reflejan que la Compañía ejercerán dicha opción.

Los pagos por arrendamientos a ser realizados si se ejerce la opción de extensión del contrato también son incluidos dentro de la medición del pasivo.

Los pagos por arrendamiento son descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si dicha tasa no puede ser medida razonablemente, que es generalmente el caso para la Compañía, se emplea la tasa incremental de arrendamiento, siendo la tasa de interés que la Compañía tendría que pagar para obtener fondos para adquirir un activo de similar valor al del activo por derecho de uso en un ambiente económico similar con términos y condiciones similares.

La tasa de descuento utilizada por la Compañía es de 10.02% que corresponde a la tasa activa para créditos del segmento corporativo, y ha sido considerada para cada uno de los bienes arrendados de acuerdo con el plazo y condiciones de cada contrato.

La Compañía está expuesta a potenciales futuros incrementos de los pagos variables de arrendamientos basados a índices o tasas, que no se incluyen dentro del pasivo de arrendamiento hasta que tienen efecto. Cuando se realizan ajustes a pagos basados en actualizaciones de tasas o índices, el pasivo de arrendamiento es medido nuevamente y ajustado contra el activo por derecho de uso.

Los pagos de arrendamiento se separan entre principal y costo financiero. El costo financiero es cargado al estado de resultados integrales en el periodo del arrendamiento para producir una tasa de interés constante en el saldo remanente del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso son medidos al costo, comprendiendo lo siguiente:

- Medición inicial del pasivo de arrendamiento.

- Cualquier pago de arrendamiento realizado antes o en la fecha de inicio del contrato menos cualquier incentivo recibido.

- Cualquier costo directo inicial.

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian por el periodo menor entre la vida útil de dicho activo y el plazo del contrato sobre una base de línea recta. Si la Compañía espera razonablemente ejercer la opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia sobre la vida útil del activo correspondiente. Mientras la Compañía revalúa sus terrenos y edificios presentados en el rubro de propiedad, planta y equipo, ha optado por no realizarlo para dicha categoría de activos por derecho de uso.

Los pagos asociados a arrendamiento de corto plazo y de menor valor son reconocidos como un gasto en el estado de resultado integral. Los arrendamientos de corto plazo poseen son aquellos con una duración de 12 meses o menos.

Para optimizar los costos de arrendamiento durante el periodo del contrato, la Compañía a veces provee garantías de valor residual con relación a arrendamientos de equipos de cómputo.

4.12. Impuestos.

Activos por impuestos corrientes.- en este grupo contable se registran los créditos tributarios de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta, así como los anticipos de impuesto a la renta que no han sido compensados.

Pasivos por impuestos corrientes.- en este grupo contable se registran las obligaciones con la Administración Tributaria por impuesto al valor agregado, así como las retenciones en la fuente por pagar por impuesto al valor agregado e impuesto a la renta.

Impuesto a las ganancias.- en este grupo contable se registra el impuesto a las ganancias corriente más el efecto de la actualización (liberación o constitución) de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

- Impuesto a las ganancias 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 que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (23% o 25%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

- Impuesto a las ganancias diferido.- el impuesto a la renta diferido se calcula utilizando 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. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado 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 sólo 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.

4.13. Pasivos por beneficios a los empleados.

Pasivos corrientes.- en este grupo contable se registran las obligaciones presentes con empleados como beneficios sociales tales como:

- 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 los productos vendidos y de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

- Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

- Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

- Otros beneficios: Corresponden a aportes para la seguridad social de los empleados.

Se miden a su valor nominal y se reconocen en los resultados del período en el que se generan.

Pasivos no corrientes.- en este grupo contable se registran los planes de beneficios a empleados post empleo como jubilación patronal y desahucio. Se reconocen y miden sobre la base de cálculos actuariales, estimados por un perito independiente, inscrito y calificados en la Superintendencia de Compañías y Valores aplicando el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de la obligación futura.

La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financiadas como no) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del período sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En monedas para las cuales no exista un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado (al final del período de presentación) de los bonos gubernamentales denominados en esa moneda. La tasa calculada es 3,05% (2019: 4,21%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de Norteamérica, los cuales están 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 por pensiones hasta su vencimiento.

El costo de los servicios presentes o pasados y costo financiero, son reconocidos en los resultados del período en el que se generan; las nuevas mediciones del pasivo por beneficios definidos se denominan ganancias y pérdidas actuariales y son reconocidos como partidas que no se reclasificarán al resultado del período en Otros Resultados Integrales.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

4.14. Patrimonio.

Capital social.- en este grupo contable se registra el monto aportado del capital. Se mide a su valor nominal.

Reserva legal.- la Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que esta alcance, como mínimo, el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Otros resultados integrales.- en este grupo contable se registran los efectos netos por revaluaciones a valor de mercado de activos financieros medidos a su valor razonable; propiedades, planta y equipo; activos intangibles y otros (diferencia de cambio por conversión-moneda funcional).

Resultados acumulados.- en este grupo contable se registran las utilidades / pérdidas netas acumuladas y del ejercicio, sobre las cuales los Accionistas no han determinado un destino definitivo y no han sido objeto de absorción por resolución de Junta General de Accionistas.

4.15. Ingresos de actividades ordinarias.

Los ingresos por ventas de bienes y servicios son reconocidos por la Compañía considerando el precio establecido en la transacción para el cumplimiento de cada una de las obligaciones de desempeño.

La Compañía reconoce el ingreso cuando se ha dado cumplimiento a las obligaciones de desempeño para la transferencia al cliente de los bienes y servicios comprometidos.

Los ingresos son medidos al valor razonable de la consideración recibida o por recibir y representa los montos a recibir por los servicios provistos en el curso normal de los negocios, neto de los descuentos e impuestos relacionados.

La Compañía reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos puede ser valorado de manera fiable, y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Compañía, según se describe a continuación:

- Ventas de bienes: la generación de ingresos ordinarios proviene principalmente de la venta de bienes (ropa, joyería, perfumes, productos de hogar) a través de catálogos. Esto ocurre cuando el cliente obtiene el control de los bienes vendidos, y no hay obligaciones de desempeño no separables pendientes de cumplirse.

  Las ventas de bienes, se realizan generalmente al amparo de contratos celebrados con clientes (pedidos a través de la página web y pedidos de asesores), en los cuales se establecen acuerdos entre las partes tales como: precio, descuentos, bonificaciones, multas por incumplimientos, garantías, entre otros).

No hay componentes financieros, debido a que la venta es realizada con un periodo promedio de cobro reducido. El cual está de acuerdo a prácticas normales de mercado.

- Venta de servicios: los ingresos por ventas de servicios se reconocen cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función a los servicios efectivamente prestados a la fecha de cierre de los estados financieros.

4.16. Costos y gastos.

Costos de producción y ventas.- en este grupo contable se registran todos aquellos costos incurridos para la generación de ingresos de actividades ordinarias; incluyen las pérdidas generadas por valor neto de realización y bajas de inventarios.

Gastos.- en este grupo contable se registran los gastos, provisiones y pérdidas por deterioro de valor que surgen en las actividades ordinarias de la Compañía; se reconocen de acuerdo a la base de acumulación o devengo y son clasificados de acuerdo a su función como: de administración, de venta, financieros y otros.

4.17. Medio ambiente.

Las actividades de la Compañía no se encuentran dentro de las que pudieren afectar al medio ambiente. Al cierre de los presentes estados financieros no existen obligaciones para resarcir daños y/o restauración de ubicación actual.

4.18. Estado de flujos de efectivo.

Los flujos de efectivo de actividades de operación incluyen todas aquellas actividades relacionados con el giro del negocio, además de ingresos y egresos financieros y todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

4.19. Reclasificaciones.

Ciertas cifras presentadas al 31 de diciembre de 2019 han sido reclasificadas para efectos comparativos en la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020.

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRÍTICOS DETERMINADOS POR LA ADMINISTRACIÓN.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro; por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Estas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones y supuestos más significativos efectuados por la Administración se presentan a continuación:

Provisión por deterioro de cuentas por cobrar. - El importe de las pérdidas crediticias esperadas es actualizado en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del correspondiente activo financiero. La Compañía siempre reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar entidades relacionadas. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una matriz de provisiones basado en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía, ajustada por factores que son específicos a los deudores, condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la actual, así como también, de la presupuestada dirección de las condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo cuando se apropiado.

Para todos los otros instrumentos financieros, la Compañía reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si, por otro lado, riesgo de crédito en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses.

La evaluación de si deberían ser reconocidas PCE durante el tiempo de vida del activo está basada en aumentos significativos en la probabilidad o riesgo de un incumplimiento que ocurra desde el reconocimiento inicial en lugar de sobre la evidencia de un activo financiero con deterioro de valor crediticio a la fecha de reporte o que ocurra un incumplimiento.

Las PCE durante el tiempo de vida del activo representan las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero. En contraste, las PCE esperadas en los próximos doce meses representa la porción de las PCE durante el tiempo de vida del activo que se espera resulten de eventos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que sea posible dentro de los 12 meses después de la fecha de reporte.

Provisión por obsolescencia de inventarios. - al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus inventarios comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de obsolescencia tomando en cuenta fechas de caducidad y tiempo máximo de stock de inventarios; cuando el valor en libros de los activos excede su valor futuro de recuperación se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Provisión por valor neto realizable de inventarios.- al final de cada período contable se evalúa la existencia evidencia objetiva de que no se podrá recuperar el costo de los inventarios comparando el saldo en libros y el valor neto realizable tomando en cuenta los precios de venta menos los costos de venta para productos terminados y los precios de venta menos los costos de conversión y los costos de venta para materias primas; cuando el valor en libros de los activos excede su valor neto de realización se considera deterioro.

El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Impuesto a la renta diferidos.- al final de cada período contable se evalúa el valor a reconocer como activos por impuestos diferidos en la medida que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal, a través de su compensación con el pago de impuestos fiscales futuros.

Vidas útiles y valores residuales.- al final de cada período contable se evalúan las vidas útiles estimadas y los valores residuales de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial); cuando ocurre un evento que indica que dichas vidas útiles o valores residuales son diferente a las estimadas anteriormente, se actualizan estos datos y los correspondientes ajustes contables de manera prospectiva.

6. POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

La Administración de la Compañía es la responsable de establecer, desarrollar y dar seguimiento a las políticas de gestión de riesgos con el objetivo de identificar, analizar, controlar y monitorear los riesgos enfrentados por la Compañía. La Compañía revisa regularmente las políticas y sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades, logrando la obtención de un ambiente de control disciplinado y constructivo, en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Compañía clasifica y gestiona los riesgos de instrumentos financieros de la siguiente manera:

Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito corresponde a la incertidumbre respecto al cumplimiento de las obligaciones de la contraparte de la Compañía, para un determinado contrato, acuerdo o instrumento financiero, cuanto este incumplimiento genere una pérdida en el valor de mercado de algún activo financiero.

Es el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación, y se origina principalmente en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar compañías relacionados (Notas 9 y 19), cuyo importe en libros es la mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito sin tener en cuenta ninguna garantía colateral tomada ni otras mejoras crediticias. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente; la calidad crediticia de los activos financieros que no están en mora ni deteriorados depende de las calificaciones de riesgo (cuando estén disponibles), referencias bancarias, etc.

Riesgo de liquidez.

Corresponde a la incapacidad que puede enfrentar la Compañía en cumplir, en tiempo y forma, con los compromisos contractuales asumidos con sus proveedores o entidades financieras.

El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La principal fuente de liquidez de la Compañía son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales y de financiamiento de compañías relacionadas.

A continuación, se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados de acuerdo a las bandas de tiempo más apropiadas determinadas por la Administración:

	Corriente entre 1 y 12 meses	No corriente más de 12 meses
Diciembre 31, 2020:		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6,813,839	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,682,359	3,960,000
	9,496,198	3,960,000
Diciembre 31, 2019:		
Obligaciones financieras	1,500,000	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6,574,014	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,049,808	3,300,000
	10,123,822	3,300,000

El índice de deuda – patrimonio de la Compañía, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Obligaciones financieras		-	1,500,000
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		6,813,839	6,574,014
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		6,642,359	5,349,808
Menos efectivo en caja y bancos		340,663	345,988
Total deuda neta		13,115,535	13,077,834
Total patrimonio neto	(1)	(202,431)	(41,332)
Índice de deuda – patrimonio neto		0%	0%

(1) La Compañía al 31 de diciembre del 2020 y 2019 presenta patrimonio negativo. Ver Nota 1.

Riesgo de mercado.

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres subtipos de riesgo: riesgo de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio. La Compañía clasifica y gestiona el riesgo de mercado en los siguientes subtipos de riesgo:

Riesgo de tasa de interés.- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía considera fluctuaciones razonablemente posibles a los cambios de tasa de interés en un rango de +-0.50%, situación que en el estado de resultados no tiene efectos significativos, por lo tanto, realizar un análisis de sensibilidad carece de representatividad.

Riesgo de tasa de cambio.- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía no realiza transacciones en moneda extranjera.

Otros riesgos de precio.- los otros riesgos de precio de los instrumentos financieros surgen, por ejemplo, de variaciones en los precios de las materias primas cotizadas o de los precios de los instrumentos de patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía no realiza transacciones relacionadas con materias primas cotizadas o instrumentos de patrimonio.

7. CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

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

			Al 31 de diciembre de 2020		Al 31 de diciembre de 2019	
Clasificación	Grupo	Tipo	A su valor razonable con cambios en resultados	A costo amortizado	A su valor razonable con cambios en resultados	A costo amortizado
Activos financieros	Efectivo en caja y bancos	Saldos en bancos	-	340,663	-	345,988
	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Corrientes	-	2,087,464	-	2,132,114
Otros activos financieros	Cuentas por cobrar compañías relacionadas	Corrientes	-	354,344		220,411
Pasivos financieros	Obligaciones financieras	Corrientes	-	-	-	1,500,000
		No corrientes	-	-	-	-
	Cuentas por pagar a compañías relacionadas	Corrientes	-	2,682,359	-	2,049,808
		No corrientes	-	3,960,000	-	3,300,000
Otros pasivos financieros	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes		6,813,839		6,574,014

8. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Caja		4,500	5,400
Bancos	(1)	336,163	340,588
		340,663	345,988

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

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Clientes locales (asesoras)	(1)	7,623,441	7,119,284
Otros		55,944	162,239
Subtotal		7,679,385	7,281,523
(-) Deterioro acumulado de créditos incobrables	(3)	(5,591,921)	(5,149,409)
		2,087,464	2,132,114

(1) Las cuentas por cobrar clientes locales (asesoras) corresponden a las ventas a crédito a través de catálogos, la Compañía al 31 de diciembre del 2020 y 2019 cuenta con 216,955 y 158,494 asesoras, respectivamente a nivel nacional.

(2) Un detalle de la antigüedad de los saldos de activos financieros, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2020				Diciembre 31, 2019			
Antigüedad	No. Clientes	Saldo	Provisión %	Valor	No. Clientes	Saldo	Provisión %	Valor
De 1 a 126 días	37,548	2,230,968	8%	461,383	172,029	2,244,687	12%	274,812
Más de 126 días	115,572	5,392,473	92%	5,130,538	43,923	4,874,597	100%	4,874,597
	153,120	7,623,441		5,591,921	215,952	7,119,284		5,149,409

Los cambios en el deterioro acumulado de cuentas incobrables, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Saldo inicial	5,149,409	4,382,334
Provisión	1,156,805	1,575,858
Castigos	(714,293)	(808,783)
Saldo final	5,591,921	5,149,409

La Compañía provisiona el 100% de las cuentas por cobrar a clientes locales (asesores) que mantienen una antigüedad superior a los 126 días, mencionado porcentaje es determinado en base a la experiencia.

10. INVENTARIOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Inventario disponible para la venta	(1)	5,048,682	5,338,268
Mercadería en tránsito		389,580	454,360
Subtotal		5,438,262	5,792,628
(-) Provisión por obsolescencia	(2)	(5,151)	(7,377)
		5,433,111	5,785,251

(1) Corresponde principalmente a ropa, productos de hogar, perfumes, bisutería que son comercializados a las asesoras mediante catálogos.

(2) Los movimientos de la provisión por obsolescencia de inventarios, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Saldo inicial	7,377	7,540
Provisión obsolescencia	80,506	90,793
Castigos	(82,732)	(90,956)
	5,151	7,377

Los costos de ventas cargados a resultados por venta por consumo de inventarios en los años 2020 y 2019 ascienden a 8,640,952 y 11,715,670, respectivamente.

11. ANTICIPO A PROVEEDORES Y OTROS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Anticipo Proveedores	(1)	1,112,183	481,678
Material promocional	(2)	109,369	197,998
Otros		33,050	30,066
		1,254,602	709,742

(1) Corresponde a pagos anticipados, efectuados a Inmobiliaria Investa S.A. por la adquisición de una bodega.

(2) Corresponde a pagos efectuados para la producción de catálogos, los cuales son utilizados para ofertar los productos en las diversas campañas.

12. EDIFICIOS, MOBILIARIO, MAQUINARIA Y EQUIPO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Costo	4,600,019	4,554,600
Depreciación acumulada	(801,568)	(676,630)
	3,798,451	3,877,970
Clasificación:		
Terrenos	450,000	450,000
Edificios e instalaciones	2,757,805	2,799,283
Muebles y enseres	126,052	196,801
Equipo de computación y software	47,591	51,120
Equipo de comunicación	15,808	6,696
Maquinaria y equipo	385,486	360,449
Vehículos	-	2,343
Armamento y equipo de vigilancia	15,709	11,278
	3,798,451	3,877,970

Los movimientos de edificios, mobiliario, maquinaria y equipo, fueron como sigue:

Concepto	Terrenos	Edificios e Instalaciones	Muebles y enseres	Equipo de computación	Equipo de comunicación	Maquinaria y equipo	Vehículos	Armamento y equipo de vigilancia	Construcción en curso	Total
Al 31 de diciembre de 2019										
Saldos al 1 de enero de 2019	450,000	1,762,579	115,068	31,477	7,276	283,134	6,231	9,955	28,245	2,693,965
Adquisiciones	-	47,669	84,120	23,021	-	91,107	-	2,246	1,024,966	1,273,129
Activaciones	-	1,036,392	8,451	-	-	-	-	-	(1,044,843)	-
Ajustes/Reclasificaciones	-	843	1,243	16,555	356	26,979	34	4	(8,368)	37,646
Bajas / ventas	-	-	-	(1,302)	-	-	-	-	-	(1,302)
Depreciación	-	(48,200)	(12,081)	(18,631)	(936)	(40,771)	(3,922)	(927)	-	(125,468)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	450,000	2,799,283	196,801	51,120	6,696	360,449	2,343	11,278	-	3,877,970
Al 31 de diciembre de 2020:										
Saldos al 31 de diciembre de 2019	450,000	2,799,283	196,801	51,120	6,696	360,449	2,343	11,278	-	3,877,970
Adquisiciones	-	23,251	4,037	19,908	1,500	3,050	-	4,109	-	55,855
Ajustes/Reclasificaciones	-	(241)	(60,243)	(6,064)	10,153	62,322	(51)	1,833	-	7,709
Bajas / ventas	-	-	-	(490)	-	-	-	-	-	(490)
Depreciación	-	(64,488)	(14,543)	(16,883)	(2,541)	(40,335)	(2,292)	(1,511)	-	(142,593)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	450,000	2,757,805	126,052	47,591	15,808	385,486	-	15,709	-	3,798,451

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los terrenos, edificios, vehículos y maquinaria se encuentran libre de prenda comercial o garantía.

13. ACTIVOS POR DERECHO DE USO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Costo	834,117	886,448
Depreciación acumulada	(328,840)	(174,901)
	505,277	711,547

Corresponde al arrendamiento de las bodegas en Quito y la planta de producción en Tambillo a un plazo de 5 años por un valor total de 885,000 y 239,080, con pagos mensuales de 15,000 y 3,485, respectivamente, el valor actual neto ha sido calculado a una tasa del 10.02% que corresponde a la tasa de financiamiento del Banco Central del Ecuador para bienes de capital.

La NIIF 16 requiere usar juicio para determinar qué plazos de tiempo deben revelarse para proporcionar información útil a los inversionistas y analistas. En algunos casos, la aplicación de la NIIF 7 puede dar lugar a un análisis de los vencimientos menos amplio que cuando se aplica la NIC 17. Sin embargo, el IASB espera que hay circunstancias en las que este enfoque dará lugar a la divulgación de información más detallada que en la aplicación de la NIC 17.

Los movimientos de activos por derecho de uso, fueron como sigue:

Concepto	Oficinas/ Bodegas	Planta de producción	Total
Al 31 de diciembre de 2020:			
Saldos al 31 de diciembre de 2019	560,390	151,157	711,547
Reclasificaciones	(37,289)	(4,561)	(41,850)
Depreciación	(133,558)	(30,862)	(164,420)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	389,543	115,734	505,277

Concepto	Oficinas / Bodegas	Planta de producción	Total
Al 31 de diciembre de 2019:			
Saldos al 1 de enero de 2019	703,468	182,980	886,448
Depreciación	(143,078)	(31,823)	(174,901)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	560,390	151,157	711,547

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Préstamos con instituciones financieras	(1)	-	1,500,000
Clasificación:			
Corriente		-	1,500,000
No corriente		-	-
		-	1,500,000

(1) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, estos préstamos se conforman de la siguiente manera:

Acreedor	Tasa Anual	Vencimiento hasta	Corto plazo	Largo plazo
Al 31 de diciembre 2020				
Bancos del exterior	-	-	-	-
Al 31 de diciembre 2019				
Bancos del exterior	9%	31-12-2020	1500,000	-

15. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Proveedores del exterior	(1)	5,702,027	4,536,828
Proveedores locales	(1)	881,078	1,800,402
Otras cuentas por pagar		230,734	236,784
		6,813,839	6,574,014

(1) Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, constituyen principalmente cuentas por pagar por adquisiciones de bienes y servicios locales y del exterior con un vencimiento de hasta 365 días.

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Beneficios sociales	223,264	267,457
Sueldos por pagar	19,716	15,205
IESS por pagar	85,273	92,192
	328,253	374,854

(1) La Compañía ha presentado pérdidas en los ejercicios económicos correspondientes a los años 2020 y 2019, por lo cual no presenta participación a trabajadores.

17. PASIVO POR ARRENDAMIENTO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Contrato de arrendamiento financiero:		
Arrendamiento celebrado con Negopaxi S.A. relacionado con las bodegas ubicadas en la ciudad de Quito, con vencimiento en noviembre del 2023 y una tasa de interés de 10,02%. (1)	385,332	523,468
Arrendamiento celebrado con Danny Córdova relacionado con la planta de producción ubicado en el sector de Tambillo, con vencimiento en septiembre, 2024 y una tasa de interés de 10.02%. (1)	112,196	142,516
Gasto financiero	59,759	78,889
	557,287	744,873
Clasificación:		
Corriente	146,850	157,189
No corriente	410,437	587,684
	557,287	744,873

Los pagos realizados por concepto de arriendos al 31 de diciembre del 2020 y 2019 fueron 189,770 y 220,464, respectivamente.

Los vencimientos anuales de las cuotas, fueron como sigue:

Años	2020	2019
2019	-	157,189
2020	146,850	172,939
2021	188,831	190,268
2022	192,752	194,333
2023	28,854	30,144
	557,287	744,873

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS.

Un resumen de los saldos de cuentas por cobrar y pagar a relacionadas, fue como sigue:

	Transacción	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Cuentas por cobrar compañías relacionadas:			
Dupree Venta Directa	Exportación bienes	257,043	121,017
Azzorti Cia. Ltda.	Exportación bienes	88,320	91,530
Industrias Inca	Exportación bienes	5,117	5,702
Azzorti S.R.L	Exportación bienes	3,864	2,162
		354,344	220,411
Cuentas por pagar compañías relacionadas:			
Dupree Venta Directa	Compra de bienes	1,177,578	1,090,415
Industrias Inca	Compra de bienes	534,022	880,334
Azzorti S.R.L	Anticipo clientes	11,399	59,699
Azzorti S.R.L	Compra de bienes	19,360	19,360
Dupree venta directa	Préstamos	4,900,000	3,300,000
		6,642,359	5,349,808
Clasificación:			
Corriente		2,682,359	2,049,808
No corriente		3,960,000	3,300,000
		6,642,359	5,349,808

Los saldos pendientes al cierre del período no están garantizados y son liquidados en efectivo. No han existido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar a partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía no ha registrado ningún deterioro material de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación es realizada todos los años para examinar la posición financiera de parte relacionada en el mercado en el cual la relacionada opera.

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Ventas de bienes:		
Dupree Venta Directa	621,685	274,600
Azzorti Cia. Ltda.	37,597	57,673
Azzorti S.R.L.	48,300	51,632
	707,582	383,905
Ventas de servicios:		
Dupree Venta Directa	15,626	8,551
Azzorti Cia. Ltda.	512	5,702
Industrias Inca	5,117	3,635
Azzorti S.R.L.	1,828	2,276
	23,083	20,164
Compras de bienes:		
Industrias Inca	1,611,355	2,696,626
Dupree Venta Directa	201,105	486,739
	1,812,460	3,183,365
Intereses		
Dupree Venta Directa	274,215	192,187

Remuneraciones al personal clave de la gerencia.

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Sueldos y salarios	266,212	353,246
Beneficios Sociales	99,239	85,787
	365,451	439,033

19. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Jubilación patronal	335,190	244,508
Desahucio	156,845	152,787
	492,035	397,295

Jubilación patronal.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Saldos al comienzo del año	244,508	239,147
Costo de los servicios del período corriente	74,870	87,530
Costo por intereses	10,288	10,174
Pérdidas (Ganancias) actuariales	26,275	(54,479)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(21,581)	(37,864)
Saldo al final del año	334,360	244,508

Bonificación por desahucio.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Saldos al comienzo del año	152,787	135,757
Costo de los servicios del período corriente	40,928	49,224
Costo por intereses	6,332	6,485
Ganancia actuarial	(24,612)	(25,765)
Beneficios pagados	(17,760)	(31,922)
Ajustes	-	19,008
Saldo al final del año	157,675	152,787

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados por un actuario independiente al 31 de diciembre de 2020 y 2019. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al resultado del año.

Los supuestos actuariales utilizados para propósitos de los cálculos actuariales fueron los siguientes:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
	%	%
Tasa de descuento	3,05%	4,21%
Tasa de incremento salarial	1,31%	1,50%
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa de rotación promedio	18.39%	26.10%
Tabla de mortalidad e invalidez	Tabla IESS 2002	Tabla IESS 2002
Vida laboral promedio remanente	8,19	8,19

El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	2020	
	Jubilación Patronal	Bonificación desahucio
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	31,686	7,719
Impacto % OBD (tasa de descuento - 0.5%)	-9%	5%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(28,785)	(7,028)
Impacto % OBD (tasa de descuento + 0.5%	9%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	32,091	8,104
Impacto % OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	10%	5%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(29,393)	(7,462)
Impacto % OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-9%	-5%
Variación OBD (rotación - 0.5%)	14,964	(6,033)
Impacto % OBD (rotación + 5.00%)	-4%	4%
Variación OBD (rotación + 0.5%)	(14,350)	6,324
Impacto % OBD (rotación – 5.00%)	4%	-4%

	2019	
	Jubilación Patronal	Bonificación desahucio
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	(21,656)	(5,963)
Impacto % OBD (tasa de descuento - 0.5%)	-9%	-4%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	23,901	6,561
Impacto % OBD (tasa de descuento + 0.5%	10%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	24,444	7,059
Impacto % OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	10%	5%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(22,309)	(6,491)
Impacto % OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-9%	-4%
Variación OBD (rotación - 0.5%)	(10,677)	6,365
Impacto % OBD (rotación + 5.00%)	-4%	4%
Variación OBD (rotación + 0.5%)	11,143	(6,073)
Impacto % OBD (rotación – 5.00%)	5%	-4%

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados, fueron los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Costo de los servicios del período corriente	74,870	87,530	40,928	49,224	115798	136,754
Costo por intereses	10,288	10,174	6,332	6,485	16,620	16,659
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(20,751)	(37,864)	-	-	(20,751)	(37,864)
Ganancia (pérdida) actuariales	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	64,407	59,840	47,260	55,709	111,667	115,549

Los importes reconocidos en otros resultados integrales, fueron los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Pérdida (Ganancia) actuariales	59,080	(54,479)	(57,417)	(25,765)	1,663	(80,244)
Ajustes	-	-	-	19,008	-	19,008
Saldo al final del año	59,080	(54,479)	(57,417)	(6,757)	1,663	(61,236)

20. IMPUESTOS.

a) Activos y pasivos por impuestos corrientes.

		Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Activos por impuestos corrientes:			
Crédito tributario de Impuesto a la renta	(1)	103,961	212,037
Pasivos por impuestos corrientes:			
Impuesto a la salida de divisas	(2)	370,704	323,986
Impuesto al valor agregado		152,756	106,106
Impuesto a los consumos especiales por pagar		3,595	75,627
Retenciones de impuesto al valor agregado	(3)	34,648	47,548
Retenciones de impuesto a la renta	(3)	25,755	34,212
Impuesto a la renta		110,394	-
		697,852	587,479

(1) Constituyen principalmente crédito tributario por retenciones realizadas por clientes.

(2) Constituye provisión por impuesto a la salida de divisas por cuentas por pagar al exterior en compra de inventario.

(3) Constituyen retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado y de impuesto a la renta que son pagadas al Servicio de Rentas Internas en el mes siguiente a su generación y registro.

Conciliación Tributaria.

La conciliación del impuesto a las ganancias calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a las ganancias afectado a operaciones, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
(Pérdida) antes de impuesto a las ganancias.	(20,347)	(124,417)
(Menos) Amortización de pérdidas tributarias	(1,108,484)	(437,945)
(Más) Gastos no deducibles	1,585,641	1,122,143
Utilidad gravable	456,810	559,781
Tarifa del Impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a las ganancias causado	114,203	139,946
Anticipo del impuesto a las ganancias	-	(241,061)
Retenciones en la fuente	(3,809)	-
Saldo por pagar (cobrar)	110,394	(101,115)

Los movimientos del impuesto a la renta, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Saldo inicial	-	40,019
Provisión del período	110,394	-
Pagos/Compensación	-	(40,019)
Saldo final	110,394	-

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta, es como sigue:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
(Pérdida) antes de impuesto a la renta	(20,347)	(124,417)
Gastos no deducibles	472,544	249,432
Amortización pérdidas tributarias	(277,121)	(109,486)
Efecto de impuesto diferido	(40,610)	(107,411)
Impuesto a la renta cargado a resultados	154,813	32,535
Tasa efectiva de impuestos	761%	26%

b) Impuestos diferido.

Los saldos de impuestos diferidos, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Activos por impuestos diferidos:		
Pérdida crediticia esperada	1,388,886	1,277,131
Beneficios a empleados	28,020	-
Pérdidas tributarias	22,095	191,787
Provisión por devoluciones	12,320	23,013
	1,451,321	1,491,931

El movimiento de activos de impuestos diferidos, fue como sigue:

Concepto	Saldo inicial	Cargado en ORI	Recuperados / reversados en el año	Saldo Final
Año terminado en diciembre 31, 2020:				
Pérdida crediticia esperada	1,277,131	-	111,755	1,388,886
Beneficios a empleados	-	-	28,020	28,020
Pérdidas tributarias	191,787	-	(169,692)	22,095
Provisión por devoluciones	23,013	-	(10,693)	12,320
	1,491,931	-	(40,610)	1,451,321
Año terminado en diciembre 31, 2019:				
Pérdida crediticia esperada	721,641	-	555,490	1,277,131
Pérdidas tributarias	617,238	-	(425,451)	191,787
Provisión por devoluciones	39,210	-	(16,197)	23,013
Provisión concursos	6,431	-	(6,431)	-
	1,384,520	-	107,411	1,491,931

(*) De acuerdo a las proyecciones de la Administración de la Compañía, no existirán ganancias del ejercicio futuras que permitan compensar los activos por impuestos diferidos generados por las pérdidas fiscales cuyos importes al 31 de diciembre de 2020 y 2019 ascienden a 20,501 y 191,787.

Un resumen de las diferencias entre las bases tributarias y financieras, que originaron los impuestos diferidos, fue como sigue:

	Base		Diferencia		
	Tributaria	Financiera	Permanente	Temporal	Impuesto Diferido
Diciembre 31, 2020:					
Activos por impuestos diferidos:					
Pérdida crediticia esperada	709,783	1,156,805	-	447,022	111,755
Beneficios a empleados	-	112,080	-	112,080	28,020
Pérdidas tributarias	1,430,519	751,753	-	(678,766)	(169,692)
Provisión por devoluciones	92,054	49,279	-	(42,775)	(10,693)
	2,232,356	2,069,917	-	(162,439)	(40,610)
Diciembre 31, 2019:					
Activos por impuestos diferidos:					
Pérdida crediticia esperada	808,187	3,030,147	-	2,221,960	555,490
Pérdidas tributarias	2,625,625	923,821	-	(1,701,804)	(425,451)
Provisión por devoluciones	156,840	92,054	-	64,786	(16,197)
Provisión por concursos	25,724	-	-	25,724	(6,431)
	3,616,376	4,046,022	-	429,646	107,411

Amortización de pérdidas.

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2020, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a 1,074,079 y 845,023 correspondientes a los años 2015 y 2016.

Tarifa del impuesto a las ganancias.

Provisión para los años 2020 y 2019.

La provisión para el impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre del 2020 y 2019, ha sido calculada aplicando la tarifa efectiva del 25%.

El artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que la tarifa del impuesto a la renta para sociedades es el 25%; sin embargo, si una empresa tiene accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, cuyo beneficiario efectivo de tales acciones sea una persona natural residente en Ecuador, con una participación directa o indirecta superior o igual al 50% su tarifa de impuesto a la renta se incrementará en 3 puntos porcentuales. Si la participación es menor al 50% del total de acciones, los 3 puntos porcentuales se incrementarán sobre la porción de accionistas residentes o establecidos en paraísos fiscales cuyo beneficiario efectivo se una persona natural residente en Ecuador.

Adicionalmente se incrementará 3 puntos porcentuales en la tarifa del impuesto a la renta sobre la porción que se haya incumplido con la presentación de información relacionada a la participación de sus accionistas hasta las fechas establecidas en la normativa tributaria (Anexo APS febrero de cada año).

Anticipo para el año 2020 y 2019.

Ha partir del año 2019 el anticipo de impuesto a la renta puede ser determinado y pagado de manera voluntaria. Quienes accedan a pagarlo, el cálculo será realizado considerando el 50% del impuesto a la renta causado menos retenciones corrientes.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 1109 el 27 de Julio de 2020, el presidente de la República del Ecuador, decretó el pago anticipado del impuesto a la renta con cargo al ejercicio fiscal 2020, para las personas naturales y sociedades, incluidos los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no residentes que:

a) Obtengan ingresos gravados con impuesto a la renta, excepto por trabajo bajo relación de dependencia.
b) En el ejercicio 2019 hayan percibido ingresos brutos en un monto igual o superior a cinco millones de dólares americanos.
c) Hayan obtenido utilidad contable durante el período de enero a junio de 2020, excluyendo los ingresos y gastos del trabajo bajo relación de dependencia.

El anticipo se pagará en función al resultado de aplicar la siguiente fórmula:

Anticipo de IR 2020 = (85% de la UC * 25%) – RFIR20

Ejercicios fiscales sujetos a revisión de la Administración Tributaria.

A la fecha de emisión de los estados financieros, las declaraciones de impuestos son susceptibles de revisión por parte de la Administración Tributaria las declaraciones de los años 2017 al 2019.

Actualmente el Administración Tributaria, se encuentra en proceso de revisión de las cifras correspondientes al período 2018, a la fecha de emisión de este informe la Administración Tributaria no ha emitido el acta borrador de determinación.

Precios de transferencia.

La legislación en materia de Precios de Transferencia en Ecuador es aplicable desde el año 2005 y de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento vigentes al 31 de diciembre del 2019 y 2018, está orientada a regular con fines tributarios las transacciones realizadas entre las partes relacionadas (locales y/o exterior), de manera que las contraprestaciones entre partes relacionadas deben respetar el Principio de Plena Competencia.

Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455, publicada en el Registro Oficial No. 511 del 29 de mayo de 2016, el Servicio de Rentas Internas modificó la normativa sobre precios de transferencia y estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta cuyo monto acumulado de operaciones con partes relacionadas sean superiores a 3,000,000 deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas; y por un monto superior a 15,000,000 deben presentar adicional al anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia, además estableció las operaciones que no deben ser contempladas para dicho análisis. El referido Informe podrá ser solicitado discrecionalmente por el Servicios de Rentas Internas por cualquier monto y tipo de operación o transacción con partes relacionadas locales y/o del exterior.

En la referida resolución también se indica que, para determinar los montos acumulados indicados en el párrafo anterior, no se deberá considerar las siguientes operaciones:

- Aportes patrimoniales en efectivo, en dólares de los Estados Unidos de América
- Compensaciones o reclasificaciones de cuentas contables de activo, pasivo o patrimonio, siempre que no afecten a resultados.
- Pagos en efectivo, en dólares de los Estados Unidos de América, de rendimientos patrimoniales (dividendos) o pasivos
- Ingresos señalados en los artículos 27 y 31 de la Ley de Régimen Tributario Interno, así como activos, pasivos o egresos imputables a tales ingresos
- Operaciones con entidades de derecho público ecuatoriano o empresas públicas ecuatorianas
- Operaciones que estén cubiertas por una metodología aprobada vía absolución de consulta previa de valoración
- Operaciones con otras partes relacionadas locales, siempre que no se cumplan condiciones determinadas en dicha resolución.

Se encuentran exentos del Régimen de Precios de Transferencia los contribuyentes que: i) Presenten un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravables; ii) No realicen operaciones con paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y iii) No mantengan suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de recursos no renovables. Sin embargo, deben presentar un detalle de las operaciones con partes relacionadas del exterior en un plazo no mayor a un mes contado a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta.

El Art. 84 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno señala que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor a los dos meses contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del impuesto a la renta; y la no entrega, así como la entrega incompleta, inexacta o con datos falsos podrá ser sancionada por la Administración Tributaria con multa de hasta 15.000.

Al 31 de diciembre de 2020, de acuerdo con la normativa vigente, la Compañía está obligada a presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2020, de acuerdo con la normativa vigente, la Compañía no está obligada a presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, únicamente el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, el mismo que, de acuerdo con la carta preliminar de sus asesores en esta materia, no presenta ajustes por este concepto.

Principales reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno.

a) Se amplía el límite para la deducción del 100% adicional de gastos por concepto de capacitación técnica y mejora en la productividad, del 1% al 5%.

b) Para los exportadores habituales y el sector turismo receptivo, el beneficio será de hasta el 100% de los costos y gastos destinados a la promoción y publicidad.

c) Se establece la deducción de costos y gastos por publicidad o patrocinio deportivo que sean realizados dentro del programa plan estratégico para el desarrollo deportivo.

d) La tarifa de impuesto a la renta (a partir del año 2019) se incrementa en tres puntos porcentuales, cuando en la cadena de accionistas existe un residente establecido o amparado en un paraíso fiscal y si el beneficiario efectivo es residente en Ecuador, o cuando no se cumple la obligación de reportar hasta el beneficiario efectivo

e) El porcentaje de retención de dividendos o utilidades será equivalente a la diferencia entre la máxima tarifa de impuesto a la renta para personas naturales (35%) y la tarifa de impuesto a la renta aplicada por la sociedad

f) Se elimina el pago mínimo del anticipo del impuesto a la renta

g) Se incluye como bienes gravados con tarifa 0% de IVA a la compra de:

- Vehículos eléctricos para uso particular, transporte público y de carga
- Baterías, cargadores, cargadores para electrolineras para vehículos híbridos y eléctricos
- Paneles solares y plantas para el tratamiento de aguas residuales
- Barcos pesqueros de construcción nueva de astillero

h) Uso del crédito tributario de IVA, pagado en compras o retenido por clientes, se limita a 5 años

i) Devolución del IVA pagado en actividades de producción audiovisuales, televisivas y cinematográficas

j) Los contribuyentes que no sean consumidores finales y mantenga transacciones con proveedores del RISE, deberán emitir liquidación de compras, registrando el IVA, el cual podrá ser utilizado como crédito tributario, de ser el caso.

Otros asuntos.

Con fecha 31 de diciembre de 2019, se publica la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria, en la cual en resumen se realiza las siguientes reformas tributarias:

1. **Incentivos tributarios.**

   a) Exoneración de Impuesto a la Renta para inversiones nuevas y productivas.

      Se incorpora los siguientes sectores como prioritarios, los cuales también pueden acogerse a la exoneración del impuesto a la renta durante 5 años:

      - Servicios de infraestructura hospitalaria.
      - Servicios educativos.
      - Servicios culturales y artísticos en los términos y condiciones previstos en el reglamento.

2. **Deducción de gastos.**

   a) Intereses generados en créditos con partes relacionadas:

      - Los intereses pagados o devengados por bancos, compañías aseguradoras, y entidades del sector financiero de la Economía Popular y Solidaria, por créditos externos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas, el monto total de estos no podrá ser mayor al trescientos por ciento (300%) con respecto al patrimonio.
      - Los intereses generados por operaciones entre sociedades diferentes a las indicadas y sus partes relacionadas, serán deducibles siempre que estos no sean mayores al veinte por ciento (20%) de la utilidad antes de participación laboral, más intereses, depreciaciones y amortizaciones correspondientes al respectivo ejercicio fiscal, excepto en los pagos de intereses por préstamos utilizados para financiar proyectos de gestión delegada y públicos de interés común, calificados por la autoridad pública competente.

   b) Jubilación patronal y desahucio.

      Se podrá deducir del Impuesto a la Renta las provisiones para atender el pago de desahucio y de pensiones jubilares patronales, actuarialmente formuladas por empresas especializadas o de profesionales en la materia, siempre que, para las segundas, se cumplan las siguientes condiciones:

- Se refieran al personal que haya cumplido por lo menos diez años de trabajo en la misma empresa; y,

- Los aportes en efectivo de estas provisiones sean administrados por empresas especializadas en administración de fondos autorizadas por la Ley de Mercado de Valores.

c) Deducciones adicionales:

- Se podrá deducir el 100% adicional de los gastos por publicidad y patrocinio realizados a favor de deportistas, programas y proyectos deportivos previamente calificados por la entidad rectora competente.

- Se podrá deducir hasta un 150% en total de los gastos por organización y patrocinio de eventos artísticos y culturales.

- Serán deducibles los recursos y donaciones destinados a carreras de pregrado y postgrado afines a las Ciencias de la Educación entregados a Instituciones de Educación Superior.

3. **Impuesto a la Renta.**

- Se crea el impuesto a la renta único para los ingresos provenientes de actividades agropecuarias en etapa de producción y/o comercialización local o que se exporten.

- Se acepta el reconocimiento de impuestos diferidos por la diferencia entre los cánones de arrendamiento pactados en un contrato y los cargos en el estado de resultados que conforme a la técnica contable deban ser reconocidos en un activo por derecho de uso.

4. **Impuesto al Valor Agregado.**

- Se determina que estarán gravados con tarifa 0% de IVA:

1) Flores, follajes y ramas cortadas en estado fresco, tinturadas y preservadas.
2) Tractores de llantas de hasta 300hp.
3) Glucómetros, lancetas, tiras reactivas para medición de glucosa, bombas de insulina, marcapasos.
4) Papel periódico.
5) Embarcaciones, maquinarias, equipos de navegación y materiales para el sector pesquero artesanal.
6) El suministro de dominios de páginas web, servidores (hosting), computación en la nube (cloud computing).
7) Los servicios de carga eléctrica brindado por instituciones públicas o privadas para carga de vehículos 100% eléctricos.

- Se grava con tarifa 12% de Impuesto al Valor Agregado a la importación de servicios digitales.

5. **Impuesto a los consumos especiales:**

   - Se incluye a las fundas plásticas como bienes sujetos del ICE, cuya base imponible será el número de fundas plásticas tipo acarreo o camiseta que el consumidor requiera al establecimiento de comercio para cargar o llevar los productos vendidos por él.

   - Estarán exentos de este impuesto, las fundas para el uso agrícola, agroindustrial, de exportación, para productos congelados y aquellas que tengan como mínimo el 50% de materia prima reciclada y las fundas usadas como empaques primarios

6. **Impuesto a la salida de divisas:**

   - Están exonerados del ISD los pagos realizados al exterior por concepto de financiamiento externo otorgado por instituciones financieras internacionales o entidades no financieras calificadas, siempre que el mismo sea destinado a actividades productivas, entendiéndose por tales las relacionadas con la generación de renta gravada y cuyo plazo sea igual o superior a 180 días calendario.

   - Los pagos realizados al exterior por concepto de dividendos están exentos del pago del ISD, siempre y cuando los dividendos no se distribuyan a favor de sociedades extranjeras de las cuales, a su vez, dentro de su cadena propiedad, posean directa o indirectamente derechos representativos de capital, personas naturales o sociedades residentes en el Ecuador.

   - Los pagos al exterior por rendimientos financieros, ganancias de capital y capital de inversiones provenientes del exterior (ingresadas al mercado de valores) o de aquellas destinadas para vivienda, no estarán condicionadas al plazo mínimo 360 días en el país.

7. **Otras reformas:**

   - Se establece el régimen impositivo para microempresas el cual implica el pago del impuesto a la renta del 2% sobre ingresos brutos, presentación de declaraciones semestrales de IVA e ICE, no obligación de actuar como agente de retención, excepto en importación de servicios.

   - Se establece una contribución temporal para contribuyentes que en el año 2018 tuvieron ingresos gravados mayores a 1,000,000, la cual deberá ser pagada en los años 2020, 2021 y 2022, considerando una tarifa que va del 0,10% hasta el 0,20% sobre los ingresos del 2018. Esta contribución no es deducible y tampoco puede ser utilizada como crédito tributario.

- Los exportadores podrán acceder a un mecanismo de devolución simplificada de tributos al comercio exterior, excepto el IVA.

- Los contribuyentes especiales deberán presentar y pagar el IVA, retenciones en la fuente, Impuesto a la Renta e ICE, hasta el 9 de cada mes, y si este día coincidiera con días de descanso obligatorio o feriados la fecha se adelantará la presentación al día hábil previo.

21. PATRIMONIO.

Capital.- Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capital social es de 26,762 y está constituido por 26,762 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles, autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de un dólar cada una.

La compañía para el año 2019, ha decidido realizar una compensación de pérdidas acumuladas por 7,023,978, disminuyendo los aportes de capital y pérdidas acumuladas.

Mediante Acta de Junta General de Accionistas de fecha 12 de octubre del 2018, se decidió disminuir el capital social a 26,762 mediante la compensación de pérdidas acumuladas por 7,023,978, ésta transacción se efectivizó el 24 de diciembre del 2019.

Pérdidas acumuladas.- Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, la Compañía reporta pérdidas acumuladas por (US$229,193) y (US$70,856) y el patrimonio presenta un valor negativo por (US$202,431) y (US$41,332), respectivamente, las cuales superan al patrimonio aportado por los accionistas y exceden el máximo permitido por la legislación vigente y colocan a la entidad en causal de disolución, de acuerdo a los Artículos 198 y 377 de la Ley de Compañías en donde menciona que se podrá declarar disuelta a una Compañía cuando tenga pérdidas que alcancen el 60% o más de su patrimonio, siempre que dicho estado de desfinanciamiento perdurare por más de 5 años ininterrumpidos. Esta situación genera dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en funcionamiento, a menos que los Accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. La Compañía que cuenta con el apoyo financiero de casa matriz para cumplir con sus obligaciones y alcanzar un nivel apropiado de rentabilidad en el largo plazo.

Con base en los planes y expectativas y el apoyo de sus Accionistas, la Administración ha elaborado los estados financieros de la Compañía con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y expectativas antes mencionados, no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

Otros resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, corresponde a pérdidas actuariales neto de impuestos diferidos.

22. INGRESOS PROCEDENTES DE ACUERDOS CON CLIENTES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Venta directa	(1)	18,299,135	25,095,758
Exportaciones	(2)	707,582	383,905
Servicios complementarios	(3)	1,116,148	1,445,782
Descuento por comisión		(1,286,640)	(1,637,928)
		18,836,225	25,287,517

(1) Corresponde a ventas efectuadas a las asesoras con las que trabaja la Compañía a nivel nacional.

(2) Corresponden a exportaciones a compañías relacionadas (Ver Nota 18).

(3) Corresponden principalmente a los costos asociados al transporte para la entrega de los productos a las asesoras.

23. COSTO DE VENTAS, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS POR SU NATURALEZA.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Costos de venta		10,908,394	15,388,921
Gastos de administración y ventas		7,636,042	9,842,832
		18,544,436	25,231,753
Costo de venta por inventarios		8,640,952	11,715,670
Gastos del personal	(1)	4,186,035	4,975,364
Suministros y materiales		1,990,165	3,411,982
Provisiones por pérdidas crediticias esperadas		1,156,805	1,575,858
Transportes y fletes		801,956	1,055,594
Suman y pasan		16,775,913	22,734,468

		Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Suman y pasan		16,775,913	22,734,468
Honorarios		899,336	1,044,968
Alquileres		51,731	308,375
Depreciaciones	(2)	307,013	300,369
Gastos de viaje		42,833	194,106
Servicios básicos		125,325	148,586
Otros gastos		342,285	500,881
		18,544,436	25,231,753

(1) Un resumen de los gastos del personal, es como sigue:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Gastos del personal:		
Sueldos	2,736,825	3,312,366
Beneficios sociales	645,134	708,797
Aportes IESS	337,531	391,582
Gasto beneficios definidos	112,079	115,549
Otros gastos del personal	354,466	447,070
	4,186,035	4,975,364

(2) Un resumen de las depreciaciones, es como sigue:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Depreciaciones		
Depreciación activos por derecho de uso	164,420	174,901
Depreciación edificios, mobiliario, maquinaria	142,593	125,468
	307,013	300,369

24. GASTO FINANCIERO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Intereses Intercompany	266,711	192,187
Intereses créditos del exterior	47,049	133,393
Intereses por contratos de arrendamiento	59,759	78,998
Otros gastos financieros	18,488	17,764
	392,007	422,342

25. SANCIONES.

De la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Directores o Administradores, por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019.

De otras autoridades administrativas.

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019.

26. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2020, y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de abril, 2021), no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

27. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 han sido aprobados por la Administración de la Compañía el 13 de abril de 2021 y se presentarán para su aprobación definitiva a la Junta General de Accionistas. La Administración considera que no se producirán cambios a los presentes estados financieros.

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

Estados financieros
Año terminado en diciembre 31, 2021
Con Informe de los Auditores Independientes

Tel: +593 2 500 3333
www.bdo.ec

N24F Baquerizo Moreno y E10 José Luis Tamayo
Edificio Torres del Castillo, Torre II, Piso 15
Quito - Ecuador
Código Postal: 170523

Tel: +593 4 256 5394

Víctor Manuel Rendón 401 y General
Córdova, Edificio Amazonas, Piso 9
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 090306

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas de
Azzorti Venta Directa S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Azzorti Venta Directa S.A. (en adelante la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021 y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Azzorti Venta Directa S.A. al 31 de diciembre de 2021, así como los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos para la opinión de auditoría

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección "Responsabilidades del Auditor para la Auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA, por sus siglas en inglés), junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido nos proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Otra información

La Administración de la Compañía es responsable de la otra información. La otra información comprende el Informe anual de Gerencia General. Se espera que el informe de Gerencia General esté disponible después de la fecha de nuestro informe.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría o de lo contrario parece estar materialmente equivocada. Si, con base a nuestra revisión del informe anual que la Administración presentará a la Junta de Accionistas, llegamos a la conclusión de que hay una declaración equivocada material de esta otra información, estamos obligados a informar sobre ese hecho a los encargados de la Administración de la Compañía.

BDO ECUADOR S.A., es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas. BDO es el nombre comercial de la red BDO y cada una de las empresas asociadas de BDO.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

Responsabilidades de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha, revelando, según corresponda, asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha a menos que la Administración intente liquidar la Compañía o cesar operaciones, o no tenga otra alternativa realista sino hacerlo.

Los miembros de la Administración de la Compañía son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea por fraude o error y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Un aseguramiento razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error significativo cuando este exista. Los errores significativos pueden surgir de fraude o error y se consideran significativos, siempre y cuando de manera individual o en conjunto, éstos pudiesen influir en las decisiones económicas a ser tomadas por los usuarios basados en dichos estados financieros.

Una descripción más detallada de las responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros se encuentra en el Apéndice al Informe de los Auditores Independientes adjunto.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Nuestro informe sobre el cumplimiento tributario de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, se emite por separado.

BDO ECUADOR
Mayo 9, 2022
RNAE No. 193
Quito, Ecuador

Franklin Pinta- Socio

Apéndice al Informe de los Auditores Independientes.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que para que resulte de errores, como el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento o la elusión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas que hayan sido efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración de la Compañía del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la Compañía no pueda continuar como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos, en una forma que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos a los encargados de la Administración de la Compañía en relación, entre otras cosas, al alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que pudieran afectar nuestra independencia y, si es aplicable, las medidas tomadas para evitar la pérdida de independencia.

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2021

CONTENIDO: **PÁGINA:**

- Estados de situación financiera 4
- Estados de resultados integrales 6
- Estados de cambios en el patrimonio 7
- Estados de flujos de efectivo 8
- Resumen de la principales políticas contables 10
- Notas a los estados financieros 39

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo en caja y bancos	8	356,313	340,663
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	9	2,207,607	2,087,464
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	513,044	354,344
Activos por impuestos corrientes	19	112,080	103,961
Inventarios	10	6,977,368	5,433,111
Anticipo a proveedores y otros	11	507,488	1,254,602
Total activos corrientes		10,673,900	9,574,145
Activos no corrientes			
Edificios, mobiliario, maquinaria y equipo	12	3,681,443	3,798,451
Activos por derecho de uso	13	328,417	505,277
Activo por impuestos diferidos	19	1,479,518	1,451,321
Total activos no corrientes		5,489,378	5,755,049
Total Activos		16,163,278	15,329,194

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

Edgar Colcha
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Pasivos:			
Pasivos corrientes			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14	7,457,581	6,813,839
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	2,026,547	2,682,359
Beneficios a empleados	15	573,033	328,253
Pasivos por impuestos corrientes	19	751,640	697,852
Pasivo por arrendamiento	16	163,114	146,850
Total pasivos corrientes		10,971,915	10,669,153
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	2,060,000	3,960,000
Obligaciones por beneficios definidos	18	570,427	492,035
Pasivo por arrendamiento	16	221,606	410,437
Total pasivos no corrientes		2,852,033	4,862,472
Total pasivos		13,823,948	15,531,625
Patrimonio			
Capital social	20	1,426,651	26,762
Aportes futuras capitalizaciones	21	499,940	-
Reserva legal	22	65,628	-
Resultados acumulados		347,111	(229,193)
Total patrimonio		2,339,330	(202,431)
Total pasivos y patrimonio		16,163,278	15,329,194

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

Edgar Colcha
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
ESTADOS DE RESUTADOS INTEGRALES
(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Ingresos de actividades ordinarias	23	25,568,009	18,836,225
Costo de ventas	24	(15,604,842)	(10,908,394)
Utilidad bruta		9,963,167	7,927,831
Gastos de administración y ventas	24	(9,235,636)	(7,636,042)
Otros ingresos		115,596	79,871
Utilidad operacional		843,127	371,660
Gasto financiero	25	(28,723)	(392,007)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias		814,404	(20,347)
Gasto impuesto a la renta corriente	19	(186,325)	(114,203)
Gasto impuesto a la renta diferido	19	28,197	(40,610)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		656,276	(175,160)
Otro resultado integral del ejercicio, después de impuestos:			
Partidas que no se reclasificarán al resultado del período			
Nuevas mediciones de los planes de pensiones de beneficios – Pérdida actuarial		(14,344)	(1,663)
Nuevas mediciones NIIF 16 – Ganancia actuarial		-	15,724
Utilidad (pérdida) neta y resultado integral total del año		641,932	(161,099)

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

Edgar Colcha
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresados en dólares)

	Capital social	Aportes Futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2020	26,762	-	2,762	(70,856)	(41,332)
Reserva legal	-	-	(2,762)	2,762	-
Pérdida del año	-	-	-	(175,160)	(175,160)
Otro resultado integral	-	-	-	14,061	14,061
Saldo al 31 de diciembre del 2020	26,762	-	-	(229,193)	(202,431)
Aumento de capital	1,399,889	.	-	-	1,399,889
Aportes para futuras capitalizaciones	-	499,940	-	-	499,940
Resultado del año	-	-	-	656,276	590,648
Reserva legal	-	-	65,628	(65,628)	65,628
Otro resultado integral	-	-	-	14,344	(14,344)
Saldo al 31 de diciembre del 2021	1,426,651	499,940	65,628	347,111	2,339,330

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

Edgar Colcha
Contador General

7

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresados en dólares)

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Flujo de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	25,447,866	18,332,068
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(25,961,131)	(18,611,641)
Intereses pagados	(28,723)	(392,007)
Otros ingresos	115,596	79,871
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(426,392)	(591,709)
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por la compra de edificios, mobiliario, maquinaria y equipo	(26,684)	(55,855)
Efectivo pagado por jubilación patronal y desahucio	(31,385)	(17,761)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(58,069)	(73,616)
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo neto recibido por préstamos de relacionadas	1,900,000	660,000
Efectivo por aumento de capital	(1,399,889)	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	500,111	660,000
Aumento (disminución) neta de efectivo en caja y bancos	15,650	(5,325)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	340,663	345,988
Efectivo en caja y bancos al cierre del año	356,313	340,663

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

Edgar Colcha
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACIÓNES DEL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
(Expresadas en dólares)

		Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Flujo de efectivo por las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio		656,276	(175,160)
Ajustes para conciliar el resultado integral total del año con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciaciones	24	301,862	307,013
Provisión por pérdidas crediticias esperadas	24	987,201	1,156,805
Provisión para obsolescencia de inventarios	10	73,400	80,506
Baja de inventario	10	71,274	-
Provisión de beneficios definidos	24	110,238	112,079
Ajustes y baja de mobiliario y equipo	10	(241)	(7,793)
Provisión por impuesto a las ganancias	19	(186,325)	-
Gastos impuesto diferido	19	(28,197)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(1,107,344)	(1,112,155)
Aumento en cuentas por cobrar compañías relacionadas		(158,700)	(133,933)
(Aumento) disminución en activos por impuestos corrientes		(8,119)	108,076
(Aumento) disminución en inventarios		(1,697,051)	271,634
Disminución (aumento) en anticipo a proveedores y otros		747,114	(544,860)
Disminución en activos por derecho de uso		18,931	41,850
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		646,764	239,825
(Disminución) en cuentas por pagar a compañías relacionadas		(655,812)	(867,449)
Aumento (disminución) en beneficios a empleados		164,292	(46,601)
(Disminución) aumento en pasivos por impuestos corrientes		(189,388)	166,040
Disminución en pasivos por arrendamiento		(172,567)	(187,586)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(426,392)	(591,709)

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

Edgar Colcha
Contador General

Ver principales políticas contables y notas a los estados financieros

1. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD Y ACTIVIDAD ECONÓMICA.

- **Nombre de la entidad.**
  Azzorti Venta Directa S.A.

- **RUC de la entidad.**
  1792369487001

- **Domicilio de la entidad.**
  Calle Juan Barrezueta N77-28 y Joaquín Mancheno, Quito

- **Forma legal de la entidad.**
  Sociedad Anónima.

- **País de incorporación de la entidad.**
  Ecuador.

- **Descripción de la naturaleza de las operaciones de la entidad.**

  Azzorti Venta Directa S.A., en adelante "La Compañía", fue constituida el 6 de marzo de 2012. Su objetivo principal es la compra-venta, fabricación, importación y comercialización a través de sistemas de redes de venta directa, venta al detal o por la modalidad de venta por catálogo de toda clase de mercancías para el hogar.

  Azzorti Venta Directa S.A. forma parte del grupo de empresas Azzorti By Dupree, cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de la Compañía corresponden mayormente a la distribución y venta de productos fabricados por las compañías relacionadas domiciliadas en diferentes partes del mundo. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen principalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico. Ver Nota 17.

- **Situación económica del país.**

  Durante el 2021, las restricciones relacionadas con la COVID-19 se levantaron, permitiendo una mayor actividad económica. En junio del 2021, inició el proceso de inoculación y al 31 de diciembre del mismo año, el 72% de la población ya contaba con dos dosis de la vacuna, esto implicó una reducción importante en cuanto al número de fallecimientos por causa de la enfermedad, liberando la capacidad de los hospitales y acelerando aún más la recuperación económica. Según estimaciones del Banco Central del Ecuador, la economía creció un 5.6% en el último trimestre del 2021, en comparación con el mismo periodo del 2020 y las estimaciones del crecimiento anual se sitúan en el 4%, frente al 3.55% inicialmente proyectado. El Banco Mundial, la CEPAL y la ONU estiman que Ecuador crecerá entre un 2% y 3% logrando con esto compensar totalmente la caída ocasionada por la pandemia (7%).

Por otro lado, el Banco Central del Ecuador prevé una inflación del 2% para 2022, frente al 1.9% de 2021 y al – 0.9% del 2020. Se estima además que el crecimiento de dos dígitos en ahorro y crédito del sistema financiero se mantenga en la misma línea, así como también el incremento de la reserva monetaria impulsado principalmente por el aumento de los precios del petróleo.

No existen cambios significativos en las principales políticas respecto a la valoración y estimación contable de sus activos y pasivos al 31 de diciembre de 2021 que pudiesen generarse por lo mencionado en los párrafos anteriores, referente al coronavirus (Covid-19), por lo cual, los estados financieros a esa fecha no incluyen ajustes por este concepto.

- **Déficit en el capital de trabajo.**

  Como se desprende de los estados financieros al 31 de diciembre del 2021 y 2020, Azzorti Venta Directa S.A. reporta un déficit de capital de trabajo por (298,015) y (1,095,008) respectivamente, esta situación se produce principalmente por saldos por pagar a acreedores comerciales y otras cuentas por pagar superiores a los mantenidos en cuentas por cobrar comerciales.

2. IMPORTANCIA RELATIVA.

La Compañía ha tomado en consideración circunstancias específicas que bajo su criterio cumplen sus propias consideraciones de importancia relativa, con el fin de asegurar que los estados financieros, políticas contables y notas, reflejan la preparación y revelación de todos los hechos y circunstancias relevantes.

3. ESTRUCTURA DE LAS NOTAS.

Las notas a los estados financieros se encuentran presentadas de manera sistemática en función a su comprensibilidad y comparabilidad de acuerdo a lo establecido a la Norma Internacional de Contabilidad No. 1, cada partida significativa del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos del Efectivo se encuentran referenciadas a su nota. Cuando sea necesario una comprensión adicional a la situación financiera de la Compañía, se presentarán partidas adicionales, encabezados y subtotales en los estados financieros.

4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.

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 de 2021, y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en los estados financieros.

4.1. Bases de presentación.

Los presentes estados financieros de Azzorti Venta Directa S.A. han sido preparados íntegramente y sin reservas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2021.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios definidos que son medidos de acuerdo con métodos actuariales.

La preparación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables. En la Nota 5, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o en las cuales las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

4.2. Pronunciamientos contables y su aplicación.

Pronunciamientos contables han sido emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés):

Adoptadas por la Compañía.

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y han entrado en vigencia al 1 de enero de 2021:

- Reducciones del alquiler relacionadas con la Covid-19 más allá del 30 de junio de 2021.
- Reforma de la Tasa de Interés Referencial – Fase 2 que incluyen modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16.

Estas enmiendas y modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos futuros.

Al 31 de diciembre de 2021, 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 normas 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 a partir de:
NIC 16	Enmienda que prohíbe deducir del costo de propiedad, planta y equipo cualquier producto recibido de la venta de elementos producidos mientras la entidad prepara el activo para su uso.	1 de enero 2022
NIC 37	Enmienda que aclara que los costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir con el contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos.	1 de enero 2022
NIIF 3	Actualización de las referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37.	1 de enero 2022
NIC 41	Mejoras sobre la eliminación del requisito de que las entidades excluyan los flujos de efectivo por impuestos cuando midan el valor razonable según la NIC 41.	1 de enero 2022
NIIF 9	Mejoras que aclaran qué honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja de cuentas de pasivos.	1 de enero 2022
NIC 1	Enmienda que aclara sobre los pasivos se clasifican como corrientes o no Corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del periodo de información.	1 de enero 2022
NIC 1	Mejoras que permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos a valores en libros registrados en los libros de su matriz medir también cualquier deferencia de conversión acumulada utilizando los montos informados por la matriz.	1 de enero 2022
NIC 1	Mejoras que actualizan la definición e información a revelar sobre las políticas contables materiales o con importancia relativa a la NIC 1 y el Documento de Práctica de la NIIF 2.	1 de enero 2023
NIC 8	Enmienda que aclara cómo las Compañías deben distinguir cambios en políticas contables, de los cambios en estimaciones contables.	1 de enero 2023

Norma	Tema	Aplicación obligatoria a partir de:
NIC 12	Enmienda aclaratoria sobre la contabilización de impuestos diferidos por arrendamientos y provisiones por desmantelamiento.	1 de enero 2023
NIIF 17	Norma que reemplaza la NIIF 4 y cambia fundamentalmente la contabilidad de todas las entidades que emiten contratos de seguro y contratos de inversión con características discrecionales de participación.	1 de enero 2023

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones.

4.3. Moneda funcional y de presentación.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América.

4.4. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el Estado de Situación Financiera, los saldos se presentan en función a su vencimiento, como corrientes cuando es igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes cuando es mayor a ese período.

4.5. Efectivo en caja y bancos.

En este grupo contable se registra el efectivo en caja y bancos. Se mide inicial y posteriormente por su valor nominal y no tienen restricciones sobre su disponibilidad.

4.6. Instrumentos financieros.

Los activos financieros y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento negociado.

Los activos financieros y pasivos financieros son medidos inicialmente a valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (distintos de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros, según sea apropiado, en el reconocimiento inicial.

Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

Activos financieros.

Todas las compras o ventas convencionales de activos financieros son reconocidas y dadas de baja en la fecha de contratación. Las compras o ventas convencionales de un activo financiero son compras o ventas bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un periodo que generalmente está regulado o surge de una convención establecida en el mercado correspondiente.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad, ya sea, a costo amortizado o a valor razonable, dependiendo de la clasificación dada a los activos financieros.

Clasificación de activos financieros.

Los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones son posteriormente medidos a costo amortizado:

- se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales; y

- las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los activos que cumplen las siguientes condiciones son posteriormente medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral:

- se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; y

- las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Todos los otros activos financieros que no cumplen con las condiciones anteriores son posteriormente medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Costo amortizado y método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método que se utiliza para el cálculo del costo amortizado de un activo financiero y para la distribución del ingreso por intereses a lo largo del período correspondiente.

Para los instrumentos financieros distintos de aquellos activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los cobros de efectivo futuros estimados (incluyendo todas las comisiones y puntos básicos de interés, pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) excluyendo las pérdidas crediticias esperadas, durante la vida esperada del activo financiero, o cuando sea apropiado, un período menor, con respecto al valor en libros bruto de un activo financiero en el momento de su reconocimiento inicial.

Para activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, se calcula una tasa de interés efectiva ajustada por calidad crediticia descontando los flujos de efectivo estimados, incluyendo pérdidas crediticias esperadas, al costo amortizado del activo financiero en su reconocimiento inicial.

El costo amortizado de un activo financiero es el importe al que fue medido en su reconocimiento inicial un activo financiero, menos reembolsos del principal, más la amortización acumulada, utilizando el método de tasa de interés efectiva, de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento, ajustado por cualquier corrección de valor por pérdidas.

Además, el valor en libros bruto de un activo financiero es el costo amortizado del activo financiero antes de ajustarlo por cualquier corrección de valor por pérdidas. El ingreso por intereses se reconoce usando el método de tasa de interés efectiva para activos financieros medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Para los instrumentos financieros distintos de aquellos activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, el ingreso por interés se calcula aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto de un activo financiero, excepto para activos financieros que han convertido posteriormente en activos con deterioro de valor crediticio.

Para activos financieros que se convierten posteriormente en activos con deterioro de valor crediticio, el ingreso por intereses es reconocido aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si, en períodos de reporte posteriores, el riesgo de crédito del instrumento financiero con deterioro de valor crediticio mejora de manera tal que el activo financiero ya no tiene deterioro de valor crediticio, el ingreso por intereses se reconoce aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto del activo financiero.

Para los activos financieros con deterioro de valor crediticio comprados u originados, la Compañía reconoce el ingreso por intereses aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por calidad crediticia al costo amortizado del activo financiero desde el reconocimiento inicial. El cálculo no revierte a la base bruta, incluso si el riesgo de crédito del activo financiero mejora posteriormente de modo que el activo financiero ya no tenga deterioro de valor crediticio. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados y se incluye como ingresos financieros.

Deterioro de activos financieros.

La Compañía reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas ("PCE") sobre activos financieros que se miden a costo amortizado, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar entidades relacionadas. No se reconoce una pérdida por deterioro para inversiones en instrumentos de patrimonio.

El importe de las pérdidas crediticias esperadas es actualizado en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del correspondiente activo financiero. La Compañía siempre reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar entidades relacionadas. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una matriz de provisiones basado en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía, ajustada por factores que son específicos a los deudores, condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la actual, así como también, de la presupuestada dirección de las condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo cuando se apropiado.

Para todos los otros instrumentos financieros, la Compañía reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si, por otro lado, riesgo de crédito en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses.

La evaluación de si deberían ser reconocidas PCE durante el tiempo de vida del activo está basada en aumentos significativos en la probabilidad o riesgo de un incumplimiento que ocurra desde el reconocimiento inicial en lugar de sobre la evidencia de un activo financiero con deterioro de valor crediticio a la fecha de reporte o que ocurra un incumplimiento.

Las PCE durante el tiempo de vida del activo representan las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero. En contraste, las PCE esperadas en los próximos doce meses representa la porción de las PCE durante el tiempo de vida del activo que se espera resulten de eventos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que sea posible dentro de los 12 meses después de la fecha de reporte.

Aumento significativo en el riesgo de crédito.

Al evaluar si el riesgo de crédito de un instrumento financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía compara el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha de reporte con el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha del reconocimiento inicial.

Al realizar esta evaluación, la Compañía considera información cuantitativa y cualitativa que se razonable y sustentable, incluyendo experiencia histórica e información proyectada que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado.

La información proyectada considerada incluye las perspectivas futuras de las industrias en las cuales operan los deudores de la Compañía, obtenidas de informes de expertos económicos, analistas financieros, organismos gubernamentales, grupos de expertos relevantes y otras organizaciones similares, así como también la consideración de diversas fuentes externas de información económica actual y pronosticada que ser relaciona con las operaciones principales de la Compañía.

En particular, la siguiente información se tiene en consideración cuando se evalúa si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial:

- Un deterioro significativo actual o esperado en la clasificación de riesgo interna o externa (si está disponible) del instrumento financiero;

- Un deterioro significativo en los indicadores de mercado externos de riesgo de crédito para un instrumento financiero específico, por ejemplo, un aumento significativo en el margen de crédito, precios del swap de incumplimiento crediticio para el deudor, o la duración o el alcance al cual el valor razonable de un activo financiero has sido menor que su costo amortizado;

- Cambios adversos actuales o pronosticados en el negocio, condiciones financieras o económicas que se espera ocasionen una disminución significativa en la capacidad del deudor para cumplir con sus obligaciones financieras;

- Un deterioro significativo actual o esperado en los resultados operacionales del deudor;

- Aumentos significativos en el riesgo de crédito sobre otros instrumentos financieros del mismo deudor;

- Cambios adversos significativos actuales o pronosticados en el ambiente regulatorio, económico o tecnológico del deudor que resulten en una disminución significativa en la capacidad del deudor para cumplir sus obligaciones financieras.

Independientemente del resultado de la evaluación anterior, la Compañía presume que el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, cuando los pagos contractuales se atrasen por más de 126 días, a menos que la Compañía tenga información razonable y sustentable para demostrar lo contrario.

No obstante, lo anterior, la Compañía asume que el riesgo crediticio de un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial si se determina que el instrumento financiero tiene un bajo riesgo crediticio a la fecha de reporte. Se determina que un instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo si:

(i) el instrumento financiero tiene un riesgo bajo de incumplimiento;

(ii) el deudor tiene una capacidad robusta para cumplir sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo en el corto plazo; y

(iii) los cambios adversos en las condiciones económicas y de negocios en el largo plazo podrían, pero no necesariamente, reducirán la capacidad del deudor para cumplir sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo. La Compañía considera que un activo financiero tiene un riesgo crediticio bajo cuando tiene una clasificación crediticia interna o externa de “grado de inversión” de acuerdo con la definición globalmente entendida de riesgo crediticio.

Para compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, la fecha en que la Compañía pasa a ser una parte del compromiso irrevocable se considera la fecha del reconocimiento inicial a efectos de aplicar los requerimientos de deterioro de valor.

Al evaluar si ha existido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial de un compromiso de préstamo, la Compañía considera los cambios en el riesgo de que ocurra un incumplimiento del préstamo con el que se relaciona el compromiso de préstamo; para contratos de garantía financiera, la Compañía considera los cambios en el riesgo de que el deudor especificado incumpla el contrato.

La Compañía monitorea regularmente la efectividad de los criterios utilizados para identificar si ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio y los modifica según sea apropiado para asegurar que los criterios sean capaces de identificar un aumento significativo en el riesgo crediticio antes que el importe pase a estar moroso.

Definición de incumplimiento.

La Compañía considera lo siguiente como constituyente de un evento de incumplimiento para propósitos de la administración interna del riesgo crediticio, dado que la experiencia histórica indica que las cuentas por cobrar que cumplen cualquiera de los siguientes criterios son generalmente no recuperable.

- Cuando existe un incumplimiento de las restricciones financieras de la contraparte; o

- Información desarrollada internamente u obtenida de recursos externos indica que es improbable que el deudor pague a sus acreedores, incluyendo a la Compañía, en su totalidad (sin tomar en consideración alguna garantía mantenida por la Compañía.

Independientemente del análisis anterior, la Compañía considera que ha ocurrido un incumplimiento cuando un activo financiero está en mora por más de 126 días, a menos que la Compañía tenga información razonable y sustentable para demostrar que un criterio de incumplimiento más aislado es más apropiado.

Activos financieros con deterioro de valor crediticio.

Un activo financiero está con deterioro de valor crediticio cuando han ocurrido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. Evidencias de que un activo financiero está con deterioro de valor crediticio incluyen información observable sobre los sucesos siguientes:

a. dificultades financieras significativas del emisor o del deudor;

b. una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora;

c. el prestamista del deudor por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del deudor, le ha otorgado a éste concesiones o ventajas que no le habría facilitado en otras circunstancias;

d. se está convirtiendo en probable que el deudor entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o

e. la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Política de castigo.

La Compañía castiga un activo financiero cuando existe información que indica que la contraparte está en dificultades financieras severas y no existe una perspectiva realista de recupero, por ejemplo, cuando la contraparte ha sido puesta en liquidación o ha entrado en procedimientos de bancarrota, o en el caso de cuentas comerciales por cobrar, cuando los importes han estado morosos por más de dos años, lo primero que ocurra primero.

Los activos financieros castigados podrían todavía estar sujetos a actividades de cumplimiento bajo los procedimientos de recupero de la Compañía, teniendo en consideración asesoría legal cuando fuere apropiado. Cualquier recupero realizado se reconoce en resultados.

Medición y reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas.

La medición de las pérdidas crediticias esperadas es una función de la probabilidad de incumplimiento, la severidad (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición al incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la severidad está basada en datos históricos ajustados por información futura como se describió anteriormente.

En cuanto a la exposición al incumplimiento para activos financieros, esta está representada por el valor en libros bruto de los activos a la fecha de reporte; para compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera, la exposición incluye el importe que se dispondrá en el futuro en la fecha de incumplimiento determinada sobre la base de tendencias históricas, el entendimiento de la Compañía de las específicas necesidades financieras futuras de los deudores, y otra información futura relevante.

Para los activos financieros, la pérdida crediticia esperada se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se adeudan a la Compañía en conformidad con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original. Para un contrato de garantía financiera, ya que la Compañía está obligado a realizar pagos solamente en el evento de un incumplimiento por parte del deudor en conformidad con las cláusulas del instrumento que está garantizado, las insuficiencias de efectivo son pagos esperados a reembolsar al tenedor por una pérdida crediticia en la que incurre menos los importes que la Compañía espera recibir del tenedor, el deudor o un tercero.

- Naturaleza de los instrumentos financieros (es decir, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar entidades relacionadas de la Compañía son cada uno evaluados como un grupo separado. Los préstamos a partes relacionadas son evaluados por pérdidas crediticias esperadas sobre una base individual);
- Estatus de morosidad;
- Naturaleza, tamaño e industria de los deudores;
- Naturaleza de las garantías por cuentas por cobrar por arrendamientos; y
- Clasificaciones crediticias externas si estuvieren disponibles.

La agrupación es revisada regularmente por la Administración de la Compañía para asegurarse que los integrantes de cada grupo continúen compartiendo similares características de riesgo crediticio. Si la Compañía ha medido la corrección de valor por pérdidas para un instrumento financiero a un importe equivalente a las PCE durante el tiempo de vida del activo en el período de reporte anterior, pero determina en el período de reporte actual que las condiciones para PCE durante el tiempo de vida del activo ya no se cumplen, la Compañía mide la corrección de valor por pérdidas a un importe equivalente a la PCE de los próximos doce meses a la fecha de reporte actual.

La Compañía reconoce una ganancia o pérdida por deterioro de valor en resultados para todos los instrumentos financieros con un correspondiente ajuste a su valor en libros a través de una cuenta de corrección de valor por pérdidas, excepto para los instrumentos financieros que son medidos a VRCCORI, para los cuales la corrección de valor se reconoce en otros resultados integrales y se acumula en la Reserva de ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral, y no reduce el valor en libros del activo financiero en el estado de situación financiera.

Baja en cuentas de activos financieros.

La Compañía da de baja un activo financiero solamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a un tercero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa controlando el activo transferido, la Compañía reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los importes que podría tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado por los importes recibidos.

Al dar de baja un activo financiero medido a costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la sumatoria de la consideración recibida y por recibir se reconoce en resultados.

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio.

Clasificación como deuda o patrimonio.

Los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos por la Compañía se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

Pasivos financieros.

Todos los pasivos financieros son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Pasivos financieros medidos posteriormente a costo amortizado.

Los pasivos financieros que no sean:

- una contraprestación contingente de un adquirente en una combinación de negocios;
- mantenidos para negociar; o
- designados a VRCCR, son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método que se utiliza para el cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y para la distribución del gasto por intereses a lo largo del período correspondiente.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos de efectivo futuros estimados (incluyendo todas las comisiones y puntos básicos de interés, pagados o recibidos, que integren la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) durante la vida esperada del pasivo financiero, o cuando sea apropiado, un período menor, al costo amortizado de un pasivo financiero.

Baja en cuentas de pasivos financieros.

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en resultados.

4.6.1. Reconocimiento y medición posterior.

Reconocimiento.

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial.

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior.

(a) Otros activos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales: Representadas principalmente cuentas por cobrar a los clientes por las ventas realizadas. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable.

(ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Representadas principalmente cuentas por cobrar a Compañías relacionadas por la venta de inventarios. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable.

(iii) Otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la prestación de servicios.

(b) Pasivos financieros y otros pasivos financieros.

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 120 días.

(ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Representadas principalmente por el préstamo de su relacionada. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues generan intereses a tasas vigentes en el mercado.

Adicionalmente, corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas que se generaron por la compra de inventarios que son exigibles en cualquier momento por parte del acreedor.

No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación.

4.7. Inventarios.

En este grupo contable se registran los activos poseídos para ser vendidos, producidos y/o consumidos en el curso normal de la operación.

Medición inicial. - los inventarios se miden por su costo; el cual que incluye: precio de compra, aranceles de importación, otros impuestos no recuperables, transporte, almacenamiento, costos directamente atribuibles a la adquisición o producción para darles su condición y ubicación actual, después de deducir todos los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares (incluye importaciones en tránsito).

Medición posterior. - el costo de los inventarios se determina por el método promedio ponderado y se miden al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

4.8. Anticipo a proveedores y otros.

En este grupo contable se registran los anticipos entregados a terceros o pagos anticipados para la compra de bienes y servicios que no hayan sido devengados al cierre del ejercicio económico. Se miden inicial y posteriormente a su valor nominal; su amortización se reconoce en los resultados del período en el cual generan beneficios económicos futuros.

4.9. Edificio, mobiliario, maquinaria y equipo.

En este grupo contable se registra todo bien tangible adquirido para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, para arrendarlos a terceros o para propósitos administrativos, si, y sólo si es probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo; y el costo del elemento puede medirse con fiabilidad.

Medición inicial. - Edificios, mobiliario, maquinaria y equipo se miden al costo, el cual que incluye el precio de adquisición después de deducir cualquier descuento o rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento y retiro, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

Medición posterior. - Edificios, mobiliario, maquinaria y equipo, se miden al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Método de depreciación. - Edificios, mobiliario, maquinaria y equipo, empiezan a depreciarse cuando están disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La depreciación es reconocida en el resultado del período con base en el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas por la Administración de la Compañía.

Las vidas útiles y los valores residuales se han estimado como sigue:

Descripción	Vida útil	Valor residual
Terrenos		
Edificios e instalaciones	56 – 60	(*)
Muebles y enseres	10 – 17	(*)
Maquinaria y equipo	10 – 12	(*)
Equipo de computación y software	3 – 5	(*)

(*) A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

4.10. Deterioro de activos no financieros.

Los activos sujetos a depreciación (edificios, mobiliario, maquinaria y equipo) 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). 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.

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.

4.11. Arrendamientos.

La Compañía mantiene los siguientes arrendamientos suscritos:

Activo identificado	Ubicación	Período de arrendamiento (años)	Año de terminación
Oficinas / Bodegas	Quito/Carcelén	5	2023
Planta de Producción	Quito/Tambillo	6	2024

Los contratos pueden contener componentes de arrendamiento y otros. La Compañía separa estos componentes en función de su valor unitario relativo. Sin embargo, para contratos de bienes inmuebles, en los que la compañía es el arrendatario, ha establecido no separar estos componentes y contabilizar como un solo componente de arrendamiento.

Los términos de los contratos son negociados de manera individual y continúen un amplio rango de términos y condiciones distintas. Los acuerdos de arrendamiento no imponen condiciones distintas al aseguramiento del bien usado por la Compañía. Los activos arrendados no pueden ser usados como colaterales para fines de contratar obligaciones financieras.

Desde el 1 de enero del 2019, los arrendamientos son reconocidos como activos por derecho de uso y su correspondiente pasivo de arrendamientos a la fecha en que dicho activo se encuentra listo para ser usado por la Compañía.

Los activos y pasivos originados por arrendamientos son medidos inicialmente a valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen los siguientes conceptos:

- Pagos fijos, menos cualquier incentivo en el arrendamiento por cobrar.

- Pagos variables que se basan en un índice o tasa, medido inicialmente usando la valoración a la fecha de inicio del contrato.
- Montos esperados a ser pagados por la Compañía por garantías residuales.
- El precio cuando se ejerce la opción de compra si la Compañía espera razonablemente ejercer dicha opción.
- Pagos de penalidades por la terminación del arrendamiento, si los términos del contrato reflejan que la Compañía ejercerán dicha opción.

Los pagos por arrendamientos a ser realizados si se ejerce la opción de extensión del contrato también son incluidos dentro de la medición del pasivo.

Los pagos por arrendamiento son descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si dicha tasa no puede ser medida razonablemente, que es generalmente el caso para la Compañía, se emplea la tasa incremental de arrendamiento, siendo la tasa de interés que la Compañía tendría que pagar para obtener fondos para adquirir un activo de similar valor al del activo por derecho de uso en un ambiente económico similar con términos y condiciones similares.

La tasa de descuento utilizada por la Compañía es de 10.02% que corresponde a la tasa activa para créditos del segmento corporativo y ha sido considerada para cada uno de los bienes arrendados de acuerdo con el plazo y condiciones de cada contrato.

La Compañía está expuesta a potenciales futuros incrementos de los pagos variables de arrendamientos basados a índices o tasas, que no se incluyen dentro del pasivo de arrendamiento hasta que tienen efecto. Cuando se realizan ajustes a pagos basados en actualizaciones de tasas o índices, el pasivo de arrendamiento es medido nuevamente y ajustado contra el activo por derecho de uso.

Los pagos de arrendamiento se separan entre principal y costo financiero. El costo financiero es cargado al estado de resultados integrales en el periodo del arrendamiento para producir una tasa de interés constante en el saldo remanente del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso son medidos al costo, comprendiendo lo siguiente:

- Medición inicial del pasivo de arrendamiento.

- Cualquier pago de arrendamiento realizado antes o en la fecha de inicio del contrato menos cualquier incentivo recibido.

- Cualquier costo directo inicial.

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian por el periodo menor entre la vida útil de dicho activo y el plazo del contrato sobre una base de línea recta. Si la Compañía espera razonablemente ejercer la opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia sobre la vida útil del activo correspondiente. Mientras la Compañía revalúa sus terrenos y edificios presentados en el rubro de propiedad, planta y equipo, ha optado por no realizarlo para dicha categoría de activos por derecho de uso.

Los pagos asociados a arrendamiento de corto plazo y de menor valor son reconocidos como un gasto en el estado de resultado integral. Los arrendamientos de corto plazo poseen son aquellos con una duración de 12 meses o menos.
Para optimizar los costos de arrendamiento durante el periodo del contrato, la Compañía a veces provee garantías de valor residual con relación a arrendamientos de equipos de cómputo.

Debido a la emergencia sanitaria la Compañía ha mantenido beneficios de rebajas de canon en el arrendamiento de la Planta de producción ubicada en Tambillo por un valor que varía entre US$1,000 y US$2,000.

4.12. Impuestos.

Activos por impuestos corrientes. - en este grupo contable se registran los créditos tributarios de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta, así como los anticipos de impuesto a la renta que no han sido compensados.

Pasivos por impuestos corrientes. - en este grupo contable se registran las obligaciones con la Administración Tributaria por impuesto al valor agregado, las retenciones en la fuente por pagar por impuesto al valor agregado e impuesto a la renta..

Impuesto a las ganancias. - en este grupo contable se registra el impuesto a las ganancias corriente más el efecto de la actualización (liberación o constitución) de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

- Impuesto a las ganancias 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 que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (23% o 25%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

- Impuesto a las ganancias diferido. - el impuesto a la renta diferido se calcula utilizando 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. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado 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 sólo 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.

4.13. Pasivos por beneficios a los empleados.

Pasivos corrientes. - en este grupo contable se registran las obligaciones presentes con empleados como beneficios sociales tales como:

- 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 los productos vendidos y de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

- Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

- Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

- Otros beneficios: Corresponden a aportes para la seguridad social de los empleados.

Se miden a su valor nominal y se reconocen en los resultados del período en el que se generan.

Pasivos no corrientes. - en este grupo contable se registran los planes de beneficios a empleados post empleo como jubilación patronal y desahucio. Se reconocen y miden sobre la base de cálculos actuariales, estimados por un perito independiente, inscrito y calificados en la Superintendencia de Compañías y Valores aplicando el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de la obligación futura.

La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financiadas como no) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del período sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En monedas para las cuales no exista un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado (al final del período de presentación) de los bonos gubernamentales denominados en esa moneda. La tasa calculada es 3.07% (2020: 3.05%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de Norteamérica, los cuales están 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 por pensiones hasta su vencimiento.

El costo de los servicios presentes o pasados y costo financiero, son reconocidos en los resultados del período en el que se generan; las nuevas mediciones del pasivo por beneficios definidos se denominan ganancias y pérdidas actuariales y son reconocidos como partidas que no se reclasificarán al resultado del período en Otros Resultados Integrales.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

4.14. Patrimonio.

Capital social. - en este grupo contable se registra el monto aportado del capital. Se mide a su valor nominal.

Aportes para futura capitalización. - en este grupo contable se registran los valores recibidos en efectivo o especies de los accionistas de la Compañía provenientes de un acuerdo formal de capitalización a corto plazo. Se miden a su valor nominal.

Reserva legal. - la Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que este alcance, como mínimo, el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Otros resultados integrales. - en este grupo contable se registran los efectos netos de las ganancias y pérdidas actuariales.

Resultados acumulados. - en este grupo contable se registran las utilidades / pérdidas netas acumuladas y del ejercicio, sobre las cuales los Accionistas no han determinado un destino definitivo y no han sido objeto de absorción por resolución de Junta General de Accionistas.

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos son aprobados.

4.15. Ingresos de actividades ordinarias.

Los ingresos por ventas de bienes y servicios son reconocidos por la Compañía considerando el precio establecido en la transacción para el cumplimiento de cada una de las obligaciones de desempeño.

La Compañía reconoce el ingreso cuando se ha dado cumplimiento a las obligaciones de desempeño para la transferencia al cliente de los bienes y servicios comprometidos.

Los ingresos son medidos al valor razonable de la consideración recibida o por recibir y representa los montos a recibir por los servicios provistos en el curso normal de los negocios, neto de los descuentos e impuestos relacionados.
La Compañía reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos puede ser valorado de manera fiable, y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Compañía, según se describe a continuación:

- Ventas de bienes: la generación de ingresos ordinarios proviene principalmente de la venta de bienes (ropa, joyería, perfumes, productos de hogar) a través de catálogos. Esto ocurre cuando el cliente obtiene el control de los bienes vendidos, y no hay obligaciones de desempeño no separables pendientes de cumplirse.

  Las ventas de bienes, se realizan generalmente al amparo de contratos celebrados con clientes (pedidos a través de la página web y pedidos de asesores), en los cuales se establecen acuerdos entre las partes tales como: precio, descuentos, bonificaciones, multas por incumplimientos, garantías, entre otros).

No hay componentes financieros, debido a que la venta es realizada con un periodo promedio de cobro reducido. El cual está de acuerdo a prácticas normales de mercado.

4.16. Costos y gastos.

Costos de producción y ventas. - en este grupo contable se registran todos aquellos costos incurridos para la generación de ingresos de actividades ordinarias; incluyen las pérdidas generadas por valor neto de realización y bajas de inventarios.

Gastos. - en este grupo contable se registran los gastos, provisiones y pérdidas por deterioro de valor que surgen en las actividades ordinarias de la Compañía; se reconocen de acuerdo a la base de acumulación o devengo y son clasificados de acuerdo a su función como: de administración, de venta, financieros y otros.

4.17. Medio ambiente.

Las actividades de la Compañía no se encuentran dentro de las que pudieren afectar al medio ambiente. Al cierre de los presentes estados financieros no existen obligaciones para resarcir daños y/o restauración de ubicación actual.

4.18. Estado de flujos de efectivo.

Los flujos de efectivo de actividades de operación incluyen todas aquellas actividades relacionadas con el giro del negocio, además de ingresos y egresos financieros y todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRÍTICOS DETERMINADOS POR LA ADMINISTRACIÓN.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro; por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Estas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones y supuestos más significativos efectuados por la Administración se presentan a continuación:

Provisión por deterioro de cuentas por cobrar. - El importe de las pérdidas crediticias esperadas es actualizado en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del correspondiente activo financiero. La Compañía siempre reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar entidades relacionadas. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una matriz de provisiones basado en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía, ajustada por factores que son específicos a los deudores, condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la actual, así como también, de la presupuestada dirección de las condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo cuando se apropiado.

Para todos los otros instrumentos financieros, la Compañía reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si, por otro lado, riesgo de crédito en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses.

La evaluación de si deberían ser reconocidas PCE durante el tiempo de vida del activo está basada en aumentos significativos en la probabilidad o riesgo de un incumplimiento que ocurra desde el reconocimiento inicial en lugar de sobre la evidencia de un activo financiero con deterioro de valor crediticio a la fecha de reporte o que ocurra un incumplimiento.

Las PCE durante el tiempo de vida del activo representan las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero. En contraste, las PCE esperadas en los próximos doce meses representa la porción de las PCE durante el tiempo de vida del activo que se espera resulten de eventos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que sea posible dentro de los 12 meses después de la fecha de reporte.

Provisión por obsolescencia de inventarios. - al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus inventarios comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de obsolescencia tomando en cuenta fechas de caducidad y tiempo máximo de stock de inventarios; cuando el valor en libros de los activos excede su valor futuro de recuperación se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Provisión por valor neto realizable de inventarios.- al final de cada período contable se evalúa la existencia evidencia objetiva de que no se podrá recuperar el costo de los inventarios comparando el saldo en libros y el valor neto realizable tomando en cuenta los precios de venta menos los costos de venta para productos terminados y los precios de venta menos los costos de conversión y los costos de venta para materias primas; cuando el valor en libros de los activos excede su valor neto de realización se considera deterioro.

El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Provisiones por beneficios a empleados. - Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

Impuesto a la renta diferidos. - al final de cada período contable se evalúa el valor a reconocer como activos por impuestos diferidos en la medida que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal, a través de su compensación con el pago de impuestos fiscales futuros.

Vidas útiles y valores residuales.- al final de cada período contable se evalúan las vidas útiles estimadas y los valores residuales de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial); cuando ocurre un evento que indica que dichas vidas útiles o valores residuales son diferente a las estimadas anteriormente, se actualizan estos datos y los correspondientes ajustes contables de manera prospectiva.

6. POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

La Administración de la Compañía es la responsable de establecer, desarrollar y dar seguimiento a las políticas de gestión de riesgos con el objetivo de identificar, analizar, controlar y monitorear los riesgos enfrentados por la Compañía. La Compañía revisa regularmente las políticas y sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades, logrando la obtención de un ambiente de control disciplinado y constructivo, en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La gestión de riesgo está controlada por Gerencia General y la Gerencia Financiera siguiendo las políticas y procedimientos establecidas, a efectos de minimizar cualquier impacto significativo. A continuación, se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

La Compañía clasifica y gestiona los riesgos de instrumentos financieros de la siguiente manera:

Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito corresponde a la incertidumbre respecto al cumplimiento de las obligaciones de la contraparte de la Compañía, para un determinado contrato, acuerdo o instrumento financiero, cuanto este incumplimiento genere una pérdida en el valor de mercado de algún activo financiero.

Es el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación, y se origina principalmente en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar compañías relacionados cuyo importe en libros es la mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito sin tener en cuenta ninguna garantía colateral tomada ni otras mejoras crediticias. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente; la calidad crediticia de los activos financieros que no están en mora ni deteriorados depende de las calificaciones de riesgo (cuando estén disponibles), referencias bancarias, etc.

Riesgo de liquidez.

Corresponde a la incapacidad que puede enfrentar la Compañía en cumplir, en tiempo y forma, con los compromisos contractuales asumidos con sus proveedores o entidades financieras.

El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La principal fuente de liquidez de la Compañía son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales y de financiamiento de compañías relacionadas.

A continuación, se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados de acuerdo a las bandas de tiempo más apropiadas determinadas por la Administración:

	Corriente entre 1 y 12 meses	No corriente más de 12 meses
Diciembre 31, 2021:		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7,457,581	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,026,547	2,060,000
	9,484,128	2,060,000
Diciembre 31, 2020:		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6,813,839	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,682,359	3,960,000
	9,496,198	3,960,000

El índice de deuda – patrimonio de la Compañía, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7,457,581	6,813,839
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,086,547	6,642,359
Menos efectivo en caja y bancos	(356,313)	(340,663)
Total deuda neta	1,187,815	13,115,535
Total patrimonio neto	2,339,331	(202,431)
Ratio de apalancamiento	51%	0%

Riesgo de mercado.

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres subtipos de riesgo: riesgo de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio. La Compañía clasifica y gestiona el riesgo de mercado en los siguientes subtipos de riesgo:

Riesgo de tasa de interés. - es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía considera fluctuaciones razonablemente posibles a los cambios de tasa de interés en un rango de +-0.50%, situación que en el estado de resultados no tiene efectos significativos, por lo tanto, realizar un análisis de sensibilidad carece de representatividad.

Riesgo de tasa de cambio. - es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía no realiza transacciones en moneda extranjera.

Otros riesgos de precio. - los otros riesgos de precio de los instrumentos financieros surgen, por ejemplo, de variaciones en los precios de las materias primas cotizadas o de los precios de los instrumentos de patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía no realiza transacciones relacionadas con materias primas cotizadas o instrumentos de patrimonio.

7. CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

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

			2021			2020		
			A su valor razonable			A su valor razonable		
Clasificación	Grupo	Tipo	con cambios en resultados	con cambios en ORI	A costo amortizado	con cambios en resultados	con cambios en ORI	A costo amortizado
	Efectivo en caja y bancos	Saldos en Bancos	-	-	356,313	-	-	340,663
Otros Activos financieros	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Corrientes	-	-	2,207,607	-	-	2,087,464
		No corrientes	-	-	-	-	-	-
	Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	Corrientes	-	-	513,044	-	-	354,344
		No corrientes	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros	Cuentas por pagar a compañías relacionadas	Corrientes	-	-	-	-	-	-
		No corrientes	-	-	2,060,000	-	-	3,960,000
Otros pasivos financieros	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	-	-	7,457,581	-	-	6,813,839
		No corrientes	-	-	-	-	-	-
	Cuentas por pagar a compañías relacionadas	Corrientes	-	-	2,026,547	-	-	2,682,359
		No corrientes	-	-	-	-	-	-

8. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Caja		4,800	4,500
Bancos	(1)	351,513	336,163
		356,313	340,663

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

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

		Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Clientes locales (asesoras)	(1)	7,806,339	7,623,441
Otros		36,780	55,944
Subtotal		7,843,119	7,679,385
(-) Deterioro acumulado de créditos incobrables	(3)	(5,635,512)	(5,591,921)
		2,207,607	2,087,464

(1) Las cuentas por cobrar clientes locales (asesoras) corresponden a las ventas a crédito a través de catálogos, la Compañía al 31 de diciembre del 2021 y 2020 cuenta con 30,367 y 27,430 asesoras respectivamente, a nivel nacional.

(2) Un detalle de la antigüedad de los saldos de activos financieros, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2021				Diciembre 31, 2020			
Antigüedad	No. Clientes	Saldo	Provisión %	Provisión Valor	No. Clientes	Saldo	Provisión %	Provisión Valor
Por vencer								
De 1 a 126 días	94,532	2,326,674	8%	450,841	37,548	2,230,968	8%	461,383
Vencido								
Más de 126 días	35,918	5,479,665	92%	5,184,671	115,572	5,392,473	92%	5,130,538
	130,450	7,806,339		5,635,512	153,120	7,623,441		5,591,921

Los cambios en el deterioro acumulado de cuentas incobrables, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Saldo inicial	5,591,921	5,149,409
Provisión	1,796,395	1,156,805
Bajas	(920,983)	(714,293)
Reverso	(831,821)	-
Saldo final	5,635,512	5,591,921

La Compañía provisiona el 100% de las cuentas por cobrar a clientes locales (asesores) que mantienen una antigüedad superior a los 126 días, mencionado porcentaje es determinado en base a la experiencia.

10. INVENTARIOS.

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

		Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Inventario disponible para la venta	(1)	5,882,365	5,048,682
Mercadería en tránsito		1,101,982	389,580
Subtotal		6,984,347	5,438,262
(-) Provisión por obsolescencia	(2)	(6,979)	(5,151)
		6,977,368	5,433,111

(1) Corresponde principalmente a ropa, productos de hogar, perfumes, bisutería que son comercializados a las asesoras mediante catálogos, adicionalmente maneja alianzas estrategias con Unilever, Recamier, productos alimenticios y otros.

(2) Los movimientos de la provisión por obsolescencia de inventarios, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Saldo inicial	5,151	7,377
Provisión obsolescencia	73,400	80,506
Bajas de inventario	(71,572)	(82,732)
	6,979	5,151

Los costos de ventas cargados a resultados por venta por consumo de inventarios en los años 2021 y 2020 ascienden a 12,318,562 y 8,640,952, respectivamente.

11. ANTICIPO A PROVEEDORES Y OTROS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Anticipo proveedores	(1)	318,151	1,112,183
Material promocional	(2)	164,257	109,369
Otros		25,080	33,050
		507,488	1,254,602

(1) Corresponde a pagos anticipados, realizados a la firma de abogados Fabara & Compañía Abogados C.L y otros realzados por trámites aduaneros.

(2) Corresponde a pagos efectuados para la producción de catálogos, los cuales son utilizados para ofertar los productos en las diversas campañas.

12. EDIFICIOS, MOBILIARIO, MAQUINARIA Y EQUIPO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Costo	4,460,086	4,600,019
Depreciación acumulada	(778,643)	(801,568)
	3,681,443	3,798,451
Clasificación:		
Terrenos	450,000	450,000
Edificios e instalaciones	2,690,315	2,757,805
Muebles y enseres	111,505	126,052
Equipo de computación y software	45,903	47,591
Equipo de comunicación	13,221	15,808
Maquinaria y equipo	354,904	385,486
Armamento y equipo de vigilancia	15,595	15,709
	3,681,443	3,798,451

Los movimientos de edificios, mobiliario, maquinaria y equipo, fueron como sigue:

Concepto	Terrenos	Edificios e Instalaciones	Muebles y enseres	Equipo de computación	Equipo de comunicación	Maquinaria y equipo	Vehículo	Armamento y equipo de vigilancia	Total
Al 31 de diciembre de 2020									
Saldos al 1 de enero de 2019	450,000	2,799,283	196,801	51,120	6,696	360,449	2,343	11,278	3,877,970
Adquisiciones	-	23,251	4,037	19,908	1,500	3,050	-	4,109	55,855
Ajustes/Reclasificaciones	-	(241)	(60,243)	(6,064)	10,153	62,322	(51)	1,833	7,709
Bajas / ventas	-	-	-	(490)	-	-	-	-	(490)
Depreciación	-	(64,488)	(14,543)	(16,883)	(2,541)	(40,335)	(2,292)	(1,511)	(142,593)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	450,000	2,757,805	126,052	47,591	15,808	385,486	-	15,709	3,798,451
Al 31 de diciembre de 2021:									
Saldos al 31 de diciembre de 2020	450,000	2,757,805	126,052	47,591	15,808	385,486	-	15,709	3,798,451
Adquisiciones	-	-	-	14,989	-	10,018	-	1,678	26,685
Ajustes/Reclasificaciones	-	-	-	240	-	-	-	-	240
Bajas / ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	(67,490)	(14,547)	(16,917)	(2,587)	(40,600)	-	(1,792)	(143,933)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	450,000	2,690,315	111,505	45,903	13,221	354,904	-	15,595	3,681,443

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los terrenos, edificios y maquinaria se encuentran libres de prenda comercial o garantía.

13. ACTIVOS POR DERECHO DE USO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Costo	802,207	834,117
Depreciación acumulada	(473,789)	(328,840)
	328,417	505,277

Corresponde al arrendamiento de las bodegas en Quito y la planta de producción en Tambillo a un plazo de 5 años por un valor total de 885,000 y 239,080, el valor actual neto ha sido calculado a una tasa del 10.02% que corresponde a la tasa de financiamiento del Banco Central del Ecuador para bienes de capital.

Los movimientos de activos por derecho de uso, fueron como sigue:

Concepto	Oficinas/ Bodegas	Planta de producción	Total
Al 31 de diciembre de 2021:			
Saldos al 31 de diciembre de 2020	389,543	115,734	505,277
Reclasificaciones	(18,930)	(1)	(18,931)
Depreciación	(127,067)	(30,862)	(157,929)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	243,546	84,871	328,417

Concepto	Oficinas / Bodegas	Planta de producción	Total
Al 31 de diciembre de 2020:			
Saldos al 31 de diciembre de 2019	560,390	151,157	711,547
Reclasificaciones	(37,289)	(4,561)	(41,850)
Depreciación	(133,558)	(30,862)	(164,420)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	389,543	115,734	505,277

14. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Proveedores del exterior	(1)	5,365,495	5,702,027
Proveedores locales	(1)	1,917,199	881,078
Otras cuentas por pagar		174,887	230,734
		7,457,581	6,813,839

(1) Al 31 de diciembre del 2021 y 2020, constituyen principalmente cuentas por pagar por adquisiciones de bienes y servicios locales y del exterior con un vencimiento de hasta 365 días.

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Beneficios sociales	316,218	223,264
Participación a trabajadores	143,719	-
IESS por pagar	93,972	85,273
Sueldos por pagar	19,124	19,716
	573,033	328,253

16. PASIVO POR ARRENDAMIENTO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Contrato de arrendamiento financiero:		
Arrendamiento celebrado con Negopaxi S.A. relacionado con las bodegas ubicadas en la ciudad de Quito, con vencimiento en noviembre del 2023 y una tasa de interés de 10.02%. (1)	255,000	385,332
Arrendamiento celebrado con Danny Córdova relacionado con la planta de producción ubicado en el sector de Tambillo, con vencimiento en septiembre, 2024 y una tasa de interés de 10.02%. (1)	85,635	112,196
Gasto financiero	44,085	59,759
	384,720	557,287
Clasificación:		
Corriente	163,114	146,850
No corriente	221,606	410,437
	384,720	557,287

Los pagos realizados por concepto de arriendos al 31 de diciembre del 2021 y 2020 fueron de 178,026 y 189,770, respectivamente.

Los vencimientos anuales de las cuotas, fueron como sigue:

Años	2021	2020
2020	-	146,850
2021	163,114	188,831
2022	192,752	192,752
2023	28,854	28,854
	384,720	557,287

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS.

Un resumen de los saldos de cuentas por cobrar y pagar a relacionadas, fue como sigue:

	Transacción	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:			
Dupree Venta Directa	Exportación bienes	320,428	257,043
Azzorti Cía. Ltda.	Exportación bienes	121,266	88,320
Industrias Inca	Exportación bienes	-	5,117
Azzorti S.R.L	Exportación bienes	71,350	3,864
		513,044	354,344
Cuentas por pagar a compañías relacionadas:			
Dupree venta directa	Préstamos	2,068,034	4,900,000
Dupree Venta Directa	Compra de bienes	780,016	1,177,578
Industrias Inca	Compra de bienes	1,219,137	534,022
Azzorti S.R.L	Compra de bienes	19,360	19,360
Azzorti S.R.L	Anticipo	-	11,399
		4,086,547	6,642,359
Clasificación:			
Corriente		2,026,547	2,682,359
No corriente		2,060,000	3,960,000
		4,086,547	6,642,359

Los saldos pendientes al cierre del período no están garantizados y son liquidados en efectivo. No han existido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar a partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía no ha registrado ningún deterioro material de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación es realizada todos los años para examinar la posición financiera de parte relacionada en el mercado en el cual la relacionada opera.

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Ventas de bienes:		
Dupree Venta Directa	847,483	621,685
Azzorti Cía. Ltda.	33,672	37,597
Industrias Inca	1,237	-
Azzorti S.R.L.	77,220	48,300
	959,612	707,582
Ventas de servicios:		
Dupree Venta Directa	9,259	15,626
Azzorti Cía. Ltda.	532	512
Industrias Inca	6,051	5,117
Azzorti S.R.L.	1,665	1,828
	17,507	23,083
Compras de bienes:		
Industrias Inca	2,722,614	1,611,355
Dupree Venta Directa	690,992	201,105
Azzorti S.R.L.	8,034	-
	1,730,960	1,812,460
Compras de servicios:		
Industrias Inca	150,000	-
Intereses		
Dupree Venta Directa	-	274,215

Remuneraciones al personal clave de la gerencia.

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Sueldos y salarios	280,338	266,212
Beneficios sociales	70,518	99,239
	350,856	365,451

18. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Jubilación patronal	352,208	335,190
Desahucio	218,219	156,845
	570,427	492,035

Jubilación patronal. - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Saldos al comienzo del año	335,190	244,508
Costo de los servicios del período corriente	78,904	74,870
Costo por intereses	10,223	10,288
(Ganancias) pérdidas actuariales	(1,193)	26,275
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(70,916)	(20,751)
Saldo al final del año	352,208	335,190

Bonificación por desahucio. - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Saldos al comienzo del año	156,845	152,787
Costo de los servicios del período corriente	32,801	40,928
Costo por intereses	4,809	6,332
Pérdida (ganancia) actuarial	55,149	(24,612)
Beneficios pagados	(31,385)	(18,590)
Saldo al final del año	218,219	156,845

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados por un actuario independiente al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios.

Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al resultado del año.

Los supuestos actuariales utilizados para propósitos de los cálculos actuariales fueron los siguientes:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
	%	%
Tasa de descuento	3.07%	3.05%
Tasa de incremento salarial	1.05%	1.31%
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa de rotación promedio	18.69%	18.39%
Tabla de mortalidad e invalidez	Tabla IESS 2002	Tabla IESS 2002
Vida laboral promedio remanente	8.28	8.19

El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	2021	
	Jubilación Patronal	Bonificación desahucio
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	(29,203)	(7,783)
Impacto % OBD (tasa de descuento - 0.5%)	-8%	-4%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	32,031	8,340
Impacto % OBD (tasa de descuento + 0.5%	9%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	32,534	7,877
Impacto % OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	9%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(29,901)	(7,429)
Impacto % OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-8%	-3%

	2021	
	Jubilación Patronal	Bonificación desahucio
Variación OBD (rotación - 0.5%)	(14,524)	1,068
Impacto % OBD (rotación + 5.00%)	-4%	0%
Variación OBD (rotación + 0.5%)	15,119	(1,076)
Impacto % OBD (rotación – 5.00%)	4%	-0%

	2020	
	Jubilación Patronal	Bonificación desahucio
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	31,686	7,719
Impacto % OBD (tasa de descuento - 0.5%)	-9%	5%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(28,785)	(7,028)
Impacto % OBD (tasa de descuento + 0.5%	9%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	32,091	8,104
Impacto % OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	10%	5%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(29,393)	(7,462)
Impacto % OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-9%	-5%
Variación OBD (rotación - 0.5%)	14,964	(6,033)
Impacto % OBD (rotación + 5.00%)	-4%	4%
Variación OBD (rotación + 0.5%)	(14,350)	6,324
Impacto % OBD (rotación – 5.00%)	4%	-4%

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados, fueron los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Costo de los servicios del período corriente	78,904	74,870	31,971	40,928	110,875	115,798
Costo por intereses	10,223	10,288	4,810	6,332	15,032	16,620
Reducciones y liquidaciones anticipadas	-	(20,751)	-	-	-	(20,751)
Ganancia (pérdida) actuariales		-	-	-	-	-
Saldo al final del año	89,127	64,407	36,781	47,260	125,908	111,667

Los importes reconocidos en otros resultados integrales, fueron los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Pérdida (Ganancia) actuariales	(68,929)	59,080	55,149	(57,417)	13,780	1,663
Ajustes	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	(68,929)	59,080	55,149	(57,417)	13,780	1,663

19. IMPUESTOS.

a) Activos y pasivos por impuestos corrientes.

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Activos por impuestos corrientes:		
Crédito tributario de Impuesto a la renta	112,080	103,961
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la salida de divisas	370,874	370,703
Impuesto a la renta	178,206	110,394
Retenciones de impuesto al valor agregado	62,501	34,648
Impuesto al valor agregado	51,854	152,756
Retenciones de impuesto a la renta	51,318	25,755
Impuesto contribución única sobre ingresos	36,795	-
Impuesto a los consumos especiales por pagar	92	3,596
	751,640	697,852

b) Conciliación Tributaria.

La conciliación del impuesto a las ganancias calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a las ganancias afectado a operaciones, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	814,404	(20,347)
(Más) Gastos no deducibles	1,105,465	1,585,641
(Menos) Diferencias temporarias	(5,151)	(5,871)
(Menos) Amortización de pérdidas tributarias	(248,434)	(391,324)
(Menos) Otras deducciones	(920,983)	(711,289)
Utilidad gravable	745,301	456,810

Tarifa del impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a las ganancias causado	186,325	114,203
Retenciones en la fuente	(8,119)	(3,809)
Saldo por pagar	178,206	110,394

Los movimientos del impuesto a la renta, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Saldo inicial	110,394	-
Provisión del período	178,206	110,394
Pagos/Compensación	(110,394)	-
Saldo final	178,206	110,394

c) Impuestos diferidos.

Los saldos de impuestos diferidos, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Activos por impuestos diferidos:		
Pérdida crediticia esperada	1,434,286	1,388,886
Beneficios a empleados	32,600	28,020
Provisión por devoluciones	12,632	12,320
Pérdidas tributarias	-	22,095
	1,479,518	1,451,321

El movimiento de activos de impuestos diferidos, fue como sigue:

Concepto	Saldo inicial	Cargado en ORI	Recuperados / reversados en el año	Saldo Final
Año terminado en diciembre 31, 2021:				
Pérdida crediticia esperada	1,388,886	-	45,400	1,434,286
Beneficios a empleados	28,020	-	4,580	32,600
Pérdidas tributarias	22,095	-	(22,095)	-
Provisión por devoluciones	12,320	-	312	12,632
	1,451,321	-	28,197	1,479,518

Concepto	Saldo inicial	Cargado en ORI	Recuperados / reversados en el año	Saldo Final
Año terminado en diciembre 31, 2020:				
Pérdida crediticia esperada	1,277,131	-	111,755	1,388,886
Beneficios a empleados	-	-	28,020	28,020
Pérdidas tributarias	191,787	-	(169,692)	22,095
Provisión por devoluciones	23,013	-	(10,693)	12,320
	1,491,931	-	(40,610)	1,451,321

Un resumen de las diferencias entre las bases tributarias y financieras, que originaron los impuestos diferidos, fue como sigue:

	Base		Diferencia		
	Tributaria	Financiera	Permanente	Temporal	Impuesto Diferido
Diciembre 31, 2021:					
Activos por impuestos diferidos:					
Pérdida crediticia esperada	11,372,656	5,635,512	-	5,737,144	1,434,286
Beneficios a empleados	7000,827	570,427	-	130,400	32,600
Pérdidas tributarias	248,434	336,814	-	(88,381)	(22,095)
Provisión por devoluciones	90,593	40,065	-	50,528	12,632
	12,412,510	6,582,818	-	6,006,452	1,479,518
Diciembre 31, 2020:					
Activos por impuestos diferidos:					
Pérdida crediticia esperada	11,147,465	5,591,921	-	5,555,544	1,388,886
Beneficios a empleados	604,115	492,035	-	112,080	28,020
Pérdidas tributarias	1,108,484	1,196,864	-	88,380	22,095
Provisión por devoluciones	88,884	39,604	-	49,280	12,320
	12,948,949	7,320,425	-	5,805,284	1,451,321

Amortización de pérdidas.

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

Tarifa del impuesto a las ganancias.

Provisión para los años 2021 y 2020.

La provisión para el impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre del 2021 y 2020, ha sido calculada aplicando la tarifa del 25%.

El artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que la tarifa del impuesto a la renta para sociedades es el 25%; sin embargo, si una empresa tiene accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, cuyo beneficiario efectivo de tales acciones sea una persona natural residente en Ecuador, con una participación directa o indirecta superior o igual al 50% su tarifa de impuesto a la renta se incrementará en 3 puntos porcentuales. Si la participación es menor al 50% del total de acciones, los 3 puntos porcentuales se incrementarán sobre la porción de accionistas residentes o establecidos en paraísos fiscales cuyo beneficiario efectivo se una persona natural residente en Ecuador.

Adicionalmente se incrementará 3 puntos porcentuales en la tarifa del impuesto a la renta sobre la porción que se haya incumplido con la presentación de información relacionada a la participación de sus accionistas hasta las fechas establecidas en la normativa tributaria (Anexo APS febrero de cada año).

Ejercicios fiscales sujetos a revisión de la Administración Tributaria.

A la fecha de emisión de los estados financieros, las declaraciones de impuestos son susceptibles de revisión por parte de la Administración Tributaria las declaraciones de los años 2018 al 2021.

Precios de transferencia.

La legislación en materia de Precios de Transferencia en Ecuador es aplicable desde el año 2005 y de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento vigentes al 31 de diciembre del 2021 y 2020, está orientada a regular con fines tributarios las transacciones realizadas entre las partes relacionadas (locales y/o exterior), de manera que las contraprestaciones entre partes relacionadas deben respetar el Principio de Plena Competencia.

Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455, publicada en el Registro Oficial No. 511 del 29 de mayo de 2016, el Servicio de Rentas Internas modificó la normativa sobre precios de transferencia y estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta cuyo monto acumulado de operaciones con partes relacionadas sean superiores a 3,000,000 deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas; y por un monto superior a 15,000,000 deben presentar adicional al anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia, además estableció las operaciones que no deben ser contempladas para dicho análisis. El referido Informe podrá ser solicitado discrecionalmente por el Servicios de Rentas Internas por cualquier monto y tipo de operación o transacción con partes relacionadas locales y/o del exterior.

Al 31 de diciembre de 2021, de acuerdo con la normativa vigente, la Compañía no está obligada a presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, únicamente el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, el mismo que, de acuerdo con la carta preliminar de sus asesores en esta materia, no presenta ajustes por este concepto.

Otros asuntos.

Con fecha 31 de diciembre de 2019, se publica la Ley Orgánica de simplificación y Progresividad Tributaria, en la cual en resumen se realiza las siguientes reformas tributarias:

1. Dividendos.

a) Estarán exentos del Impuesto a la Renta únicamente los dividendos y utilidades calculados después del Impuesto a la Renta a favor de otras sociedades nacionales, todos los demás incluidos los que son a favor de personas naturales o jurídicas no residentes están sujetos a retención de impuesto a la renta.

b) Se considerará dividendos anticipados y por lo tanto estarán sujetos a retención en la fuente de Impuesto a la Renta, cuando una sociedad residente otorgue préstamos de dinero a sus titulares de derecho de capital o realice préstamos no comerciales a partes relacionadas.

c) En las sociedades de transporte internacional de carga, pasajeros y Courier, el dividendo se entenderá repartido a la fecha de exigibilidad de la declaración de impuesto a la renta y serán el resultado de restar la participación laboral y el impuesto a la renta causado la base imponible establecida para este tipo de compañías

d) Para los establecimientos permanentes de sociedades no residentes, los dividendos se entienden entregados en la fecha de exigibilidad de la presentación de la declaración de Impuesto a la Renta y comprenden todo excedente de remesas a su casa matriz, estimados anualmente de acuerdo a la técnica contable una vez restadas la participación laboral y el propio Impuesto a la renta.

2. Deducción de gastos.

a) Jubilación Patronal y Desahucio.

Se podrá deducir del Impuesto a la Renta las provisiones para atender el pago de desahucio y de pensiones jubilares patronales, actuarialmente formuladas por empresas especializadas o de profesionales en la materia, siempre que, para las segundas, se cumplan las siguientes condiciones:

- Se refieran al personal que haya cumplido por lo menos diez años de trabajo en la misma empresa; y,

- Los aportes en efectivo de estas provisiones sean administrados por empresas especializadas en administración de fondos autorizadas por la Ley de Mercado de Valores.

b) Deducciones adicionales.

- Se podrá deducir el 100% adicional de los gastos por publicidad y patrocinio realizados a favor de deportistas, programas y proyectos deportivos previamente calificados por la entidad rectora competente.

- Se podrá deducir hasta un 150% en total de los gastos por organización y patrocinio de eventos artísticos y culturales.

- Serán deducibles los recursos y donaciones destinados a carreras de pregrado y postgrado afines a las Ciencias de la Educación entregados a Instituciones de Educación Superior.

3. Impuesto a la Renta.

- Se acepta el reconocimiento de impuestos diferidos por la diferencia entre los cánones de arrendamiento pactados en un contrato y los cargos en el estado de resultados que conforme a la técnica contable deban ser reconocidos en un activo por derecho de uso.

4. Impuesto a la salida de divisas.

- Están exonerados del ISD los pagos realizados al exterior por concepto de financiamiento externo otorgado por instituciones financieras internacionales o entidades no financieras calificadas, siempre que el mismo sea destinado a actividades productivas, entendiéndose por tales las relacionadas con la generación de renta gravada y cuyo plazo sea igual o superior a 180 días calendario.

- Los pagos realizados al exterior por concepto de dividendos están exentos del pago del ISD, siempre y cuando los dividendos no se distribuyan a favor de sociedades extranjeras de las cuales, a su vez, dentro de su cadena propiedad, posean directa o indirectamente derechos representativos de capital, personas naturales o sociedades residentes en el Ecuador.

- Los pagos al exterior por rendimientos financieros, ganancias de capital y capital de inversiones provenientes del exterior (ingresadas al mercado de valores) o de aquellas destinadas para vivienda, no estarán condicionadas al plazo mínimo 360 días en el país.

A partir del 29 de noviembre de 2021, por los cambios incluidos en la Ley orgánica para el desarrollo económico y sostenibilidad fiscal tras la pandemia del COVID-19, estarán exentos de ISD los:

- Pagos y/o devolución de valores recaudados como parte de la prestación del servicio de las empresas auxiliares del sistema financiero, siempre que estos sean tributados en el Ecuador.

- Salidas de divisas por ventas de derechos representativos de capital u otros activos adquiridos por no residentes.

5. Otras reformas.

El 29 de noviembre de 2021 en el tercer suplemento del Registro Oficial N°587, se publicó la Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal Tras la Pandemia COVID-19 y mediante Decreto Ejecutivo No. 304 del 29 de diciembre se publica su reglamento, las dos normas realizan cambios impositivos que mencionados a continuación:

Contribución Temporal sobre el Patrimonio de las Sociedades

- Las sociedades que al 31 de diciembre de 2020 que posean un patrimonio neto igual o mayor a 5,000,000 pagarán una contribución sobre su patrimonio hasta el 31 de marzo de los ejercicios fiscales 2022 y 2023 de acuerdo, a la siguiente tabla:

Patrimonio Desde	Patrimonio Hasta	Tarifa sobre el patrimonio
-	4,999,999	0.0%
5,000,000	En adelante	0.8%

- El pago de la contribución temporal sobre el patrimonio no servirá como crédito tributario para el pago de los impuestos a cargo del sujeto pasivo ni será deducible para el pago de otros impuestos.
- Las contribuciones son susceptibles de aplicar facilidades de pago de hasta 6 meses sin un pago de cuota inicial.
- Los derechos representativos de capital, sobre los cuales, en cualquier nivel de propiedad, ha existido previamente la declaración y pago de la contribución temporal sobre su patrimonio, por parte de otras sociedades obligadas, no estarán sometidos a nueva imposición por parte del resto de titulares y/o beneficiarios en la cadena de propiedad.
- Las sociedades cuyo objeto sea la compra de acciones o participaciones de otras compañías no estarán obligadas a realizar la declaración y pago de la contribución temporal

- En el caso que el SRI determine que no se ha presentado las correspondientes declaraciones, se sancionará con un recargo del 50% de la obligación tributaria determinada, más intereses; en caso de ser declaración parcial, se le impondrá una multa equivalente al 20% de la obligación tributaria determinada.

Reformas la Ley de Régimen Tributario Interno

1. **Impuesto a la renta**

Exenciones de Impuesto a la Renta:

- Los ingresos provenientes de depósitos a plazo fijo e inversiones en renta fija podrán estar exonerados si se emiten a un plazo de 180 días calendario o más, siempre y cuando hayan permanecido en posesión del tenedor por lo menos 180 días de manera continua.

Deducciones adicionales:

- Se elimina la deducción del 100% adicional por incremento neto de empleados, por lo que el ejercicio 2021 sería el último año en el que la compañía puede hacer uso de la deducción adicional.
- Se elimina la deducción por las remuneraciones y beneficios sociales pagados a adultos mayores y emigrantes retornados mayores de 40 años.
- Se elimina el beneficio de reducción de 10 puntos porcentuales por reinversión de utilidades.

Deducciones de Gastos para Impuesto a la Renta:

- Se considera como gastos no deducibles la totalidad de las provisiones para atender el pago de desahucio y de pensiones jubilares patronales.

2. **Eliminación de Regímenes Impositivos**

- Se elimina el Régimen Impositivo Simplificado (RISE).
- Se elimina el Régimen Impositivo para Microempresas.

3. **Reformas al Código Tributario**

- Se reforma los criterios para la calificación de sustancia jurídica y económica en procesos de determinación de obligaciones tributarias realizados por la administración tributaria.
- El representante legal de una persona jurídica no sería responsable solidario de las obligaciones que se deriven de su gestión, en el ámbito tributario.
- Mediante dación en pago de bonos emitidos por entes de finanzas públicas se podrá extinguir obligaciones tributarias total o parcialmente.

- En los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo, caduca la facultad de la administración para determinar la obligación tributaria, sin que se requiera de pronunciamiento previo, en cuatro años contados desde la fecha en que se presentó la declaración.

4. Reformas a la Ley de Equidad Tributaria

Exoneraciones del Impuesto a la Salida de Divisas – ISD

- Pagos y/o devolución de valores recaudados como parte de la prestación del servicio de las empresas auxiliares del sistema financiero, siempre que estos sean tributados en el Ecuador.

- Los pagos de capital o dividendos realizados al exterior, en un monto equivalente al valor de capital ingresado al país, sea como financiamiento propio sin intereses o como aporte de capital, siempre y cuando se hayan destinado a realizar inversiones productivas.

- Los pagos efectuados al exterior por concepto de venta de acciones o derechos representativos de capital o cualquier otro activo adquirido por sociedades o personas no residentes en Ecuador, estarían exentos del pago de ISD.

Con fecha 22 de diciembre de 2022 mediante el decreto ejecutivo 298 el Presidente de la República del Ecuador, oficializó la reducción progresiva de 0,25% por trimestres del ISD para el 2022, hasta llegar al 4%.

20. PATRIMONIO.

Capital. - Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el capital social está constituido por 1,426,651 y 26,762 acciones ordinarias respectivamente, nominativas e indivisibles, autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de un dólar cada una.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria y universal de Accionistas de fecha 9 de diciembre de 2021, la Junta General de Accionistas de manera unánime, resuelven ratificar los aportes realizados por Golden Power NZ LP, accionista de la Compañía y el registro de los mismos por la suma de un millón trecientos noventa y nueve mil ochocientos ochenta y nueve dólares se los Estados Unidos de América (1,399,889), en las cuentas de patrimonio registradas en el mes de octubre de 2021

A continuación, se presenta el detalle del aporte:

Fecha	Accionista	Valor
19-oct-2021	Golden Power NZ LP	699,949
25-oct-2021	Golden Power NZ LP	699,949
		1,399,889

21. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN.

Corresponde a los aportes en efectivo recibidos de los accionistas de la Compañía de 499,940 del 2021, entregados para futuros aumentos de capital, de acuerdo a lo establecido en el Acta de Junta General de Accionistas de fecha 29 de diciembre de 2021.

22. RESERVAS.

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que este alcance, como mínimo, el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

23. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Venta directa	(1)	24,839,938	18,299,135
Servicios complementarios	(2)	1,508,861	1,116,148
Exportaciones	(3)	958,149	707,582
Descuento por comisión	(4)	(1,738,939)	(1,286,640)
		25,568,009	18,836,225

(1) Corresponde a ventas efectuadas a las asesoras con las que trabaja la Compañía a nivel nacional.
(2) Corresponden principalmente a los costos asociados al transporte para la entrega de los productos a las asesoras.
(3) Corresponden a exportaciones a compañías relacionadas.
(4) Corresponden a los descuentos que se entregan a asesores, por las ventas directas en las diferentes campañas.

24. COSTO DE VENTAS, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS POR SU NATURALEZA.

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Costos de venta	15,604,842	10,908,394
Gastos de administración y ventas	9,235,636	7,636,042
	24,840,478	18,544,436

		Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Costo de venta por inventarios		12,318,562	8,640,952
Gastos del personal	(1)	5,116,142	4,186,035
Suministros y materiales		2,951,507	1,990,165
Honorarios		1,444,354	899,336
Transportes y fletes		1,059,071	801,956
Provisiones por pérdidas crediticias esperadas		987,201	1,156,805
Depreciaciones	(2)	301,863	307,013
Servicios básicos		133,597	125,325
Gastos de viaje		46,134	42,833
Alquileres		29,476	51,731
Otros gastos		452,570	342,285
		24,840,478	18,544,436

(1) Un resumen de los gastos del personal es como sigue:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Gastos del personal:		
Sueldos	3,325,336	2,736,825
Beneficios sociales	722,850	645,134
Otros gastos del personal	424,088	354,466
Aportes IESS	389,912	337,531
Participación trabajadores	143,718	-
Gasto beneficios definidos	110,238	112,079
	5,116,142	4,186,035

(2) Un resumen de las depreciaciones, es como sigue:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Depreciaciones		
Depreciación activos por derecho de uso	157,930	164,420
Depreciación edificios, mobiliario, maquinaria	143,933	142,593
	301,863	307,013

25. GASTO FINANCIERO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Otros gastos financieros	20,058	18,488
Intereses por contratos de arrendamiento	8,665	59,759
Intereses intercompany	-	266,711
Intereses créditos del exterior	-	47,049
	28,723	392,007

26. SANCIONES.

De la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Directores o Administradores, por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020.

De otras autoridades administrativas.

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020.

27. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE.

Con fecha 23 de marzo de 2022 el Servicio de Rentas Internas emitió el Acta de Determinación Nro. DZ9-ASODETC21-00000005 a Azzorti Venta Directa S.A., con el objeto de verificar el cumplimiento de la obligación tributaria correspondiente al impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2018. La Administración está analizando el acta recibida para tomar las acciones que considere pertinentes.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021, y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Mayo 9, 2022), a excepción de lo mencionado en el párrafo anterior, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

28. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 han sido aprobados por la Administración de la Compañía el 9 de mayo de 2022 y se presentarán para su aprobación definitiva a la Junta General de Accionistas. La Administración considera que no se producirán cambios a los presentes estados financieros.

ANEXO 2

Estados Financieros Internos con Corte al 30 de Abril de 2022

AZZORTI

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
AL 30 DE ABRIL DE 2022
EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA

ACTIVO	
CAJA BANCOS	281,627.33
CUENTAS X COBRAR ASESORAS NETO	1,900,008.77
CUENTAS X COBRAR CLIENTES RELACIONADAS	678,785.08
OTRAS CUENTAS X COBRAR	132,027.94
ANTICIPOS A PROVEEDORES	70,693.09
IMPUESTOS	106,005.44
INVENTARIO	7,049,572.21
ACTIVO CORRIENTE	**10,218,719.86**
ACTIVO FIJO	3,648,597.93
ACTIVO INTANGIBLE NETO	3,951.83
ACTIVO POR DERECHO DE USO	328,417.47
GASTO PAGADO X ANTICIPADO	**1,698,471.91**
Gasto pagado por anticipado moneda local	218,953.79
Impuesto Diferido Moneda Local	1,479,518.12
ACTIVO NO CORRIENTE	**5,679,439.14**
TOTAL, ACTIVO	**15,898,159.00**

PASIVOS	
OBLIGACIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO	-
CUENTAS X PAGAR PROVEEDORES	9,530,215.75
OTRAS CUENTAS X PAGAR	63,910.78
IMPUESTO	161,664.72
NOMINA	527,401.84
PROVISION GASTO - CONTINGENTE	833,379.37
PASIVO CORRIENTE	**11,116,572.46**
OBLIGACIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO	2,060,000.00
OBLIGACIONES LABORALES LARGO PLAZO	607,267.70
PASIVO NO CORRIENTE	**2,667,267.70**
TOTAL, PASIVO	**13,783,840.16**

PATRIMONIO	
CAPITAL	**1,926,591.00**
Capital pagado ML	1,926,591.00
Aporte Futura Capitalización ML	-
RESERVAS - REVALORIZACION	65,627.58
RESULTADO EJERCICIO	-225,011.63
RESULTADOS AÑOS ANTERIORES	347,111.88
TOTAL, PATRIMONIO	**2,114,318.83**
TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO	**15,898,159.00**

Edgar Adrián Colcha
Contador General

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

AZZORTI

ESTADO DE RESULTADOS
AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
DEL 1 DE ENERO DE 2022, AL 30 DE ABRIL DE 2022
EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA

VENTA NETA	8,254,851.43
COSTO	4,603,953.26
UTILIDAD OPERATIVA	3,650,898.17
GASTOS PERSONAL	1,520,379.12
GASTOS GENERALES	2,019,243.99
GASTOS TESORERIA	31,378.67
PROVISION OPERATIVA	260,305.99
IMPUESTO EN GENERAL	2,560.32
OTRO INGRESO EGRESO	-9,074.78
GASTO OPERATIVO	3,824,793.31
UTILIDAD OPERATIVA	-173,895.14
DEPRECIACION AMORTIZACION	51,116.49
UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	-225,011.63
INTERES FINANCIERO	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-225,011.63
PARTICIPACION TRABAJADOR	-
IMPUESTO RENTA CORRIENTE	-
UTILIDAD NETA	-225,011.63

Edgar Adrián Colcha
Contador General

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

AZZORTI

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
AL 30 DE ABRIL DE 2021
EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA

ACTIVO	
CAJA BANCOS	245,183.91
CUENTAS X COBRAR ASESORAS NETO	2,074,604.94
CUENTAS X COBRAR CLIENTES RELACIONADAS	386,759.50
OTRAS CUENTAS X COBRAR	1,124,547.11
ANTICIPOS A PROVEEDORES	80,102.13
IMPUESTOS	106,200.36
INVENTARIO	5,451,699.38
ACTIVO CORRIENTE	**9,469,097.33**
ACTIVO FIJO	3,751,845.79
ACTIVO INTANGIBLE NETO	5,525.58
ACTIVO POR DERECHO DE USO	505.277.13
GASTO PAGADO X ANTICIPADO	**1,620,663.12**
Gasto pagado por anticipado moneda local	169,341.95
Impuesto Diferido Moneda Local	1,451,321.17
ACTIVO NO CORRIENTE	**5,883,311.62**
TOTAL, ACTIVO	15,352,408.95

PASIVOS	
OBLIGACIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO	940,000.00
CUENTAS X PAGAR PROVEEDORES	8,070,987.01
OTRAS CUENTAS X PAGAR	41,389.12
IMPUESTO	135,641.21
NOMINA	440,941.06
PROVISION GASTO - CONTINGENTE	1,097,819.91
PASIVO CORRIENTE	**10,726,778.31**
OBLIGACIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO	3,960,000.00
OBLIGACIONES LABORALES LARGO PLAZO	520,438.00
PASIVO NO CORRIENTE	**4,480,438.00**
TOTAL, PASIVO	15,207,216.31

PATRIMONIO	
CAPITAL	**26,762.00**
Capital pagado ML	26,762.00
Aporte Futura Capitalización ML	-
RESERVAS - REVALORIZACION	-
RESULTADO EJERCICIO	347,622.59
RESULTADOS AÑOS ANTERIORES	-229,191.96
TOTAL, PATRIMONIO	145,192.63
TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO	15,352,408.95

Edgar Adrián Colcha
Contador General

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

AZZORTI

ESTADO DE RESULTADOS
AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
DEL 1 DE ENERO DE 2021, AL 30 DE ABRIL DE 2021
EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA

VENTA NETA	8,474,598.73
COSTO	4,411,976.33
UTILIDAD OPERATIVA	4,062,622.40
GASTOS PERSONAL	1,460,683.76
GASTOS GENERALES	1,622,677.49
GASTOS TESORERIA	22,878.94
PROVISION OPERATIVA	369,492.75
IMPUESTO EN GENERAL	24,123.15
OTRO INGRESO EGRESO	-2,949.81
GASTO OPERATIVO	3,496,906.28
UTILIDAD OPERATIVA	565,716.12
DEPRECIACION AMORTIZACION	47,962.11
UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	517,754.01
INTERES FINANCIERO	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	517,754.01
PARTICIPACION TRABAJADOR	77,663.11
IMPUESTO RENTA CORRIENTE	92,468.31
UTILIDAD NETA	347,622.59

Edgar Adrián Colcha
Contador General

Magdalena Marcillo
Apoderada Especial

ANEXO 3

Declaración Juramentada del Representante Legal de la Compañía Emisora

6. Declaración juramentada del representante legal de la compañía emisora, en la que conste que la información contenida en la Circular de Oferta Pública es fidedigna, real y completa; y que será penal y civilmente responsable, por cualquier falsedad u omisión contenida en ella.

Yo, José Eduardo Fabara Vera, en mi calidad de Presidente de la Compañía Golden - Representaciones C.L., esta a su vez Gerente General de la Compañía FYC REPRESENTACIONES CÍA. LTDA., esta a su vez en calidad de Presidente de la compañía emisora, AZZORTI VENTA DIRECTA S.A., declaro bajo juramento que la información contenida en la presente Circular de Oferta Pública de Emisión de Obligaciones de Corto Plazo de mi representada, así como toda la información presentada ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, dentro del trámite de aprobación de dicha emisión, es fidedigna, real y completa, haciéndome civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión, contenida en ella.

FYC REPRESENTACIONES CÍA. LTDA.
(Representada por su Gerente General Golden - Representaciones C.L.,
esta a su vez representada por su Presidente, Sr. José Eduardo Fabara Vera)
PRESIDENTE
AZZORTI VENTA DIRECTA S.A

ANEXO 4

Declaración bajo juramento otorgada ante Notario Público por el Representante Legal del Emisor en la que detalla los activos libres de gravamen

Factura: 001-002-000088673

20221701018P01490

NOTARIO(A) GLENDA ELIZABETH ZAPATA SILVA

NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTON QUITO

EXTRACTO

Escritura N°:	20221701018P01490

ACTO O CONTRATO:
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA
FECHA DE OTORGAMIENTO: 7 DE JUNIO DEL 2022, (15:58)

OTORGANTES

OTORGADO POR

Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Jurídica	AZZORTI VENTA DIRECTA S.A	REPRESENTADO POR	RUC	1792369487001	ECUATORIANA	PRESIDENTE	FYC REPRESENTACIONES CIA. LTDA.

A FAVOR DE

Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa

UBICACIÓN

Provincia	Cantón	Parroquia
PICHINCHA	QUITO	BENALCAZAR

DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:	
OBJETO/OBSERVACIONES:	

CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:	INDETERMINADA

CERTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS MATERIALIZADOS DESDE PÁGINA WEB O DE CUALQUIER SOPORTE ELECTRÓNICO QUE SE INCORPOREN A LA ESCRITURA PÚBLICA	
ESCRITURA N°:	20221701018P01490
FECHA DE OTORGAMIENTO:	7 DE JUNIO DEL 2022, (15:58)
PÁGINA WEB Y/O SOPORTE ELECTRÓNICO 1:	www.sri.gob.ec
OBSERVACIÓN:	

NOTARIO(A) GLENDA ELIZABETH ZAPATA SILVA

NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO

NOTARIA 18

Cantón Quito | **Dra. Glenda Zapata Silva**

2022	17	01	18	P01490

ACTO:

DECLARACION JURAMENTADA

OTORGANTE:

NOMBRES Y APELLIDOS	RUC	CALIDAD
AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.	RUC 1792369487001	OTORGANTE

CUANTÍA: INDETERMINADA

DI 2 COPIAS **MCP.**

En la ciudad de San Francisco de Quito, Capital de la República del Ecuador, hoy MARTES SIETE (07) DE JUNIO DEL DOS MIL VEINTIDOS (2022)ante mí DOCTORA GLENDA ZAPATA SILVA, NOTARIA DECIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO, comparece con plena capacidad, libertad y conocimiento, a la celebración de la presente escritura pública: la compañía **AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.** debidamente representada por la Compañía **FYC REPRESENTACIONES CÍA. LTDA.**, en calidad de

Dirección: Calle Inglaterra E3-235 y Av. Amazonas. Telfs.: 2247 787 – 2264 130 – 2923 994
Cel.: 0996 591682 Email: info@notaria18quito.com

PRESIDENTE y representante legal subrogante de la compañía, quien comparece representada por su Gerente General la Compañía Golden-Representaciones C.L., quien a su vez está representada por su Presidente el señor José Eduardo Fabara Vera. El compareciente declara ser de nacionalidad ecuatoriana, mayor de edad, de estado civil casado, domiciliado en la ciudad de Quito en la Avenida República cuatro ocho uno (481) y Pasaje Martín Carrión, teléfono: tres ocho dos cero siete cinco cero (3820750), hábil en derechos para contratar y contraer obligaciones; a quien de conocer doy fe, en virtud de haberme exhibido su cedula de ciudadanía cuya copia fotostática debidamente certificada por mí agrego a esta escritura como documento habilitante, autorizando además, la consulta e impresión de su certificado electrónico de datos de identidad del Sistema Nacional de Identificación Ciudadana de la Dirección General del Registro Civil, Identificación y Cedulación, que se agrega como habilitante. Advertido el compareciente por mí, la Notaria, de los efectos y resultados de esta escritura, así como examinados que fueron en forma aislada y separada de que comparecen al otorgamiento de esta escritura sin coacción, amenazas, temor reverencial, ni promesa o seducción, me piden que eleve a escritura pública la siguiente minuta: **SEÑORA NOTARIA:** En el registro de escrituras

públicas a su nombre, sírvase incorporar una de Declaración Juramentada, que se otorga al tenor de las siguientes cláusulas: **PRIMERA. - COMPARECIENTE:** Comparece la compañía **AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.** debidamente representada por la Compañía **FYC REPRESENTACIONES CÍA. LTDA.**, en calidad de **PRESIDENTE** y representante legal subrogante de la compañía, quien comparece representada por su Gerente General la Compañía Golden-Representaciones C.L., quien a su vez está representada por su Presidente el señor José Eduardo Fabara Vera. El compareciente declara ser de nacionalidad ecuatoriana, mayor de edad, de estado civil casado, domiciliado en la ciudad de Quito en la calle en la Avenida República cuatro ocho uno y pasaje Martín Carrión, teléfono: cero dos tres ocho dos cero siete cinco cero (023820750), hábil en derechos para contratar y contraer obligaciones. **SEGUNDA.- DECLARACIÓN JURAMENTADA: FYC REPRESENTACIONES CÍA. LTDA.**, quien comparece representada por su Gerente General la Compañía Golden-Representaciones C.L., quien a su vez está representada por su Presidente el señor José Eduardo Fabara Vera, en calidad de **PRESIDENTE** y representante legal subrogante de la compañía **AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.**, previo conocimiento que tengo que decir la verdad con claridad y exactitud, bajo juramento declaro lo siguiente: UNO: Mi representada cuenta el treinta (30) de abril de dos mil veintidós (2022), con activos depurados – libres de gravamen conforme se detalla en el siguiente cuadro:----------

Dirección: Calle Inglaterra E3-235 y Av. Amazonas. Telfs.: 2247 787 – 2264 130 – 2923 994

Detalle de Activos Libres de Gravamen 30-abr-22 *(En US$ dólares)*			
	Activo Total	**Activos Gravados**	**Activos Libres de Gravamen**
ACTIVOS			
Efectivo y Equivalente a efectivo	281,627		$ 281,627
Inversiones a Corto Plazo	-		$ -
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,900,009		$ 1,900,009
Cuentas por Cobrar a partes Relacionadas	678,785		$ 678,785
Otras Cuentas por Cobrar	202,721		$ 202,721
Inventarios	7,049,572		$ 7,049,572
Anticipos Entregados	-		$ -
Impuestos por Recuperar	106,005		$ 106,005
Otros Activos Corrientes			$ -
Activos Corrientes	10,218,719.86	-	**$ 10,218,720**
Propiedad Planta y Equipo, neto	3,648,598		$ 3,648,598
Impuesto a la Renta Diferido	1,479,518		$ 1,479,518
Inversiones en Acciones			$ -
Activos por derecho de uso	328,417		$ 328,417
Intangibles	3,952		$ 3,952
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	218,954		$ 218,954
Activos No Corrientes	$ 5,679,439	$ -	$ 5,679,439
Total (A)	$ 15,898,159	$ -	$ 15,898,159
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			1,483,470
Total Activos en Litigio			-
Impugnaciones Tributarias			638,746
Total Saldo de Emisiones en circulación			-
Total Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía			-
Documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios			-
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			-
Total Activos Diferidos y otros (B)			$ 2,122,216.03
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			$ 13,775,942.97
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			$ 11,020,754.38
Monto de la Emisión (E)			$ 4,000,000.00
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)			2.76

DOS: Considerando el detalle anteriormente indicado, y en virtud de contar con un total de activos depurados de TRECE MILLONES SETECIENTOS SETENTA Y CINCO MIL $

NOVECIENTOS CUARENTA Y DOS DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA CON 97/100, mi representada resguardará la presente emisión de obligaciones de corto plazo con las cuentas "Propiedad, Planta y Equipo", e "Inventarios" de conformidad con el "Detalle inicial comprometido" y el ANEXO que se adjunta a la presente. La compañía se compromete expresamente por el monto de la emisión, es decir; por CUATRO MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, y se compromete a mantenerlos y reponerlos, de ser el caso, por el saldo en circulación hasta su redención total.

-.-.-.-.-.-.-.-.-.-.-.-.-.-.-DETALLE INICIAL COMPROMETIDO

ACTIVOS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN	
INVENTARIO	750.000
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	3.250.000
TOTAL	4.000.000

El detalle de los activos depurados anteriormente señalados, así como las cuentas "INVENTARIO" y "PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO", son de propiedad de la Compañía, están registradas en la contabilidad de la misma y se encuentran libres de gravamen, de limitación al dominio, de prohibición de enajenar, prenda industrial y/o prenda especial de comercio. Adicionalmente, la compañía AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. se compromete expresamente a mantener y de ser el caso reponer activos libres de gravamen necesarios y suficientes con el objeto de que la relación Activos

Dirección: Calle Inglaterra E3-235 y Av. Amazonas. Telfs.: 2247 787 – 2264 130 – 2923 994

Depurados/Obligaciones en circulación, se encuentre en todo momento en los montos y/o niveles establecidos por el Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - Ley de Mercado de Valores, y en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX. En virtud de lo dispuesto en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normas pertinentes, en mi calidad de representante legal de la Compañía AZZORTI VENTA DIRECTA S.A., declaro bajo juramento que la información contenida en la presente declaración es fidedigna, real y completa y mi persona será civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión. Es cuanto declaro en honor a la verdad. Usted, señora notaria, se servirá agregar las demás formalidades de estilo para el perfeccionamiento de la presente escritura. (FIRMADO) ABOGADA MARIA PIA RIVADENEIRA con matrícula número diecisiete guión dos mil diecisiete guión setecientos veintiocho del Foro de Abogados. HASTA AQUÍ LA MINUTA.- la misma que queda elevada a escritura pública con todo el valor legal.- Para la celebración y otorgamiento de la presente escritura se observaron los preceptos legales que el caso requiere; y leída que le fue por mí, la Notaria al compareciente, aquel se ratifica en la aceptación de su contenido y firma conmigo en unidad de acto; se incorpora al protocolo de esta Notaria la

presente escritura, de todo lo cual doy fe.-

JOSÉ EDUARDO FABARA VERA
C.C. 170529616-6

Dra. Glenda Zapata Silva
Notaría 18
Quito, D.M.
QUITO - ECUADOR

DOCTORA GLENDA ZAPATA SILVA
NOTARIA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO

Quito, 30 de agosto de 2021

Señores
FYC REPRESENTACIONES CIA. LTDA.
Presente. -

De mi consideración:

Me es grato comunicar que la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía **AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.**, llevada a cabo el día de hoy, resolvió elegir a **FYC REPRESENTACIONES CIA. LTDA.** como **PRESIDENTE** de la compañía por el período estatutario de **TRES AÑOS**, contados desde la fecha de inscripción de este nombramiento en el Registro Mercantil, debiendo permanecer en sus funciones hasta ser legalmente reemplazada.

Sus atribuciones y deberes se encuentran señalados en el artículo Décimo Sexto del Estatuto Social de la compañía **AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.**, constituida mediante escritura pública otorgada el 6 de marzo de 2012, ante el Notario Trigésimo Séptimo del cantón Quito e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 19 de abril de 2012.

La representación legal, judicial y extrajudicial de la Compañía la ejercerá el Gerente General, en caso de ausencia o incapacidad temporal o definitiva de éste, lo sustituirá el Presidente.

Al felicitarla por su designación, le formulo votos por el éxito en las funciones a usted encomendadas, sírvase suscribir al pie de la presente en señal de aceptación.

Atentamente,

Isidra Magdalena Marcillo Delgado
SECRETARIA AD-HOC

Lugar y fecha: Quito, 30 de agosto de 2021

En el lugar y fecha que anteceden acepto la designación de **PRESIDENTE** de la compañía **AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.**, y prometo desempeñar tal cargo de conformidad con la Ley y el Estatuto Social de la Compañía.

FYC REPRESENTACIONES CIA. LTDA.
RUC No. 1792111986001
Representada por su Gerente General
Golden-Representaciones C.L.
A su vez representada por su Presidente
Vladimir Gonzalo Charro Mera
C.C. 1716120496

TRÁMITE NÚMERO: 52903
2619296EXLJIGB

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL:NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	88761
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	14/09/2021
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	17255
REGISTRO:	LIBRO DE SUJETOS MERCANTILES

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	FYC REPRESENTACIONES CIA. LTDA.
IDENTIFICACIÓN	1792111986001
CARGO:	PRESIDENTE
PERIODO(Años):	3

2. DATOS ADICIONALES:

CONST. RM# 1243 DEL 19/04/2012 NOT. 37 DEL 06/03/2012.-

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 14 DÍA(S) DEL MES DE SEPTIEMBRE DE 2021

DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. MARISCAL ANTONIO JOSÉ DE SUCRE N54-103

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documentos original(es), exhibodo(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 07 JUN. 2022

Dra. Glenda Zapata Silva
Notaría 18 Quito, D.M.
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

Firmado Digitalmente por DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
Registrador Mercantil del Cantón Quito

Quito D.M., 17 de junio de 2020

Señores
GOLDEN-REPRESENTACIONES C.L.
Ciudad.-

De mi consideración:

Me es grato comunicar a usted que la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la compañía FYC REPRESENTACIONES CÍA. LTDA., en reunión celebrada el día de hoy resolvió elegirla a usted como GERENTE GENERAL de la misma, por el periodo estatutario de dos años, contados desde la fecha de inscripción de este nombramiento en el Registro Mercantil, debiendo permanecer en sus funciones hasta ser legalmente reemplazada.

En esta calidad usted ejercerá la representación legal, judicial y extrajudicial de la Compañía. Sus deberes y atribuciones se encuentran señalados en el artículo Vigésimo Séptimo del Estatuto Social de la Compañía, misma que fue constituida mediante escritura pública celebrada el 9 de octubre del 2007, ante el Notario Vigésimo Sexto del cantón Quito, Doctor Homero López Obando, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 24 de octubre de 2017.

El representante legal, judicial y extrajudicial de la Compañía es el Gerente General, en cuya falta, ausencia o impedimento, le reemplazará el Presidente.

Al felicitarla por su designación, le formulo votos por el éxito en las funciones a usted encomendadas, sírvase suscribir al pie de la presente en señal de aceptación.

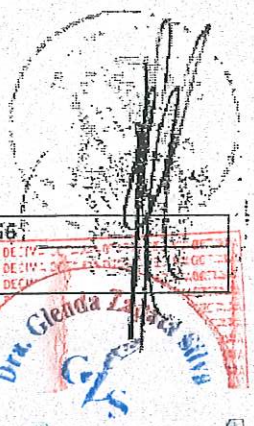
Muy atentamente,

María José Terán
MARÍA JOSÉ TERÁN
SECRETARIA AD-HOC

Lugar y fecha: Quito D.M., 17 de junio de 2020

En el lugar y fecha que anteceden acepto la designación de GERENTE GENERAL de la compañía FYC REPRESENTACIONES CÍA. LTDA., y prometo desempeñar tal cargo de conformidad con la Ley y el estatuto social de la Compañía.

GOLDEN-REPRESENTACIONES C.L.
RUC No. 1792838150001
Representada por su Presidente
Vladimir Gonzalo Charro Mera
C.C.: 1716120496



TRÁMITE NÚMERO: 20056
8849433GHSDFZN

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL NOMBRAMIENTO

NÚMERO DE REPERTORIO:	15899
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	23/06/2020
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	7489
REGISTRO:	LIBRO DE SUJETOS MERCANTILES

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	FYC REPRESENTACIONES CIA. LTDA.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	GOLDEN-REPRESENTACIONES C.L.
IDENTIFICACIÓN	1792838150001
CARGO:	GERENTE GENERAL
PERIODO(Años):	2

2. DATOS ADICIONALES:

CONST.RM.- 3091 DEL 24/10/2007.-NOT.- 26 DEL 09 DEL 10/2007.-

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 23 DÍA(S) DEL MES DE JUNIO DE 2020

DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. MARISCAL ANTONIO JOSÉ DE SUCRE N54-103

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) igual(es) a la(s) copia(s) certificada(s), exhibida(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 07 JUN. 2022

Dra. Glenda Zapata Silva
NOTARIA DE QUITO

Firmado Digitalmente por DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
Registrador Mercantil del Cantón Quito

Quito D.M., 10 de marzo de 2022

Señor
JOSÉ EDUARDO FABARA VERA
Ciudad.-

De mi consideración:

Me es grato comunicar a usted que la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la compañía **GOLDEN-REPRESENTACIONES C.L.**, en reunión celebrada el día de hoy resolvió designar a usted como **PRESIDENTE** de la misma, por el periodo estatutario de **DOS AÑOS**, contados desde la fecha de inscripción de este nombramiento en el Registro Mercantil, debiendo permanecer en sus funciones hasta ser legalmente reemplazado.

Sus atribuciones y deberes se encuentran señalados en los artículos Vigésimo Cuarto y Vigésimo Quinto del Estatuto Social de la compañía **GOLDEN-REPRESENTACIONES C.L.**, constituida mediante escritura pública otorgada el 24 de enero de 2018, ante el Notario Vigésimo Sexto del cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 30 de enero de 2018.

El representante legal, judicial y extrajudicial de la Compañía es el Presidente, en cuya falta, ausencia o impedimento, le reemplazará el Vicepresidente.

Al felicitarlo por su designación, le formulo votos por el éxito en las funciones a usted encomendadas, sírvase suscribir al pie de la presente en señal de aceptación.

Muy atentamente,

VLADIMIR CHARRO MERA
SECRETARIO

Lugar y fecha: Quito D.M., 10 de marzo de 2022

En el lugar y fecha que anteceden acepto la designación de **PRESIDENTE** de la compañía **GOLDEN-REPRESENTACIONES C.L.**, y prometo desempeñar tal cargo de conformidad con la Ley y el Estatuto Social de la Compañía.

JOSÉ EDUARDO FABARA VERA
C.C.: 1705296166

TRAMITE: 28293-0041-22 21/03/22 14:52
DOCUMENTO: Nombramiento
716287

TRÁMITE NÚMERO: 15004
6311362XAWLTQW

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL:NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	119323
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	17/03/2022
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	4814
REGISTRO:	LIBRO DE SUJETOS MERCANTILES

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	GOLDEN-REPRESENTACIONES C.L.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	FABARA VERA JOSE EDUARDO
IDENTIFICACIÓN	1705296166
CARGO:	PRESIDENTE
PERIODO(Años):	2

2. DATOS ADICIONALES:

CONST. RM. 466 DEL 30/01/2018.- NOT. 26 DEL 24/01/2018

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 17 DÍA(S) DEL MES DE MARZO DE 2022

DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. MARISCAL ANTONIO JOSÉ DE SUCRE N54-103

De conformidad con la facultad prevista en el numeral 5to del Art. 18 de la ley Notarial, doy fe que el (los) documento(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) fue(ron) materializado(s) en la pagina web y/o soporte electronico que consta en la razón de certificación respectiva

Quito, 07 JUN. 2022

Dra. Glenda Zapata Silva Notaría 18

NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

Dra. Glenda Zapata Silva Notaría 18 Quito, D.M. QUITO - ECUADOR

Notaría 18 Quito, D.M.

XP:

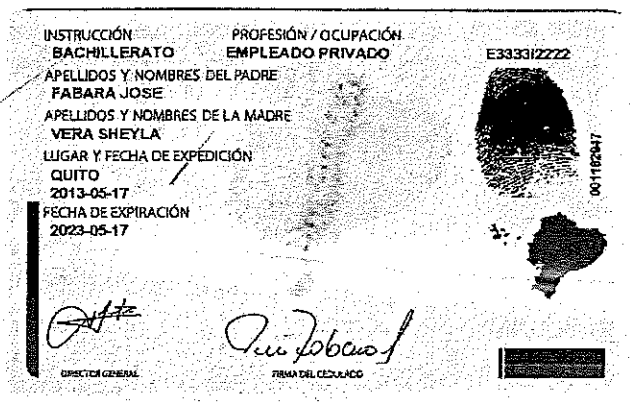
Nº TRAMITE: 28293-0041-22 21/03/22 14:52
DOCUMENTO: Razón de Inscripción registrada
716287

Firmado Digitalmente por DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
Registrador Mercantil del Cantón Quito

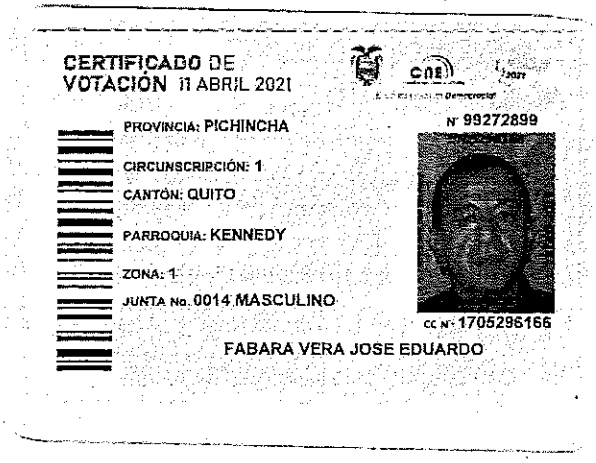


REPÚBLICA DEL ECUADOR
DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL
IDENTIFICACIÓN Y CEDULACIÓN

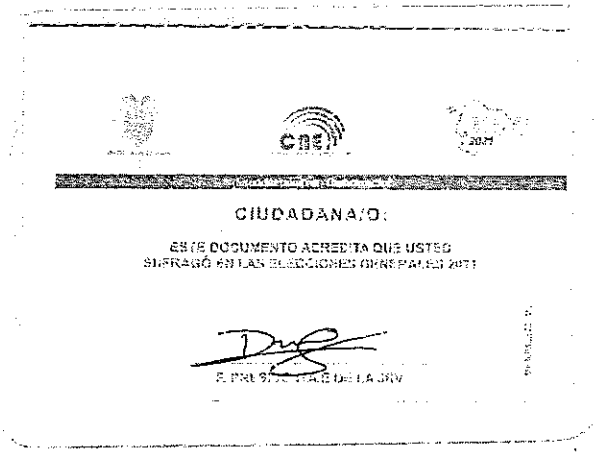
CÉDULA DE CIUDADANÍA No. 170529616-6
APELLIDOS Y NOMBRES
FABARA VERA
JOSE EDUARDO
LUGAR DE NACIMIENTO
PICHINCHA
CAYAMBE
CAYAMBE
FECHA DE NACIMIENTO 1959-11-08
NACIONALIDAD ECUATORIANA
SEXO M
ESTADO CIVIL CASADO
MARIELENA
JARRIN NARANJO



INSTRUCCIÓN BACHILLERATO
PROFESIÓN / OCUPACIÓN EMPLEADO PRIVADO
E3333I2222
APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE
FABARA JOSE
APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE
VERA SHEYLA
LUGAR Y FECHA DE EXPEDICIÓN
QUITO
2013-05-17
FECHA DE EXPIRACIÓN
2023-05-17
DIRECTOR GENERAL
FIRMA DEL CEDULADO
001182947



CERTIFICADO DE VOTACIÓN 11 ABRIL 2021
PROVINCIA: PICHINCHA
CIRCUNSCRIPCIÓN: 1
CANTÓN: QUITO
PARROQUIA: KENNEDY
ZONA: 1
JUNTA No. 0014 MASCULINO
N° 99272899
CC N°: 1705296166
FABARA VERA JOSE EDUARDO



CIUDADANA/O:
ESTE DOCUMENTO ACREDITA QUE USTED SUFRAGÓ EN LAS ELECCIONES GENERALES 2021
EL PRESIDENTE DE LA JRV

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 (una) foja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documento(s) original(es), exhibido(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 07 JUN. 2022

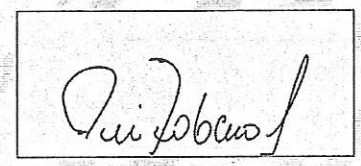
Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

REPÚBLICA DEL ECUADOR
Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD





Número único de identificación: 1705296166

Nombres del ciudadano: FABARA VERA JOSE EDUARDO

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/PICHINCHA/CAYAMBE/CAYAMBE

Fecha de nacimiento: 8 DE NOVIEMBRE DE 1959

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: BACHILLERATO

Profesión: EMPLEADO PRIVADO

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: JARRIN NARANJO MARIELENA

Fecha de Matrimonio: 5 DE MAYO DE 1990

Datos del Padre: FABARA JOSE

Nacionalidad: ECUATORIANA

Datos de la Madre: VERA SHEYLA

Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 17 DE MAYO DE 2013

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 7 DE JUNIO DE 2022

Emisor: FRANCISCO ESTEBAN PROAÑO ASTUDILLO - PICHINCHA-QUITO-NT 18 - PICHINCHA - QUITO

N° de certificado: 225-722-39697

225-722-39697

Ing. Fernando Alvear C.
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente

La institución o persona ante quien se presente este certificado deberá validarlo en:**https://virtual.registrocivil.gob.ec**, conforme a la LOGIDAC Art. 4, numeral 1 y a la LCE.

Razón Social	Número RUC
AZZORTI VENTA DIRECTA S.A	1792369487001

Representante legal

- FYC REPRESENTACIONES CIA. LTDA.

Estado	Régimen	
ACTIVO	REGIMEN GENERAL	
Inicio de actividades	**Reinicio de actividades**	**Cese de actividades**
19/04/2012	No registra	No registra

Fecha de constitución
19/04/2012

Jurisdicción	Obligado a llevar contabilidad
ZONA 9 / PICHINCHA / QUITO	SI
Tipo	**Agente de retención**
SOCIEDADES	SI

Domicilio tributario

Ubicación geográfica

Provincia: PICHINCHA **Cantón:** QUITO **Parroquia:** CALDERON (CARAPUNGO)

Dirección

Calle: JUAN BARREZUETA **Número:** N77-28 **Intersección:** JOAQUIN MANCHENO **Número de oficina:** PB **Referencia:** A TRES CUADRAS COLEGIO EINSTEIN

Actividades económicas

- G46492102 - VENTA AL POR MAYOR DE COSMÉTICOS (PRODUCTOS DE BELLEZA).
- G46599401 - VENTA AL POR MAYOR DE EQUIPO MÉDICO, INCLUSO PARTES Y PIEZAS Y MATERIALES CONEXOS.
- G46492301 - VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS MEDICINALES (NATURISTAS).
- G46492401 - VENTA AL POR MAYOR DE INSTRUMENTOS, DISPOSITIVOS, MATERIALES MÉDICOS Y QUIRÚRGICOS, DENTALES.
- G474200 - VENTA AL POR MENOR DE EQUIPOS DE: RADIO, TELEVISIÓN Y ESTEREOFÓNICOS, REPRODUCTORES Y GRABADORES DE CD Y DVD EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS.
- G477205 - VENTA AL POR MENOR DE PERFUMES, ARTÍCULOS COSMÉTICOS Y DE USO PERSONAL EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS (PAÑALES).
- G46900001 - VENTA AL POR MAYOR DE DIVERSOS PRODUCTOS SIN ESPECIALIZACIÓN.
- M74902901 - OTROS TIPOS DE CONSULTORÍA TÉCNICA.
- C32120101 - FABRICACIÓN DE ARTÍCULOS DE BISUTERÍA: ANILLOS, BRAZALETES, COLLARES Y ARTÍCULOS DE BISUTERÍAS SIMILARES DE METALES COMUNES CHAPADOS CON METALES PRECIOSOS, JOYAS QUE CONTIENEN PIEDRAS DE IMITACIÓN, COMO DIAMANTES U OTRAS GEMAS DE IMITACIÓN Y SIMILARES, INCLUIDO LA FABRICACIÓN DE CORREAS DE METAL PARA RELOJES (EXCEPTO LAS DE METALES PRECIOSOS).
- G47190001 - VENTA AL POR MENOR DE GRAN VARIEDAD DE PRODUCTOS ENTRE LOS QUE NO PREDOMINAN LOS PRODUCTOS ALIMENTICIOS, LAS BEBIDAS O EL TABACO, ACTIVIDADES DE VENTA DE: PRENDAS DE VESTIR, MUEBLES, APARATOS, ARTÍCULOS DE FERRETERÍA, COSMÉTICOS, ARTÍCULOS DE JOYERÍA Y BISUTERÍA, JUGUETES, ARTÍCULOS DE DEPORTE, ETCÉTERA.

1/2

Razón Social	Número RUC
AZZORTI VENTA DIRECTA S.A	1792369487001

- G46691202 - VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS QUÍMICOS DE USO AGRÍCOLA.
- C17091101 - FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE PAPEL DE HIGIENE PERSONAL Y PRODUCTOS DE GUATA DE CELULOSA Y MATERIALES TEXTILES: PAÑUELOS DE LIMPIEZA, TOALLAS, SERVILLETAS, PAPEL HIGIÉNICO, TOALLAS SANITARIAS Y TAMPONES, TOALLAS PARA DESMAQUILLAR, PAÑALES PARA BEBES Y SIMILARES, ETCÉTERA.
- G46492101 - VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS DE PERFUMERÍA, COSMÉTICOS (PRODUCTOS DE BELLEZA) ARTÍCULOS DE USO PERSONAL (JABONES).
- G47910001 - VENTA AL POR MENOR DE CUALQUIER TIPO DE PRODUCTO POR CORREO, POR INTERNET, INCLUIDO SUBASTAS POR INTERNET, CATÁLOGO Y ENVIÓ DE PRODUCTOS AL CLIENTE.
- G46412101 - VENTA AL POR MAYOR DE PRENDAS DE VESTIR, INCLUIDAS PRENDAS (ROPA) DEPORTIVAS.
- G46492201 - VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS.

Notaria 18 Quito, D.M.

Establecimientos

Abiertos	Cerrados
3	2

Obligaciones tributarias

- 1031 - DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- 2011 DECLARACION DE IVA
- 4150 CONTRIBUCION UNICA Y TEMPORAL PARA SOCIEDADES CON INGRESOS MAYORES O IGUALES A USD 1 MILLON
- ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES – ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
- ANEXO RELACIÓN DEPENDENCIA
- ANEXO ACTIVOS Y PASIVOS

Las obligaciones tributarias reflejadas en este documento están sujetas a cambios. Revise periódicamente sus obligaciones tributarias en www.sri.gob.ec

Números del RUC anteriores

No registra

Código de verificación:	CATRCR2021001962559
Fecha y hora de emisión:	12 de agosto de 2021 13:55
Dirección IP:	10.1.2.143

Validez del certificado: El presente certificado es válido de conformidad a lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000217, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 462 del 19 de marzo de 2015, por lo que no requiere sello ni firma por parte de la Administración Tributaria, mismo que lo puede verificar en la página transaccional SRI en línea y/o en la aplicación SRI Móvil.

De conformidad con la facultad prevista en el numeral 5to del Art. 18 de la ley Notarial, doy fe que el/los) documento(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 fojas) fue(ron) materializado(s) en la página web y/o soporte electrónico que consta en la razón de certificación respectiva

Quito, 07 JUN. 2022

Dra. Glenda Zapata Silva Notaria 18 Quito D.M.

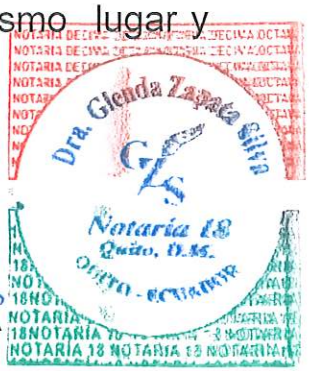
2/2

ANEXO

Garantía General Detalle de Inventario (Miles US$)			
Producto	**Saldo al 30 de Abril 2022 (C)**	**Garantía (D)**	**Remanente (C-D)**
PRODUCTOS TERMINADOS	7.050	750	6.300
TOTAL INVENTARIOS (A)	**7.050**	**750**	**6.300**

Propiedad, Planta y Equipo (Miles US$)			
Producto	**Saldo al 30 de Abril 2022 (C)**	**Garantía (D)**	**Remanente (C-D)**
TERRENOS	450	450	0
EDIFICIOS E INSTALACIONES	2.668	2.400	268
MUEBLES Y ENSERES	89	50	39
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y SOFTWARE	42	30	12
EQUIPO DE COMUNICACIÓN	12	0	12
MAQUINARIA Y EQUIPO	372	320	52
ARMAMENTO Y EQUIPO DE VIGILANCIA	15	0	15
TOTAL PPE (B)	**3.649**	**3.250**	**384**
TOTAL DE ACTIVOS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN (A+B)	**4.000**		

Se otorgò ante mi y en fe de ello confiero esta **PRIMERA** COPIA DE DECLARACION JURAMENTADA OTORGADA POR AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. se encuentra debidamente firmada y sellada en Quito, en el mismo lugar y fecha de celebración.-



DOCTORA GLENDA ZAPATA SILVA

NOTARIA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO D.M.

ANEXO 5

Certificado del Monto Máximo a Emitir y Contrato de Prenda Comercial Rotativa de Inventario

ANEXO 5:
Certificado del Cálculo del Monto Máximo a Emitir

Yo, José Eduardo Fabara Vera, en mi calidad de Presidente de la Compañía Golden - Representaciones C.L., esta a su vez Gerente General de la Compañía FYC REPRESENTACIONES CÍA. LTDA., esta a su vez en calidad de Presidente de la compañía emisora, AZZORTI VENTA DIRECTA S.A, certifico que el monto máximo a emitir, correspondiente al 80% de los activos libres de gravamen con corte al 30 de abril de 2022 es el siguiente:

Detalle de Activos Libres de Gravamen 30-abr-22 *(En US$ dólares)*			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
ACTIVOS			
Efectivo y Equivalente a efectivo	281,627		$ 281,627
Inversiones a Corto Plazo	-		$ -
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,900,009		$ 1,900,009
Cuentas por Cobrar a partes Relacionadas	678,785		$ 678,785
Otras Cuentas por Cobrar	202,721		$ 202,721
Inventarios	7,049,572		$ 7,049,572
Anticipos Entregados	-		$ -
Impuestos por Recuperar	106,005		$ 106,005
Otros Activos Corrientes			$ -
Activos Corrientes	10,218,719.86	-	**$ 10,218,720**
Propiedad Planta y Equipo, neto	3,648,598		$ 3,648,598
Impuesto a la Renta Diferido	1,479,518		$ 1,479,518
Inversiones en Acciones			$ -
Activos por derecho de uso	328,417		$ 328,417
Intangibles	3,952		$ 3,952
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	218,954		$ 218,954
Activos No Corrientes	$ 5,679,439	$ -	**$ 5,679,439**
Total (A)	**$ 15,898,159**	$ -	**$ 15,898,159**
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			1,483,470
Total Activos en Litigio			-
Impugnaciones Tributarias			638,746
Total Saldo de Emisiones en circulación			-
Total Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía			-
Documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios			-
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			-
Total Activos Diferidos y otros (B)			**$ 2,122,216.03**
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			**$ 13,775,942.97**
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			**$ 11,020,754.38**
Monto de la Emisión (E)			**$ 4,000,000.00**
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)			**2.76**

Atentamente,

FYC REPRESENTACIONES CÍA. LTDA.
(Representada por su Gerente General Golden - Representaciones C.L.,
esta a su vez representada por su Presidente, Sr. José Eduardo Fabara Vera)
PRESIDENTE
AZZORTI VENTA DIRECTA S.A

Factura: 001-002-000088437

20221701018D00558

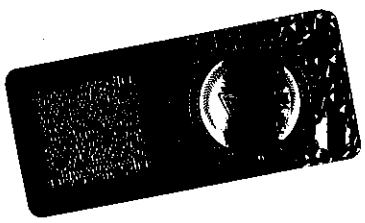
DILIGENCIA DE RECONOCIMIENTO DE FIRMAS N° 20221701018D00558

Ante mí, NOTARIO(A) GLENDA ELIZABETH ZAPATA SILVA de la NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA , comparece(n) JOSE EDUARDO FABARA VERA portador(a) de CÉDULA 1705296166 de nacionalidad ECUATORIANA, mayor(es) de edad, estado civil CASADO(A), domiciliado(a) en QUITO, REPRESENTANDO A REPRESENTANDO A AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. REPRESENTADA POR FYC REPRESENTACIONES CIA LTDA EN CALIDAD DE PRESIDENTE Y REPRESENTANTE LEGAL SUBORGANTE DE LA COMPAÑIA QUIEN COMPARECE REPRESENTADA POR SU GERENTE GENERAL LA COMPAÑIA GOLDEN-REPRESENTACIONES C.L. en en calidad de DEUDOR(A) PRINCIPAL; JOSE EDUARDO FABARA VERA portador(a) de CÉDULA 1705296166 de nacionalidad ECUATORIANA, mayor(es) de edad, estado civil CASADO(A), domiciliado(a) en QUITO, REPRESENTANDO A FYC REPRESENTACIONES CIA LTDA REPRESENTADA POR SU GERENTE GENERAL LA COMPAÑIA GOLDENREPRESENTACIONES C.L. Y ESTA A SU VEZ POR SU PRESIDENTE en calidad de COMPARECIENTE; DIEGO FERNANDO RODRIGUEZ RODRIGUEZ portador(a) de CÉDULA 1711618536 de nacionalidad ECUATORIANA, mayor(es) de edad, estado civil CASADO(A), domiciliado(a) en QUITO, REPRESENTANDO A AVALCONSULTING CIA LTDA EN CALIDAD DE GERENTE GENERAL en calidad de ACREEDOR(A); quien(es) declara(n) que la(s) firma(s) constante(s) en el documento que antecede CONTRATO DE PRENDA COMERCIAL ORDINARIA ROTATIVA DE INVENTARIO, es(son) suya(s), la(s) misma(s) que usa(n) en todos sus actos públicos y privados, siendo en consecuencia auténtica(s), LOS COMPARECIENTES AUTORIZAN LA CONSULTA E IMPRESION DEL CERTIFICADO ELECTRONICO DE DATOS para constancia firma(n) conmigo en unidad de acto, de todo lo cual doy fe. La presente diligencia se realiza en ejercicio de la atribución que me confiere el numeral noveno del artículo dieciocho de la Ley Notarial -. El presente reconocimiento no se refiere al contenido del documento que antecede, sobre cuyo texto esta Notaria, no asume responsabilidad alguna. – Se archiva un original. QUITO, a 31 DE MAYO DEL 2022, (11:03).

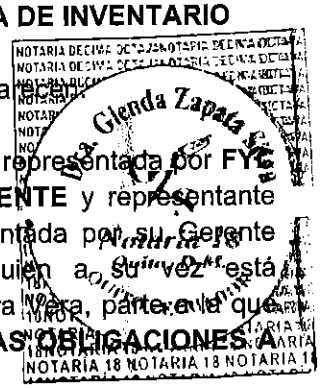
JOSE EDUARDO FABARA VERA
CÉDULA: 1705296166

DIEGO FERNANDO RODRIGUEZ RODRIGUEZ
CÉDULA: 1711618536

NOTARIO(A) GLENDA ELIZABETH ZAPATA SILVA
NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO



CONTRATO DE PRENDA COMERCIAL ORDINARIA ROTATIVA DE INVENTARIO



En la ciudad de Quito, a los 27 días del mes de mayo de 2022 compa[illegible]

a) Por una parte, la compañía **AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.** representada por **FYC REPRESENTACIONES CÍA. LTDA.**, en calidad de **PRESIDENTE** y representante legal subrogante de la compañía, quien comparece representada por su Gerente General la Compañía Golden- Representaciones C.L., quien a su vez está representada por su Presidente el señor José Eduardo Fabara Vera, parte a la que en adelante se podrá denominar **EMISOR o DEUDOR DE LAS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO o DEUDOR PRENDARIO.**

b) Por otra parte, la Compañía **FYC REPRESENTACIONES CÍA. LTDA.**, quien comparece representada por su Gerente General, la Compañía Golden-Representaciones C.L., quien a su vez está representada por su Presidente el señor José Eduardo Fabara Vera, parte a la que en adelante se podrá denominar **DEPOSITARIO.**

c) Y por otra, la compañía **AVALCONSULTING CIA. LTDA.** debidamente representada por su Gerente General, Diego Fernando Rodríguez Rodríguez, parte a la que en adelante se podrá denominar **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO.**

Las partes convienen en forma libre y voluntaria en celebrar como en efecto lo hacen, el siguiente Contrato de Prenda Comercial Ordinaria Rotativa de Inventario, al tenor de las siguientes cláusulas:

CLÁUSULA PRIMERA. - ANTECEDENTES. -

a) El **EMISOR** procederá a emitir obligaciones a corto plazo por un monto total de US$ 4´000.000,00 (CUATRO MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA).

b) Las características de dicha emisión constan descritas en el respectivo contrato de emisión celebrado el 10 de noviembre de 2021 y sus respectivas adendas.

c) El **EMISOR** designó al **ACREEDOR PRENDARIO** como **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS** que adquieran los títulos descritos en esta cláusula.

d) Es intención del **EMISOR,** dentro del proceso referido en este instrumento, constituir la presente Prenda Comercial Ordinaria Rotativa de Inventario en calidad de garantía específica de dicha emisión de obligaciones de corto plazo, a favor de los OBLIGACIONISTAS por intermedio del **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS** o **ACREEDOR PRENDARIO,** quien podrá ejecutar dicha garantía en la forma constante en el presente contrato.

CLÁUSULA SEGUNDA.- PRENDA COMERCIAL ORDINARIA ROTATIVA DE INVENTARIO.- CESIÓN ORDINARIA EN GARANTIA

Con estos antecedentes y para garantizar el pago completo y oportuno por parte del **EMISOR o DEUDOR DE LAS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO**, del cien por ciento (100%) del capital de las obligaciones antes descritas que éste emita y que se encuentren en circulación, en los plazos y condiciones constantes en el Contrato de Emisión y Circular de Oferta Pública respectiva, a favor de los inversionistas tenedores de las obligaciones antes mencionadas el **EMISOR** establece especial y señaladamente a favor de los obligacionistas representados por la compañía **AVALCONSULTING CIA. LTDA.**, en su calidad de **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO**, Prenda Comercial Ordinaria Rotativa de Inventario, sobre los bienes de su exclusiva propiedad que constan detallados en el Anexo que se adjunta, y que forma parte integrante y constitutiva del presente contrato.

El **EMISOR** declara que el valor de los bienes que en este acto se dan en Prenda Comercial Ordinaria Rotativa, alcanza al 30 de abril de 2022, según valor en libros, en la cuenta INVENTARIO, la suma total de CUATRO MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA CON CINCO CENTAVOS, (US$ 4.000.000,05) desglosados conforme consta en el Anexo.

Es obligación del **EMISOR** mantener en todo momento bienes suficientes para garantizar las obligaciones señaladas en este contrato; sin embargo, en atención a la rotación de bienes establecida en la cláusula quinta de este instrumento, dichos bienes podrán variar de aquellos que actualmente constan detallados en el Anexo, pero siempre serán parte de la cuenta INVENTARIO.

Para la instrumentación de la presente prenda no se requerirá formalidad alguna adicional a la que se realiza en este acto.

El **EMISOR** declara expresamente que el valor de los bienes dados en prenda es verdadero, que se encuentran ingresados en la contabilidad de la compañía y que no pesa sobre ninguno de ellos gravamen ni prohibición de enajenar.

El **ACREEDOR PRENDARIO** por su parte acepta la Prenda Comercial Ordinaria Rotativa de Inventario que por medio de este instrumento se constituye en su favor.

Las partes acuerdan que el saldo promedio en garantía se irá ajustando de acuerdo a los montos adeudados manteniendo siempre un resguardo del 100% sobre los valores en circulación, los cuales se revisarán trimestralmente.

Se aclara que por voluntad de las partes el reemplazo del Anexo se realizará cada 90 días, esto no implica reforma al presente contrato o alteración a las condiciones, sino simplemente el cumplimiento del acuerdo de las partes respecto del reemplazo de anexos. La actualización del anexo no requerirá una autorización expresa del Representante de los Obligacionistas.

CLÁUSULA TERCERA.- DECLARACIONES.-

a) El **EMISOR** declara que los bienes sobre los cuales se está constituyendo la presente Prenda Comercial Ordinaria Rotativa de Inventario son de su exclusiva propiedad conforme el detalle del anexo adjunto, y que sobre los mismos no pesa ningún gravamen, ni prenda anterior alguna, y que esta Prenda gravará los aumentos y mejoras que se incorporen a dichos bienes.

b) El **EMISOR** declara que los bienes prendados se encuentran debidamente contabilizados y aptos para sus fines comerciales, la integridad, tenencia y custodia de los mismos y de los documentos que los respaldan están bajo responsabilidad de los administradores de la Compañía.

c) El **EMISOR** declara que los bienes que instrumentan los bienes prendados que se prenden en el futuro han sido o serán entregados al **DEPOSITARIO** domiciliado en la Av. República 481 y Pasaje Martín Carrión, Quito, Ecuador, quien ha sido elegido de común acuerdo tanto por el **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO** como por el **EMISOR** como Depositario de los bienes y de los documentos que representan dichos bienes dados en Prenda Comercial Ordinaria Rotativa de Inventario, y que se encuentran contabilizados en los libros del **EMISOR** y que se conservarán en las instalaciones de la compañía ubicadas en la ciudad de Quito, República del Ecuador, de conformidad con lo previsto en este instrumento. El mencionado depositario responderá por la integridad y la existencia de la prenda por el saldo en circulación y los correspondientes documentos que la instrumentan, en forma personal y pecuniaria.

d) El **EMISOR** declara que a la firma del presente Contrato, y desde la fecha de corte de sus estados financieros, base para la realización del proceso de emisión de obligaciones referido en este instrumento, no existe ningún cambio adverso en sus negocios o situación financiera así como ningún hecho materia relevante, entendiéndose como tal, aquél hecho que, por su importancia, a juicio del **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO**, afecte o pueda afectar su situación financiera económica y en consecuencia el cumplimiento de las obligaciones derivadas de dicho proceso. El juicio del representante de los Obligacionistas sobre el estado de la garantía, siempre estará enmarcado en sus deberes y atribuciones establecidos en el Libro Dos - Ley de Mercado de Valores, contenida en el Código Orgánico Monetario y Financiero, su Reglamento y demás normas pertinentes.

e) El **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS** o **ACREEDOR PRENDARIO** procederá con la ejecución y pago de esta prenda comercial ordinaria rotativa de inventario, de conformidad con la ley, en Quito – Ecuador, en caso de incumplimiento de la misma.

f) El **EMISOR** declara que es una Empresa legalmente constituida, en cumplimiento de las disposiciones legales vigentes.

g) El **EMISOR** declara que las personas que firman este Contrato, en calidad de **EMISOR** y **DEPOSITARIO**, se encuentran debidamente facultadas para hacerlo, y que, por ende, no contravienen ninguna disposición estatutaria o legal vigente.

h) El **EMISOR** declara que a la firma del presente Contrato no existe en su contra acción judicial o legal iniciada que comprometa su patrimonio.

CLÁUSULA CUARTA.- INSPECCIÓN.-

Durante la vigencia del presente Contrato el **EMISOR** y el **DEPOSITARIO**, deberán, en cualquier momento en que el **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO** así se los pida, permitir la inspección de los libros contables que reflejen la existencia de los bienes dados en prenda o comprobar de manera satisfactoria para el **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO**, tanto la integridad de dichos bienes como el hecho de que los documentos que los instrumentan se encuentran en posesión y tenencia del DEPOSITARIO y que no se ha constituido sobre éstos ningún gravamen adicional, para todo lo cual el **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO** podrá exigir u obtener los certificados correspondientes, a costa del **EMISOR.** Obligatoriamente dichas inspecciones se realizarán por lo menos cada cuatro meses durante el tiempo de vigencia de este contrato. El **EMISOR** asumirá los costos que en forma razonable y justificada, haya realizado el **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO.**

CLÁUSULA QUINTA.- ROTACIÓN DE BIENES PRENDADOS - RESTITUCIÓN DEL VALOR DE LA PRENDA.-

En virtud de que los bienes objeto del presente contrato, por su naturaleza están destinados a la comercialización, como parte del objeto social del **EMISOR,** durante la vigencia del presente Contrato el **EMISOR** deberá sustituir los bienes prendados si por cualquier eventualidad el valor actual de los bienes prendados disminuyere.

Si fuere del caso, en virtud de lo señalado en el párrafo precedente, el **EMISOR** se obliga inclusive a constituir garantías adicionales de otra clase a satisfacción del **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO** y dentro del plazo que éste señalare, a efectos de que los intereses de los inversionistas se hallen debidamente asegurados.

Para efectos de la sustitución de los bienes prendados, el **EMISOR** queda facultado por el **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO** para solicitar al **DEPOSITARIO** de la prenda, que se le entreguen según su naturaleza, dichos, debiendo sustituir en los registros con otros bienes equivalentes en valor a los que fueren sustituidos, para que el monto de la garantía prendaria no sufra menoscabo en el valor total establecido en el Anexo de este contrato.

El EMISOR remitirá con periodicidad mensual al **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO** un listado individualizado de los bienes dados en prenda a la fecha, que incluirá los que hayan sustituido, por cualquier circunstancia, a aquellos originalmente prendados.

CLÁUSULA SEXTA.- VENCIMIENTO ANTICIPADO DEL PLAZO.-

El REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO podrá declarar de plazo vencido la totalidad de las obligaciones descritas en este instrumento y de todas y cada una de las obligaciones a corto plazo emitidas y adeudadas por el **EMISOR o DEUDOR DE LAS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO**, y demandarle el pago inmediato de lo que deba, con el interés de mora convenido, los gastos judiciales o extrajudiciales en que haya incurrido y los honorarios de sus abogados, en cualquiera de los siguientes casos:

1.- Si el **EMISOR o DEUDOR DE LAS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO** hubiere incurrido en mora o falta de pago por más de quince días, de cualquier obligación, cuota o dividendo de las obligaciones a corto plazo descritas en la Cláusula de Antecedentes;
2.- Si el **EMISOR o DEUDOR DE LAS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO** incumpliere con cualquier declaración o compromiso sustancial constante en este Contrato o en el Contrato de Emisión de Obligaciones a Corto plazo;
3.- Si las garantías personales o reales, generales o específicas, que el **EMISOR** mantuviere con los obligacionistas a través del **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO** disminuyeren en virtud de embargo, secuestro, prohibiciones de enajenar o por cualquier razón sufrieren menoscabo en su valor sin que opere la restitución o mejora establecida en cláusulas precedentes, de tal forma que, a juicio del **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO**, no fueran suficientes para respaldar satisfactoriamente sus obligaciones;
4.- Si existiese, por parte del **EMISOR o DEUDOR DE LAS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO,** incumplimiento o incapacidad de pagar cualquier otro pasivo o de cumplir obligaciones contraídas que pongan en riesgo objetivo los intereses de los obligacionistas.
5.- Si el **EMISOR o DEUDOR DE LAS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO** estuviere imposibilitado de pagar o cumplir una orden judicial;
6.- Si el **EMISOR o DEUDOR DE LAS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO** suspendieren sus actividades, se dedicaren a actividades prohibidas por la ley, incurrieren en cualquier causal legal de disolución o se produjere la situación de quiebra o insolvencia, concurso de acreedores o suspensión de pagos;
7.- Si se comprobare que de parte del **EMISOR** ha habido mala fe o que la información y documentos proporcionados dentro del proceso de emisión de obligaciones a corto plazo, descrito en este instrumento es falsa, incompleta o imprecisa.

Las partes contratantes convienen en que la declaratoria de vencimiento anticipado de plazo procederá, siempre que transcurridos treinta días, salvo el caso de la causal número uno, después de la notificación que realice el **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS al EMISOR**, este último no haya superado la causal y en consecuencia se haya verificado la ocurrencia del hecho o los hechos que facultan al **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO** para exigir el pago total e inmediato de lo debido.

CLÁUSULA SÉPTIMA.- ACEPTACIÓN DEL DEPÓSITO.-

la Compañía **FYC REPRESENTACIONES CÍA. LTDA.**, quien comparece representada por su Gerente General, la Compañía Golden- Representaciones C.L., quien a su vez está representada por su Presidente el señor José Eduardo Fabara Vera acepta en forma libre y voluntaria el cargo de depositario de la prenda constituida en este instrumento, asumiendo personalmente las responsabilidades correspondientes, especialmente las relativas a garantizar la existencia, cuidado y custodia de los bienes o de los documentos que instrumentan los bienes prendados que ha recibido en depósito, pues, el mencionado depositario, declara que se ha hecho cargo de dichos bienes prendados y que constan detallados en el Anexo al presente contrato, obligándose a proceder en el manejo de los mismos y de los que los sustituyan en el futuro, de acuerdo con las estipulaciones constantes en este instrumento y las disposiciones legales pertinentes, respondiendo civil y penalmente por la desaparición o cualquier menoscabo a la prenda que por su culpa, negligencia y dolo se produjera.

CLÁUSULA OCTAVA.- UTILIZACIÓN DE CAUSALES.-

El hecho de que el **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO** en un momento determinado no invoque o utilice una o varias de las causales de vencimiento anticipado que se señalan en este instrumento, no le impedirá hacerlo posteriormente si la causa o causas subsisten o se repiten, pues la no utilización o invocación de ellas no implica renuncia del derecho que tiene el **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO.**

CLÁUSULA NOVENA.- ALCANCE DE LA PALABRA OBLIGACIÓN.-

La palabra obligación mencionadas en el presente Contrato comprende la indicada en la Cláusula Primera de este instrumento, asumidas por el **EMISOR** con los obligacionistas representados por el **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO.**

El **EMISOR** conviene en que cualquier obligación futura directa o Indirecta que contraiga para con los inversionistas, así como cualquier prórroga de plazo, renovación o novación convenida en relación a obligaciones vigentes o futuras que asuma el **EMISOR para** con los inversionistas, quedarán igualmente garantizadas por la Prenda Comercial Ordinaria Rotativa contenida en este Contrato hasta por el monto señalado en este instrumento.

CLÁUSULA DÉCIMA.- LEGISLACIÓN.-

Para todo lo que no se halle previsto en este Contrato, el **EMISOR** se sujeta expresamente a las disposiciones constantes en la Sección Primera, Capitulo Primero, del Título X, del Código de Comercio en vigencia, o a las pertinentes del Código Civil y más normas aplicables al caso.

CLÁUSULA DÉCIMA PRIMERA.- GASTOS.-

Todos los gastos, impuestos, tasas y derechos a los que diere lugar la celebración del presente Contrato de Prenda Comercial Ordinaria Rotativa, correrán a cargo del **EMISOR,** sin que el **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS o ACREEDOR PRENDARIO** por estos conceptos tenga ninguna obligación al respecto.

CLÁUSULA DÉCIMA SEGUNDA: ACEPTACIÓN Y RESOLUCIÓN DE CONTROVERSIAS.-

Las partes contratantes aceptan todas y cada una de las cláusulas del presente Contrato por convenir así a los intereses que representan.

En caso de suscitarse controversias entre las partes, éstas se someten a la legislación vigente de la República del Ecuador. Toda controversia o diferencia derivada de este contrato será resuelta con la asistencia de un mediador del Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Quito. Si el procedimiento de mediación no diere resultado favorable para cualquiera de las partes en el plazo de diez días calendario a contarse desde su inicio, pudiendo prorrogarse por mutuo acuerdo este plazo, entonces las partes renuncian fuero y domicilio, y acuerdan someter sus controversias a la resolución de un

Tribunal de Arbitraje que se sujetará a lo dispuesto en la Ley de Arbitraje y Mediación, el Reglamento del Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Quito y las siguientes normas: a) El acta de imposibilidad de mediación total o parcial será útil dentro del proceso arbitral, por lo que no es necesaria una nueva mediación; b) Para la ejecución de medidas cautelares el Tribunal Arbitral está facultado a solicitar el auxilio de los funcionarios públicos judiciales, policiales y administrativos sin que sea necesario recurrir a juez ordinario alguno; d) El Tribunal Arbitral estará integrado por tres árbitros; e) El procedimiento arbitral será confidencial; f) El arbitraje será administrado y en derecho. La reconvención se someterá igualmente al arbitraje.

Para constancia de las estipulaciones que se han convenido anteriormente, se firma este Contrato de Prenda Comercial Ordinaria Rotativa de Inventario por triplicado.

Notaría 18 Quito, D.M.

FYC REPRESENTACIONES CÍA. LTDA.
(Representada por su Gerente General Golden - Representaciones C.L., esta a su vez representada por su Presidente, Sr. José Eduardo Fabara Vera)
PRESIDENTE
AZZORTI VENTA DIRECTA S.A
EMISOR/DEUDOR DE LAS OBLIGACIONES

GOLDEN- REPRESENTACIONES C.L.
(Representada por su Presidente Sr. José Eduardo Fabara Vera)
GERENTE GENERAL
FYC REPRESENTACIONES CÍA. LTDA.
DEPOSITARIO

Sr. Diego Fernando Rodríguez Rodríguez
Gerente General
AVALCONSULTING CIA. LTDA.
REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS

Quito, 30 de agosto de 2021

Señores
FYC REPRESENTACIONES CIA. LTDA.
Presente. -

De mi consideración:

Me es grato comunicar que la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía **AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.**, llevada a cabo el día de hoy, resolvió elegir a **FYC REPRESENTACIONES CIA. LTDA.** como **PRESIDENTE** de la compañía por el período estatutario de **TRES AÑOS**, contados desde la fecha de inscripción de este nombramiento en el Registro Mercantil, debiendo permanecer en funciones hasta ser legalmente reemplazada.

Sus atribuciones y deberes se encuentran señalados en el artículo Décimo Sexto del Estatuto Social de la compañía **AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.**, constituida mediante escritura pública otorgada el 6 de marzo de 2012, ante el Notario Trigésimo Séptimo del cantón Quito e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 19 de abril de 2012.

La representación legal, judicial y extrajudicial de la Compañía la ejercerá el Gerente General, en caso de ausencia o incapacidad temporal o definitiva de éste, lo sustituirá el Presidente.

Al felicitarla por su designación, le formulo votos por el éxito en las funciones a usted encomendadas, sírvase suscribir al pie de la presente en señal de aceptación.

Atentamente,

Isidra Magdalena Marcillo Delgado
SECRETARIA AD-HOC

Lugar y fecha: Quito, 30 de agosto de 2021

En el lugar y fecha que anteceden acepto la designación de **PRESIDENTE** de la compañía **AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.**, y prometo desempeñar tal cargo de conformidad con la Ley y el Estatuto Social de la Compañía.

FYC REPRESENTACIONES CIA. LTDA.
RUC No. 1792111986001
Representada por su Gerente General
Golden-Representaciones C.L.
A su vez representada por su Presidente
Vladimir Gonzalo Charro Mera
C.C. 1716120496

TRÁMITE NÚMERO: 52903
2619296EXLJIGB

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL:NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	88761
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	14/09/2021
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	17255
REGISTRO:	LIBRO DE SUJETOS MERCANTILES

1. **DATOS DEL NOMBRAMIENTO:**

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	FYC REPRESENTACIONES CIA. LTDA.
IDENTIFICACIÓN	1792111986001
CARGO:	PRESIDENTE
PERIODO(Años):	3

2. **DATOS ADICIONALES:**

CONST. RM# 1243 DEL 19/04/2012 NOT. 37 DEL 06/03/2012.-

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 14 DÍA(S) DEL MES DE SEPTIEMBRE DE 2021

DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. MARISCAL ANTONIO JOSÉ DE SUCRE N54-103

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 hoja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documentos original(es), exhibodo(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 31 MAYO 2022

Dra. Glenda. Zapata Silva
Notaría 18 Quito, D.M.
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

Firmado Digitalmente por DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
Registrador Mercantil del Cantón Quito

Quito D.M., 17 de junio de 2020

Señores
GOLDEN-REPRESENTACIONES C.L.
Ciudad.-

De mi consideración:

Me es grato comunicar a usted que la Junta General Extraordinaria y Universal de la compañía **FYC REPRESENTACIONES CÍA. LTDA.**, en reunión celebrada el día de hoy resolvió elegirla a usted como **GERENTE GENERAL** de la misma, por el período estatutario de dos años, contados desde la fecha de inscripción de este nombramiento en el Registro Mercantil, debiendo permanecer en sus funciones hasta ser legalmente reemplazada.

En esta calidad usted ejercerá la representación legal, judicial y extrajudicial de la Compañía. Sus deberes y atribuciones se encuentran señalados en el artículo Vigésimo Séptimo del Estatuto Social de la Compañía, misma que fue constituida mediante escritura pública celebrada el 9 de octubre del 2007, ante el Notario Vigésimo Sexto del cantón Quito, Doctor Homero López Obando, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 24 de octubre de 2017.

El representante legal, judicial y extrajudicial de la Compañía es el Gerente General, en cuya falta, ausencia o impedimento, le reemplazará el Presidente.

Al felicitarla por su designación, le formulo votos por el éxito en las funciones a usted encomendadas, sírvase suscribir al pie de la presente en señal de aceptación.

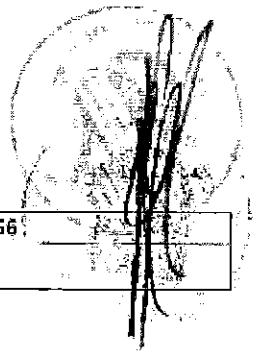
Muy atentamente,

María José Terán
MARÍA JOSÉ TERÁN
SECRETARIA AD-HOC

Lugar y fecha: Quito D.M., 17 de junio de 2020

En el lugar y fecha que anteceden acepto la designación de **GERENTE GENERAL** de la compañía **FYC REPRESENTACIONES CÍA. LTDA.**, y prometo desempeñar tal cargo de conformidad con la Ley y el estatuto social de la Compañía.

GOLDEN-REPRESENTACIONES C.L.
RUC No. 1792838150001
Representada por su Presidente
Vladimir Gonzalo Charro Mera
C.C.: 1716120496



TRÁMITE NÚMERO: 20056
R49433ORSIDF2N

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO
RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL:NOMBRAMIENTO

NÚMERO DE REPERTORIO:	15899
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	23/06/2020
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	7489
REGISTRO:	LIBRO DE SUJETOS MERCANTILES

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	FYC REPRESENTACIONES CIA. LTDA.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	GOLDEN-REPRESENTACIONES CL
IDENTIFICACIÒN	1792838150001
CARGO:	GERENTE GENERAL
PERIODO(Años):	2

2. DATOS ADICIONALES:

CONST.RM.- 3091 DEL 24/10/2007.-NOT.- 26 DEL 09 DEL 10/2007.-

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 23 DÍA(S) DEL MES DE JUNIO DE 2020

DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. MARISCAL ANTONIO JOSÉ DE SUCRE N54-103

RAZON: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) igual(es) a la(s) copia(s) certificada(s), exhibida(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 31 MAYO 2022

Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO
Notaría 18 Quito D.M.

Página 1 de 1

Firmado Digitalmente por DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
Registrador Mercantil del Cantón Quito

Quito D.M., 10 de marzo de 2022

Señor
JOSÉ EDUARDO FABARA VERA
Ciudad. -

De mi consideración:

Me es grato comunicar a usted que la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la compañía **GOLDEN-REPRESENTACIONES C.L.**, en reunión celebrada el día de hoy, resolvió designar a usted como **PRESIDENTE** de la misma, por el período estatutario de **DOS AÑOS**, contados desde la fecha de inscripción de este nombramiento en el Registro Mercantil, debiendo permanecer en sus funciones hasta ser legalmente reemplazado.

Sus atribuciones y deberes se encuentran señalados en los artículos Vigésimo Cuarto y Vigésimo Quinto del Estatuto Social de la compañía **GOLDEN-REPRESENTACIONES C.L.**, constituida mediante escritura pública otorgada el 24 de enero de 2018, ante el Notario Vigésimo Sexto del cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 30 de enero de 2018.

El representante legal, judicial y extrajudicial de la Compañía es el Presidente, en cuya falta, ausencia o impedimento, le reemplazará el Vicepresidente.

Al felicitarlo por su designación, le formulo votos por el éxito en las funciones a usted encomendadas, sírvase suscribir al pie de la presente en señal de aceptación.

Muy atentamente,

VLADIMIR CHARRO MERA
SECRETARIO

Lugar y fecha: Quito D.M., 10 de marzo de 2022

En el lugar y fecha que anteceden acepto la designación de **PRESIDENTE** de la compañía **GOLDEN-REPRESENTACIONES C.L.**, y prometo desempeñar tal cargo de conformidad con la Ley y el Estatuto Social de la Compañía.

JOSÉ EDUARDO FABARA VERA
C.C.: 1705296166

Dra. Glenda Zapata Silva
Notaria 18
Quito, D.M.

TRAMITE: 29293-0041-22 21/03/22 14:52
DOCUMENTO: Nombramiento
FOJAS: 716287

TRÁMITE NÚMERO: 15004
6311362XAWLTQW

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL:NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	119323
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	17/03/2022
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	4814
REGISTRO:	LIBRO DE SUJETOS MERCANTILES

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	GOLDEN-REPRESENTACIONES C.L.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	FABARA VERA JOSE EDUARDO
IDENTIFICACIÓN	1705296166
CARGO:	PRESIDENTE
PERIODO(Años):	2

2. DATOS ADICIONALES:

CONST. RM. 466 DEL 30/01/2018.- NOT. 26 DEL 24/01/2018

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 17 DÍA(S) DEL MES DE MARZO DE 2022

DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. MARISCAL ANTONIO JOSÉ DE SUCRE N54-103

De conformidad con la facultad prevista en el numeral 5to del Art. 18 de la ley Notarial, doy fe que el (los) documento(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) fue(ron) materializado(s) en la página web y/o soporte electrónico que consta en la razón de certificación respectiva

Quito, 31 MAYO 2022

Dra. Glenda Zapata Silva Notaria 18
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO Quito-D.M.

Nº TRAMITE: 28293-0041-22 21/03/22 14:52
DOCUMENTO: Razón de inscripción registrada
No. 716287

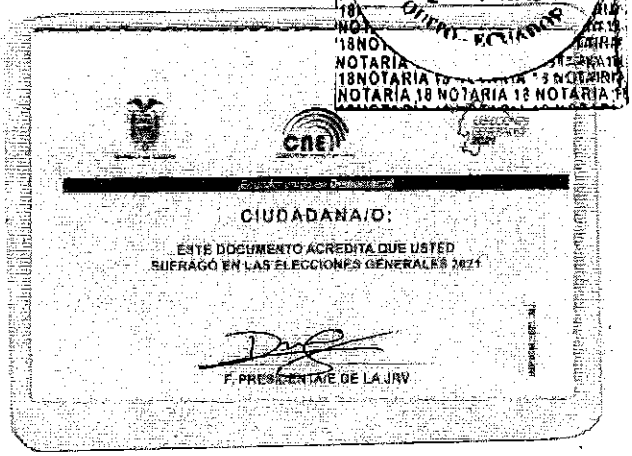
XP:

Firmado Digitalmente por DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
Registrador Mercantil del Cantón Quito


REPÚBLICA DEL ECUADOR
DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL
IDENTIFICACIÓN Y CERTIFICACIÓN
CÉDULA DE CIUDADANÍA
No. 170529616-6
APELLIDOS Y NOMBRES
FABARA VERA
JOSE EDUARDO
LUGAR DE NACIMIENTO
PICHINCHA
CAYAMBE
CAYAMBE
FECHA DE NACIMIENTO 1989-11-08
NACIONALIDAD ECUATORIANA
SEXO M
ESTADO CIVIL CASADO
MARIELENA
JARRIN NARANJO


INSTRUCCIÓN
BACHILLERATO
PROFESIÓN / OCUPACIÓN
EMPLEADO PRIVADO
E33331222
APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE
FABARA JOSE
APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE
VERA SHEYLA
LUGAR Y FECHA DE EXPEDICIÓN
QUITO
2013-05-17
FECHA DE EXPIRACIÓN
2023-05-17


CERTIFICADO DE VOTACIÓN 11 ABRIL 2021
CNE
N° 99272899
PROVINCIA: PICHINCHA
CIRCUNSCRIPCIÓN: 1
CANTÓN: QUITO
PARROQUIA: KENNEDY
ZONA: 1
JUNTA No. 0014 MASCULINO
C.C. N° 1705286166
FABARA VERA JOSE EDUARDO


CNE
CIUDADANA/O:
ESTE DOCUMENTO ACREDITA QUE USTED SUFRAGÓ EN LAS ELECCIONES GENERALES 2021
F. PRESIDENTA/E DE LA JRV

Dra. Glenda Zapata Silva
Notaría 18
Quito, D.M.
OFICIAL ECUADOR
NOTARIA 18 NOTARIA 18 NOTARIA 18

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documentos original(es), exhibodo(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 31 MAYO 2022

Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

REPÚBLICA DEL ECUADOR
Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD



Número único de identificación: 1705296166

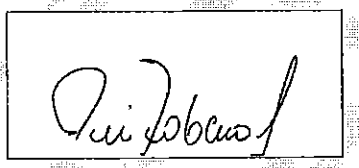
Nombres del ciudadano: FABARA VERA JOSE EDUARDO

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/PICHINCHA/CAYAMBE/CAYAMBE

Fecha de nacimiento: 8 DE NOVIEMBRE DE 1959

Nacionalidad: ECUATORIANA



Sexo: HOMBRE

Instrucción: BACHILLERATO

Profesión: EMPLEADO PRIVADO

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: JARRIN NARANJO MARIELENA

Fecha de Matrimonio: 5 DE MAYO DE 1990

Datos del Padre: FABARA JOSE

Nacionalidad: ECUATORIANA

Datos de la Madre: VERA SHEYLA

Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 17 DE MAYO DE 2013

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 31 DE MAYO DE 2022

Emisor: FRANCISCO ESTEBAN PROAÑO ASTUDILLO - PICHINCHA-QUITO-NT 18 - PICHINCHA - QUITO

N° de certificado: 226-719-34913

226-719-34913

Ing. Fernando Alvear C.
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente

La institución o persona ante quien se presente este certificado deberá validarlo en:**https://virtual.registrocivil.gob.ec**, conforme a la LOGIDAC Art. 4, numeral 1 y a la LOE. Vigencia del documento 1 validación o 1 mes desde el día de su emisión. En caso de presentar inconvenientes con este documento escriba a **enlinea@registrocivil.gob.ec**

Certificado
Registro Único de Contribuyentes

Razón Social
AZZORTI VENTA DIRECTA S.A

Número RUC
1792369487001

Representante legal
- FYC REPRESENTACIONES CIA. LTDA.



Estado	Régimen	
ACTIVO	REGIMEN GENERAL	
Inicio de actividades	**Reinicio de actividades**	**Cese de actividades**
19/04/2012	No registra	No registra

Fecha de constitución
19/04/2012

Jurisdicción
ZONA 9 / PICHINCHA / QUITO

Obligado a llevar contabilidad
SI

Tipo
SOCIEDADES

Agente de retención
SI

Domicilio tributario

Ubicación geográfica

Provincia: PICHINCHA **Cantón:** QUITO **Parroquia:** CALDERON (CARAPUNGO)

Dirección

Calle: JUAN BARREZUETA **Número:** N77-28 **Intersección:** JOAQUIN MANCHENO **Número de oficina:** PB **Referencia:** A TRES CUADRAS COLEGIO EINSTEIN

Actividades económicas

- G46492102 - VENTA AL POR MAYOR DE COSMÉTICOS (PRODUCTOS DE BELLEZA).
- G46599401 - VENTA AL POR MAYOR DE EQUIPO MÉDICO, INCLUSO PARTES Y PIEZAS Y MATERIALES CONEXOS.
- G46492301 - VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS MEDICINALES (NATURISTAS).
- G46492401 - VENTA AL POR MAYOR DE INSTRUMENTOS, DISPOSITIVOS, MATERIALES MÉDICOS Y QUIRÚRGICOS, DENTALES.
- G474200 - VENTA AL POR MENOR DE EQUIPOS DE: RADIO, TELEVISIÓN Y ESTEREOFÓNICOS, REPRODUCTORES Y GRABADORES DE CD Y DVD EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS.
- G477205 - VENTA AL POR MENOR DE PERFUMES, ARTÍCULOS COSMÉTICOS Y DE USO PERSONAL EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS (PAÑALES).
- G46900001 - VENTA AL POR MAYOR DE DIVERSOS PRODUCTOS SIN ESPECIALIZACIÓN.
- M74902901 - OTROS TIPOS DE CONSULTORÍA TÉCNICA.
- C32120101 - FABRICACIÓN DE ARTÍCULOS DE BISUTERÍA: ANILLOS, BRAZALETES, COLLARES Y ARTÍCULOS DE BISUTERÍAS SIMILARES DE METALES COMUNES CHAPADOS CON METALES PRECIOSOS, JOYAS QUE CONTIENEN PIEDRAS DE IMITACIÓN, COMO DIAMANTES U OTRAS GEMAS DE IMITACIÓN Y SIMILARES, INCLUIDO LA FABRICACIÓN DE CORREAS DE METAL PARA RELOJES (EXCEPTO LAS DE METALES PRECIOSOS).
- G47190001 - VENTA AL POR MENOR DE GRAN VARIEDAD DE PRODUCTOS ENTRE LOS QUE NO PREDOMINAN LOS PRODUCTOS ALIMENTICIOS, LAS BEBIDAS O EL TABACO, ACTIVIDADES DE VENTA DE: PRENDAS DE VESTIR, MUEBLES, APARATOS, ARTÍCULOS DE FERRETERÍA, COSMÉTICOS, ARTÍCULOS DE JOYERÍA Y BISUTERÍA, JUGUETES, ARTÍCULOS DE DEPORTE, ETCÉTERA.

Razón Social	Número RUC
AZZORTI VENTA DIRECTA S.A	1792369487001

- G46691202 - VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS QUÍMICOS DE USO AGRÍCOLA.
- C17091101 - FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE PAPEL DE HIGIENE PERSONAL Y PRODUCTOS DE GUATA DE CELULOSA Y MATERIALES TEXTILES: PAÑUELOS DE LIMPIEZA, TOALLAS, SERVILLETAS, PAPEL HIGIÉNICO, TOALLAS SANITARIAS Y TAMPONES, TOALLAS PARA DESMAQUILLAR, PAÑALES PARA BEBES Y SIMILARES, ETCÉTERA.
- G46492101 - VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS DE PERFUMERÍA, COSMÉTICOS (PRODUCTOS DE BELLEZA) ARTÍCULOS DE USO PERSONAL (JABONES).
- G47910001 - VENTA AL POR MENOR DE CUALQUIER TIPO DE PRODUCTO POR CORREO, POR INTERNET, INCLUIDO SUBASTAS POR INTERNET, CATÁLOGO Y ENVIÓ DE PRODUCTOS AL CLIENTE.
- G46412101 - VENTA AL POR MAYOR DE PRENDAS DE VESTIR, INCLUIDAS PRENDAS (ROPA) DEPORTIVAS.
- G46492201 - VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS.

Establecimientos

Abiertos	Cerrados
3	2

Obligaciones tributarias

- 1031 - DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- 2011 DECLARACION DE IVA
- 4150 CONTRIBUCION UNICA Y TEMPORAL PARA SOCIEDADES CON INGRESOS MAYORES O IGUALES A USD 1 MILLON
- ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES – ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
- ANEXO RELACIÓN DEPENDENCIA
- ANEXO ACTIVOS Y PASIVOS

Las obligaciones tributarias reflejadas en este documento están sujetas a cambios. Revise periódicamente sus obligaciones tributarias en www.sri.gob.ec.

Números del RUC anteriores

No registra

Código de verificación:	CATRCR2021001962559
Fecha y hora de emisión:	12 de agosto de 2021 13:55
Dirección IP:	10.1.2.143

Validez del certificado: El presente certificado es válido de conformidad a lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000217, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 462 del 19 de marzo de 2015, por lo que no requiere sello ni firma por parte de la Administración Tributaria, mismo que lo puede verificar en la página transaccional SRI en línea y/o en la aplicación SRI Móvil.

De conformidad con la facultad prevista en el numeral 5to del Art. 18 de la ley Notarial, doy fe que el(los) documento(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) fue(ron) materializado(s) en la página web y/o soporte electrónico que consta en la razón de certificación respectiva

Quito, 31 MAYO 2022

Dra. Glenda Zapata Silva Notaría 18
NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA DE QUITO

Quito, 7 de junio de 2021

Señor
Diego Fernando Rodríguez Rodríguez
Presente.-

De mi consideración:

La Junta General Extraordinaria Universal de Socios de **AVALCONSULTING CIA. LTDA.,** celebrada el 7 de junio de 2021, resolvió, por unanimidad, nombrar a Usted como **GERENTE GENERAL** de la compañía, por el período estatutario de dos años, con todas las obligaciones y deberes que la Ley y los estatutos le confieren.

En el desempeño de sus funciones, usted ejercerá la representación legal, judicial y extrajudicial de la compañía con las facultades previstas en la Ley y los Estatutos.

AVALCONSULTING CIA. LTDA., se constituyó mediante escritura pública otorgada el 20 de abril del 2010, en la Notaría Cuadragésima del cantón Quito, a cargo del Dr. Oswaldo Mejía Espinosa, debidamente inscrita en el Registro Mercantil cantonal el 26 de mayo del 2010.

Le auguro muchos éxitos en su gestión.

Atentamente,

María Paola Herrera Montalvo
PRESIDENTE AD-HOC DE LA JUNTA

RAZÓN DE ACEPTACIÓN.- En Quito, el día de hoy, 7 de junio de 2021, acepto el cargo.

Diego Fernando Rodríguez Rodríguez
C.C.# 171161853-6

TRÁMITE NÚMERO: 31372
945553IJZEXMAA

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL:NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	70870
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	14/06/2021
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	10810
REGISTRO:	LIBRO DE SUJETOS MERCANTILES

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	AVALCONSULTING CIA. LTDA.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	RODRÍGUEZ RODRÍGUEZ DIEGO FERNANDO
IDENTIFICACIÓN	1711618536
CARGO:	GERENTE GENERAL
PERIODO(Años):	2

2. DATOS ADICIONALES:

CONST. RM # 1618 DEL 26/05/2010 NOT. 40 DEL 20/04/2010.

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 14 DÍA(S) DEL MES DE JUNIO DE 2021

DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. MARISCAL ANTONIO JOSÉ DE SUCRE N54-103

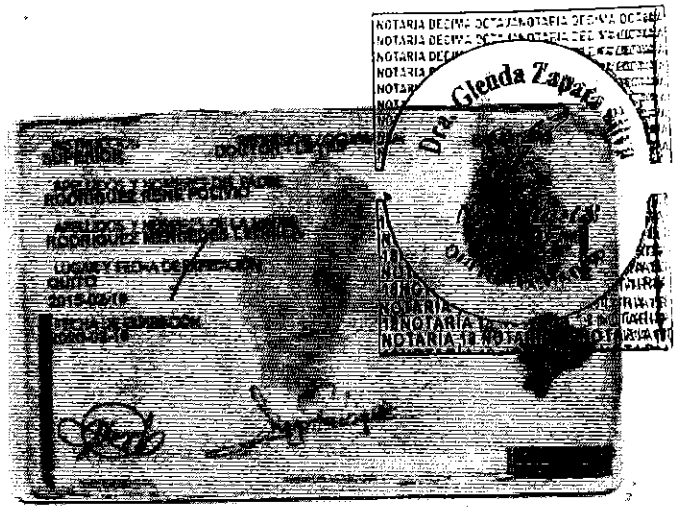
RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documentos original(es), exhibodo(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 31 MAYO 2022

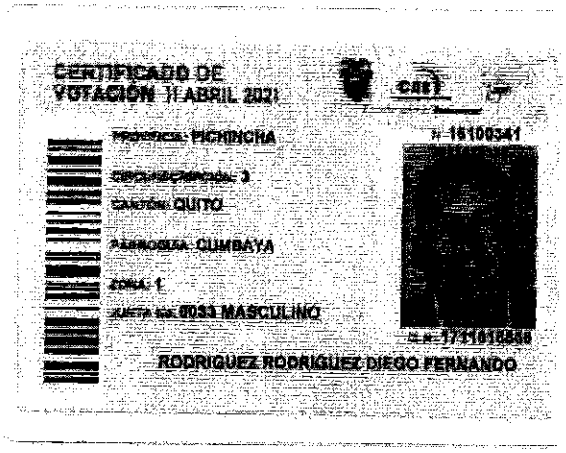
Glenda Zapata

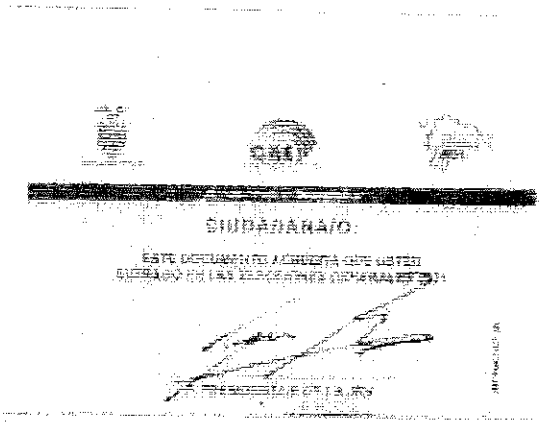
Notaría 18 Quito, D.M. Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

Firmado Digitalmente por DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
Registrador Mercantil del Cantón Quito









RAZÓN: Doy fé que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documentos original(es), exhibodo(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 31 MAYO 2022

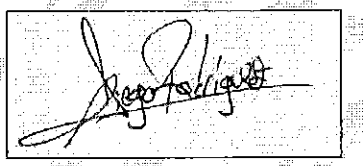
Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

REPÚBLICA DEL ECUADOR
Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD





Número único de identificación: 1711618536

Nombres del ciudadano: RODRIGUEZ RODRIGUEZ DIEGO FERNANDO

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/PICHINCHA/QUITO/SANTA BARBARA

Fecha de nacimiento: 21 DE MARZO DE 1975

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: DOCTOR - LEYES

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: HERRERA MONTALVO MARIA PAOLA

Fecha de Matrimonio: 14 DE JUNIO DE 2002

Datos del Padre: RODRIGUEZ RENE POLIVIO

Nacionalidad: ECUATORIANA

Datos de la Madre: RODRIGUEZ MERCEDES LEONILA

Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 19 DE FEBRERO DE 2015

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 31 DE MAYO DE 2022

Emisor: FRANCISCO ESTEBAN PROAÑO ASTUDILLO - PICHINCHA-QUITO-NT 18 - PICHINCHA - QUITO

N° de certificado: 228-719-34870

228-719-34870

Ing. Fernando Alvear C.
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente

La institución o persona ante quien se presente este certificado deberá validarlo en: **https://virtual.registrocivil.gob.ec**, conforme a la LOGIDAC Art. 4, numeral 1 y a la LOE. Vigencia del documento 1 validación o 1 mes desde el día de su emisión. En caso de presentar inconvenientes con este documento escriba a **enlinea@registrocivil.gob.ec**

REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES
SOCIEDADES

...le hace bien al país!

NÚMERO RUC:	1792254582001
RAZÓN SOCIAL:	AVALCONSULTING CIA. LTDA.
NOMBRE COMERCIAL:	AVALCONSULTING
REPRESENTANTE LEGAL:	RODRIGUEZ RODRIGUEZ DIEGO FERNANDO
CONTADOR:	VALENCIA FLORES RICHARD FERNANDO
CLASE CONTRIBUYENTE:	OTROS
CALIFICACIÓN ARTESANAL:	S/N

OBLIGADO LLEVAR CONTABILIDAD: SI
NÚMERO: S/N

NOTARIA DECIMA OCTAVA NOTARIA DECIMA OCTAVA
Dra. Glenda Zapata Silva
Notaria 18
Quito, D.M.
06/05/2010
13/07/2017

FEC. NACIMIENTO:		**FEC. INICIO ACTIVIDADES:**	
FEC. INSCRIPCIÓN:	11/06/2010	**FEC. ACTUALIZACIÓN:**	
FEC. SUSPENSIÓN DEFINITIVA:		**FEC. REINICIO ACTIVIDADES:**	

ACTIVIDAD ECONÓMICA PRINCIPAL

ACTIVIDADES DE ASESORAMIENTO LEGAL.

DOMICILIO TRIBUTARIO

Provincia: PICHINCHA Canton: QUITO Parroquia: ITCHIMBIA Calle: AV. 12 DE OCTUBRE Numero: N24-739 Interseccion: AV. COLON Edificio: TORRE BOREAL Piso: 13 Oficina: 1307 Referencia ubicacion: DIAGONAL A LA PLAZA ARTIGAS Email: drodriguez@avalconsulting.com Telefono Trabajo: 026008634 Celular Personal: 0998023135

OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

* ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES
* ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
* ANEXO RELACION DEPENDENCIA
* ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
* DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA_SOCIEDADES
* DECLARACIÓN DE IVA

Son derechos de los contribuyentes: Derechos de trato y confidencialidad, Derechos de asistencia o colaboración, Derechos económicos, Derechos de información, Derechos procedimentales; para mayor información consulte en www.sri.gob.ec.
Las personas naturales cuyo capital, ingresos anuales o costos y gastos anuales sean superiores a los límites establecidos en el Reglamento para la aplicación de la ley de régimen tributario interno están obligados a llevar contabilidad, convirtiéndose en agentes de retención, no podrán acogerse al Régimen Simplificado (RISE) y sus declaraciones de IVA deberán ser presentadas de manera mensual.
Recuerde que sus declaraciones de IVA podrán presentarse de manera semestral siempre y cuando no se encuentre obligado a llevar contabilidad, transfiera bienes o preste servicios únicamente con tarifa 0% de IVA y/o sus ventas con tarifa diferente de 0% sean objeto de retención del 100% de IVA.

DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS

# DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS	1	**ABIERTOS**	1
JURISDICCIÓN	\ ZONA 9\ PICHINCHA	**CERRADOS**	0

Código: RIMRUC2020002660975
Fecha: 15/09/2020 10:44:24 AM

REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES
SOCIEDADES

SRi
...le hace bien al país!

NÚMERO RUC: 1792254582001

RAZÓN SOCIAL: AVALCONSULTING CIA. LTDA.

ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS

No. ESTABLECIMIENTO: 001 **Estado:** ABIERTO - MATRIZ **FEC. INICIO ACT.:** 26/05/2010

NOMBRE COMERCIAL: AVALCONSULTING **FEC. CIERRE:** **FEC. REINICIO:**

ACTIVIDAD ECONÓMICA:

ACTIVIDADES DE ASESORAMIENTO LEGAL.
ACTIVIDADES DE ASESORAMIENTO EMPRESARIAL.

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: PICHINCHA Canton: QUITO Parroquia: ITCHIMBIA Calle: AV. 12 DE OCTUBRE Numero: N24-739 Interseccion: AV. COLON Referencia: DIAGONAL A LA PLAZA ARTIGAS Edificio: TORRE BOREAL Piso: 13 Oficina: 1307 Email: drodriguez@avalconsulting.com Telefono Trabajo: 026008634 Celular Personal: 0998023135 Email principal: valenciarich@hotmail.com

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documentos original(es), exhibodo(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 31 MAYO 2022

Notaría 18 Quito, D.M.
Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

Código: RIMRUC2020002660975
Fecha: 15/09/2020 10:44:24 AM

CODIGO	DESCRIPCION	SALDO FINAL		
		Unidad	Cto. Unit.	Cto. Total
588183	MALETIN DEPORTIVO FEMENINO MURANO	18.439,00	$ 8,3117	$ 153.259,44
674690	PARRILLA BBQ FUSION	8.885,00	$ 15,3900	$ 136.740,15
9290	ORO EN SALES CIANURO DE ORO Y POTASIO	63,67	$ 1.896,0996	$ 120.724,66
622545	RELOJ FEMENINO CLOE	14.576,00	$ 6,6143	$ 96.410,04
887373	JUEGO DE VASOS Y COPAS X 12 ARCOIRIS	7.895,00	$ 10,8995	$ 86.051,55
764816	CUBRECAMA 2PLZ ASTRAL	5.736,00	$ 10,9027	$ 62.537,89
908511	PLANCHA PARA CABELLO PROFOND 220V	8.291,00	$ [illegible]	$ [illegible]
483663	CARTERA VALENCIA	5.183,00	$ [illegible]	$ [illegible]
751109	SET DE OLLAS ESMALTADAS ANCESTRAL	4.833,00	$ [illegible]	$ [illegible]
429930	BATERIA DE OLLAS KORINA	3.601,00	$ [illegible]	$ [illegible]
932288	SET DE REFRACTARIA X 2 AMBIENTA	4.266,00	$ 7,0705	$ 30.162,75
303828	BOLSA REGALONA X3 C06 2022	1.875,00	$ 15,3086	$ 28.705,50
404292	CAJA 333X238X128	66.583,00	$ [illegible]	$ [illegible]
224782	TETERA OLEO	4.850,00	$ [illegible]	$ [illegible]
299642	OLLA ESMALTADA ROUGE	2.315,00	$ [illegible]	$ [illegible]
673447	CAJA AZZORTI 5	37.910,00	$ [illegible]	$ [illegible]
756414	SET DE MUGS X 4 OLEO	5.614,00	$ 4,2747	$ 23.998,16
885202	BOLSO INCORPORACION AZZORTI	4.054,00	$ 5,9124	$ 23.968,87
165838	CAJA ANIVER AZZORTI	42.809,00	$ 0,5485	$ 23.482,22
889771	SABANAS 2PLZ CENZA	3.239,00	$ 7,0500	$ 22.834,95
877161	KARAOKE CON BASE ROCK STAR	2.691,00	$ 8,4519	$ 22.744,07
878709	MANOS LIBRES PROFOND	5.987,00	$ 3,7539	$ 22.474,60
332983	JEAN FEM PREMIO	2.210,00	$ 9,2319	$ 20.402,43
477533	CREMA LIQUIDA ORIGINAL X 800 ML NV	4.482,00	$ 4,4964	$ 20.153,01
768031	HERVIDOR ELECTRICO ANCESTRAL 110V	1.182,00	$ 16,3762	$ 19.356,66
9526	ANODOS DE PLATA LEY 1000	13.491,40	$ 1,3780	$ 18.591,29
143504	LENOVO IDEAPAD	72,00	$ 258,0000	$ 18.576,00
359890	HERVIDOR ELECTRICO ELEMENT 110V	1.775,00	$ 10,1902	$ 18.087,60
9240	ALEACION AL 92 SN	345,60	$ 49,6012	$ 17.142,17
566473	TOSTADORA INFINIT 110V	1.263,00	$ 12,4446	$ 15.717,52
872152	FILTRO DE AGUA GRANDE	1.517,00	$ 10,2485	$ 15.546,98
981407	RELOJ FEMENINO EUFORIA	2.777,00	$ 5,5484	$ 15.407,90
321499	SET MOCHILA BOLSO CARTUCHERA LILA	932,00	$ 16,3603	$ 15.247,80
9344	SALES DE PLATA	782,56	$ 19,0750	$ 14.927,30
113388	SET DE TABLAS BAMBOO	4.442,00	$ 3,3228	$ 14.759,99
811045	JEAN VICTORIA AZZORTI T8	1.834,00	$ 8,0349	$ 14.736,01
455503	DUO DE SARTENES CON DIVISION LUNIX	2.410,00	$ 6,0634	$ 14.612,79
338582	TANQUE DISPENSADOR DOBLE CON BASE TERRA	852,00	$ 16,0540	$ 13.678,01
433950	CUBRECAMA 2PLZ TERRA	806,00	$ 16,9056	$ 13.625,91
723103	OLLA PARA PASTAS 4L PROFOND	1.222,00	$ 10,9411	$ 13.370,02
112153	MOLDES ANTIADHERENTES X 3 MACARENA	1.115,00	$ 11,9290	$ 13.300,84
940544	HERVIDOR ELECTRICO MURANO 110V	1.008,00	$ 13,1778	$ 13.283,22
512650	EAU DE PARFUM PRIMROSE VIVE 50 ML	3.259,00	$ 4,0620	$ 13.238,06
268620	MOCHILA MACARENA	2.373,00	$ 5,5040	$ 13.060,99
742346	BOLSO INCORPORACION KIT2 ECU	1.600,00	$ 8,0000	$ 12.800,00
181908	KIT DE PROBADORES 45 ML X 10 UND	3.427,00	$ 3,7170	$ 12.738,17
193821	SET DE RECIPIENTES X 5 PRISMA	5.214,00	$ 2,4012	$ 12.519,86
311074	EAU DE COLOGNE TONNI ATTRACTION 100 ML	2.232,00	$ 5,5891	$ 12.474,87
269657	CUBRECAMA 2PLZ PARIS LILA	679,00	$ 18,2531	$ 12.393,86
655706	PISTA DE CARROS SPEEDLINE	2.473,00	$ 5,0063	$ 12.380,58
282703	SET DE ARTE MACARENA	2.501,00	$ 4,9487	$ 12.376,70
920377	CARRO PARA MERCADO CON SILLA AUSTRAL	854,00	$ 14,2248	$ 12.147,98
331426	SET DE DISPENSADORES X 2 ANCESTRAL	1.273,00	$ 9,4968	$ 12.089,42

200443	SET DE SOPERAS CUCHARA X 4 AUSTRAL	1.261,00	$	9,4564	$ 11.924,51
143035	SET DE JARRA 4 VASOS AMBIENTA	1.315,00	$	9,0074	$ 11.844,73
440902	SET DE SOPERAS FLORAL	886,00	$	13,0476	$ 11.560,17
345508	SET DE MOLDES ANTIADHERENTES X 3 ROSSE	758,00	$	14,8576	$ 11.262,04
226203	DUO DE RELOJES EL Y ELLA TURMALINA	1.020,00	$	10,9471	$ 11.166,04
429901	EAU DE PARFUM ERES WOMAN 50 ML	2.264,00	$	4,9255	$ 11.151,33
79916	FRAGANCIA INFANTIL SOCCER BOY 50 ML	4.387,00	$	2,4723	$ 10.845,98
412608	RELOJ FEMENINO CON PULSERA TINNA	998,00	$	10,8217	$ 10.800,06
447396	SET X 5 ARETES MAGIA I	2.404,00	$	4,4598	$ 10.721,37
423502	EAU DE PARFUM AHORA 60 ML	1.655,00	$	6,1469	$ 10.173,08
233693	CUBRECAMA 2 PLZ ESPECIAL BLUE	328,00	$	30,6976	$ 10.068,81
9040	ANODOS DE COBRE FOSFORADO B092014	582,70	$	16,9791	$ 9.893,74
646413	EAU DE COLOGNE BOUSCHET 100 ML PERU	1.646,00	$	5,8778	$ 9.674,86
32800	FRASCO PROBADOR DE 2 ML IMPRESO AC	68.143,00	$	0,1400	$ 9.540,02
957149	OLLA ARROCERA 15L ANCESTRAL 110V	432,00	$	21,7383	$ 9.390,95
599093	LINTERNA CAMPING NATAL	2.038,00	$	4,5869	$ 9.348,10
814542	TAZA PAPA ANCESTRAL	5.208,00	$	1,7935	$ 9.340,55
977160	FRAGANCIA INFINITE MAN	1.658,00	$	5,5769	$ 9.246,50
954408	ORGANIZADOR PARA CALZADO ANCESTRAL	1.507,00	$	6,0923	$ 9.181,10
268760	OLLA ARROCERA 15L AMBIENTA 110V	397,00	$	22,9388	$ 9.106,70
342063	CAFETERA ELECTRICA MURANO 110V	1.000,00	$	8,9788	$ 8.978,80
954352	PARLANTE CIRCULAR GRANATE	1.131,00	$	7,8503	$ 8.878,69
293187	SET DE CEPILLOS ANCESTRAL	1.065,00	$	8,3156	$ 8.856,12
673422	SET DE BOTELLAS LECHERAS X 2 MURANO	1.500,00	$	5,9027	$ 8.854,05
276692	SET DE CUCHILLOS CON BASE X 7 ENERGY	723,00	$	12,1551	$ 8.788,13
929569	NECESER 3 NIVELES ELEMENT	1.774,00	$	4,9410	$ 8.765,34
779704	EAU DE PARFUM MY WOMAN 50 ML	1.895,00	$	4,6054	$ 8.727,23
44410	FRAGANCIA TROPICAL TICKET GIRL 30 ML	4.504,00	$	1,9215	$ 8.654,43
162989	LACA ALPHACLAD CLB	112,60	$	75,8258	$ 8.537,99
32115E735	TOPO ANTIALERGICO 2 CABEZAS 102 MM	716.589,00	$	0,0118	$ 8.455,75
638724	EAU DE PARFUM ORIGEN 60 ML	1.302,00	$	6,3461	$ 8.262,62
993512	REFRACTARIA PRISMA	1.801,00	$	4,5175	$ 8.136,02
908449	SET DE CONDIMENTEROS X 6 ELEGANT	1.291,00	$	6,1736	$ 7.970,12
459451	SET DE RECIPIENTES X 5 ANCESTRAL	2.488,00	$	3,1959	$ 7.951,40
32107Z701	CADENA COBRIZADA PIA BRUTO 7012	19.404,08	$	0,4088	$ 7.932,38
763113	SET DE REPISAS FLOTANTES X 3 AUSTRAL	841,00	$	9,3054	$ 7.825,84
724429	MASAJEADOR MACARENA 110V	781,00	$	9,9289	$ 7.754,47
675894	SET DE OLLAS ESMALTADAS X 6 DALIA	436,00	$	17,6131	$ 7.679,31
418406	CUBRECAMA 15 PLZ NINO PRISMA	376,00	$	20,3855	$ 7.664,94
136777	SET DE RECIPIENTES REDONDOS X 3 ENERGY	3.398,00	$	2,2375	$ 7.603,02
976632	PLANCHA A VAPOR 110V	601,00	$	12,4773	$ 7.498,86
346213	SET DE SARTENES X 2 ROSE	542,00	$	13,5967	$ 7.369,41
111399	HAMACA ENERGY	519,00	$	14,0951	$ 7.315,36
7398	CIBAFAST	45,59	$	158,8440	$ 7.241,70
354235	SET BANDAS ELASTICAS ABIERTAS X 3 ENERGY	1.847,00	$	3,8083	$ 7.033,93
886733	CUBRECAMA 2PLZ ASTURIA	451,00	$	15,5051	$ 6.992,81
641874	LINTERNA CAMPING PROFOND 110V	1.472,00	$	4,7440	$ 6.983,16
425318	SET X 3 TOALLAS MISTICA	1.094,00	$	6,3298	$ 6.924,81
350580	BASCULA DIGITAL VITAL	1.427,00	$	4,8264	$ 6.887,28
181849	CUBRECAMA 2PLZ PRISMA	466,00	$	14,7029	$ 6.851,55
289636	EAU DE PARFUM ERES PARA TODOS 50 ML	1.692,00	$	4,0306	$ 6.819,77
723779	TETERA 15 L MACARENA	898,00	$	7,5671	$ 6.795,26
739747	MESA PORTATIL PC SUNRISE	931,00	$	7,2988	$ 6.795,18
819636	ESTUCHE LUBRIDERM EH Y RI X 400 ML	1.167,00	$	5,8201	$ 6.792,06
318741	CHAQUETA FEM IM GILLY AZ TM	298,00	$	22,7346	$ 6.774,90

151414	BOTELLA LECHERA 1 LT VASOS X 4 PROFOND	971,00	$	6,7640	$ 6.567,84
353328	PORTACOMIDAS DOS NIVELES BASIC	1.864,00	$	3,5201	$ 6.561,46
490740	MANOS LIBRES MASCULINO ANCESTRAL	1.063,00	$	6,1715	$ 6.560,30
53952	CORRECTOR DE POSTURA	1.460,00	$	4,4920	$ 6.558,26
138634	ORGANIZADOR PARA CALZADO MACARENA	1.319,00	$	4,9669	$ 6.551,35
469948	SET DE MOLDES ANTIADHERENTES X 3 PROFOND	835,00	$	7,8115	$ 6.522,60
353666	MOCHILA MASCULINA SENZZA	1.000,00	$	6,5204	$ 6.520,40
517485	EAU DE TOILETTE MY MAN 50 ML	1.413,00	$	4,6031	$ 6.504,18
32113G112	CLOTCH CON DISCO DORADO 2BR	675.230,00	$	0,0095	$ 6.414,68
185853	SHAMPOO MANZANILLA X 1000 ML	1.560,00	$	[illegible]	$ 6.342,72
873512	ARBOL DE NAVIDAD CELEBRACION	430,00	$	14,7311	$ 6.334,37
929563	SABANAS 2PLZ TERRA ROSSE	733,00	$	8,6000	$ 6.303,80
868576	SET DE CONDIMENTEROS X 4 VIENA	1.285,00	$	4,8579	$ 6.242,40
744782	CHAQUETA FEM IM LAURA NGO TM	302,00	$	20,6563	$ 6.238,19
776781	SET DE PEROLES X 3 MURANO	704,00	$	8,8067	$ 6.199,92
471781	MINI PANCAKE MAKER PROFOND 110V	647,00	$	9,4819	$ 6.134,89
802218	PORTACEPILLOS PRISMA	3.026,00	$	2,0839	$ 6.424,32
790281	RECIPIENTE PARA LIQUIDOS PRISMA	1.935,00	$	3,2400	$ 6.269,40
959242	RELOJ DIGITAL FEMENINO MACARENA	442,00	$	13,4808	$ 5.958,51
493376	EAU DE TOILETTE ESSENCIAL HIM 50 ML	1.234,00	$	4,7712	$ 5.887,70
651272	EAU DE PARFUM ESSENCIAL HER 50 ML	1.344,00	$	4,3544	$ 5.852,31
428361	RELOJ MUSICAL PRISMA	598,00	$	9,7292	$ 5.818,06
908252	BILLETERA MASCULINA ESTANZA	1.400,00	$	4,1441	$ 5.801,74
255304	EAU DE PARFUM ERES MAN 50 ML	1.450,00	$	3,9979	$ 5.796,89
534919	EAU DE COLOGNE DOMINANT 100 ML	917,00	$	6,2224	$ 5.705,94
34232	EAU DE PARFUM SUBLIME 50ML	2.110,00	$	2,7007	$ 5.698,47
939988	TAZA ABUELO ANCESTRAL	3.120,00	$	1,8204	$ 5.679,65
485734	SET DE RECIPIENTES X 5 MACARENA	1.916,00	$	2,9433	$ 5.639,36
385086	CUBRECAMA 2PLZ IDILIO	210,00	$	26,4091	$ 5.545,91
702388	REPISA COLGANTE TERRA	2.433,00	$	2,2678	$ 5.517,56
353478	SET DE SARTENES X 2 ENERGY	545,00	$	10,1099	$ 5.509,90
572728	TAZA MAMA ELEMENT	3.187,00	$	1,7119	$ 5.455,83
684136	HUMIDIFICADOR FUSION	664,00	$	8,1109	$ 5.385,64
210915	EAU DE COLOGNE TICKET BOY 30 ML	3.090,00	$	1,7315	$ 5.350,34
76076	BODY CONTROL MAXI SLIM NEGRO TXL	965,00	$	5,5088	$ 5.315,99
795966	HERVIDOR ELECTRICO NATAL 110V	504,00	$	10,5023	$ 5.293,16
573957	CUBRECAMA 2PLZ OCEAN	433,00	$	12,2000	$ 5.282,60
779254	CUBRECAMA 2PLZ DALIAS	284,00	$	18,5974	$ 5.281,66
585888	RELOJ MUSICAL ANCESTRAL	1.249,00	$	4,2156	$ 5.265,29
457123	SET DE PEROLES X 3 AZULLI	490,00	$	10,6966	$ 5.241,33
113110	SET DE BATERIA DE OLLAS X5 ANCESTRAL	300,00	$	17,3100	$ 5.193,00
641733	RECIPIENTE 13 LITROS CON TAPA	1.965,00	$	2,6404	$ 5.188,39
307179	CUBRECAMA 2PLZ MISTICA	267,00	$	19,4094	$ 5.182,32
428003	WOK MAS UTENSILIO ELEMENT	413,00	$	12,4420	$ 5.138,55
863866	MOCHILA INFANTIL NINA PRISMA	943,00	$	5,4477	$ 5.137,18
787412	SET DE SARTENES X 2 BASIC	647,00	$	7,9212	$ 5.125,02
32104A902	CIERRE LOBSTER REF AH902	58.354,00	$	0,0878	$ 5.123,48
286919	EAU DE PARFUM ERES PARA TODOS 45 ML	14.043,00	$	0,3611	$ 5.070,93
102548	TETERA MANUAL NATAL	570,00	$	8,8649	$ 5.052,99
405681	PORTACOMIDAS DOS NIVELES INFINIT	1.459,00	$	3,4601	$ 5.048,29
464081	PRENSA FRANCESA NATAL	483,00	$	10,3487	$ 4.998,42
581455	SET DE UTENSILIOS REPOSTERIA X 3 INFINIT	1.542,00	$	3,2296	$ 4.980,04
402128	CUBRECAMA 2PLZ DALIA	305,00	$	16,3067	$ 4.973,54
940268	FRASCO PROB 35ML REACCION	35.353,00	$	0,1404	$ 4.963,56
168469	ESTANOL 50 S	35,10	$	140,7510	$ 4.940,36

251657	CINTURON MASCULINO DOBLE FAZ SENZZA	1.200,00	$ 4,0981	$ 4.917,72
607166	SET DE FUENTES X 2 ANCESTRAL	424,00	$ 11,5940	$ 4.915,86
636994	RACLETTE ELECTRICO VITAL 110V	354,00	$ 13,8843	$ 4.915,04
921746	CEPILLO DE DUCHA MURANO	5.040,00	$ 0,9744	$ 4.910,98
686663	TAZA ABUELA ELEMENT	2.935,00	$ 1,6665	$ 4.891,18
762823	COCHE DE PASEO CON BEBE ZOE	490,00	$ 9,9700	$ 4.885,30
358254	EXPRIMIDOR MANUAL PRISMA	1.581,00	$ 3,0708	$ 4.854,93
829414	TOALLA INFANTIL MAGIC FENIX	1.832,00	$ 2,6344	$ 4.826,26
444967	CUBRECAMA 15 PLZ NINA PRISMA	235,00	$ 20,4792	$ 4.812,61
804601	CHAQUETA FEM IM LAURA NGO TL	230,00	$ 20,9013	$ 4.807,31
525321	TOALLON MASCULINO NATAL	1.052,00	$ 4,5480	$ 4.784,50
749893	AGUA MICELAR DESMAQUILLANTE 200 ML	848,00	$ 5,6313	$ 4.775,34
284928	CHAQUETA FEM IM GILLY AZ TL	205,00	$ 23,2097	$ 4.757,99
171053	EAU DE COLOGNE MIHNOS BLACK 100 ML NP	761,00	$ 6,2514	$ 4.757,31
961779	MALETIN FEMENINO MACARENA	578,00	$ 8,2227	$ 4.752,72
552787	EAU DE PARFUM ERES MAN 45 ML	14.043,00	$ 0,3379	$ 4.745,13
889830	SOPORTES PARA FLEXIONES VITAL	1.741,00	$ 2,7028	$ 4.705,57
974242	MALETIN MASCULINO MACARENA	653,00	$ 7,1552	$ 4.672,35
459162	ENTRENADOR MULTIFUNCION ENERGY	767,00	$ 6,0803	$ 4.663,59
832920	TAPETE DE BANO ELEGANT	2.016,00	$ 2,3117	$ 4.660,39
369338	BEBE GATEADORA LUA	912,00	$ 5,1085	$ 4.658,95
568634	CUPCAKE MAKER BASIC 110V	339,00	$ 13,7200	$ 4.651,08
704392	CARRITO CON BLOQUES COLORY	699,00	$ 6,6431	$ 4.643,53
422966	DISCO TWIST VITAL	1.249,00	$ 3,6642	$ 4.576,59
825056	PARLANTE CON MICROFONO MACARENA	451,00	$ 10,1444	$ 4.575,13
597823	TAPETE INFANTIL MACARENA	941,00	$ 4,8124	$ 4.528,47
544858	EAU DE PARFUM ERES WOMAN 45 ML	14.043,00	$ 0,3224	$ 4.527,46
568658	MOCHILA INFANTIL NINO PRISMA	827,00	$ 5,4477	$ 4.505,25
860707	DEPILADOR FACIAL LUX	1.144,00	$ 3,9079	$ 4.470,68
493141	BOLSO FEMENINO AMBIENTA	515,00	$ 8,6781	$ 4.469,23
65635	LISTERINE COOL MINT X 500ML	1.301,00	$ 3,4284	$ 4.460,35
225285	PORTACUBIERTOS RATTAN ANCESTRAL	3.134,00	$ 1,4160	$ 4.437,90
943180	SET DE VASOS X 6 ELEMENT	884,00	$ 5,0019	$ 4.421,68
997684	SET DE TAZAS MAS PLATILLO X 4 MURANO	1.008,00	$ 4,3087	$ 4.343,17
964480	WOK MAS UTENSILIO ROUGE	488,00	$ 8,8927	$ 4.339,64
483655	TAPETE PARA SALIDA DE DUCHA MURANO	2.000,00	$ 2,1552	$ 4.310,40
100283	BOLSO FEMENINO CLOE	765,00	$ 5,5638	$ 4.256,31
965128	RELOJ DIGITAL MASCULINO MACARENA	314,00	$ 13,4808	$ 4.232,97
679590	RECIPIENTES REDONDOS X 4 ANCESTRAL	1.107,00	$ 3,8207	$ 4.229,51
183957	MORRAL FEMENINO TOTTO CELESTE	390,00	$ 10,7710	$ 4.200,69
355871	LUBRIDERM EXTRAHUM 750ML MAS TOALLITAS D	670,00	$ 6,2601	$ 4.194,27
275544	REFRACTARIA CARMESI	981,00	$ 4,2672	$ 4.186,12
964280	CORTAVELLOS MURANO	1.003,00	$ 4,1480	$ 4.160,44
407288	RELOJ FEMENINO ROSSE	531,00	$ 7,7934	$ 4.138,30
144320	MAT PARA PICNIC VINCENT	668,00	$ 6,1451	$ 4.104,93
836412	CAJA KIT PROBADORES 3 ML	17.107,00	$ 0,2392	$ 4.091,99
223869	CHAQUETA FEM IM LAURA NGO TXL	194,00	$ 20,8136	$ 4.037,83
109101	MANOS LIBRES FEMENINO DALIA	997,00	$ 4,0384	$ 4.026,28
481080	EAU DE PARFUM ELLA 50 ML	1.078,00	$ 3,7088	$ 3.998,09
873896	SET DE DULCERAS X 4 ELEMENT	1.170,00	$ 3,4058	$ 3.984,78
36806	SOPORTE PARA RODILLA EN NEOPRENO	1.065,00	$ 3,7127	$ 3.954,07
539960	OLLA FREIDORA KAIRO	363,00	$ 10,7733	$ 3.910,70
275452	BOLSO FEMENINO NATAL	365,00	$ 10,6855	$ 3.900,21
102554	RECIPIENTE PARA CEBOLLA PRISMA	3.370,00	$ 1,1512	$ 3.879,57
836481	EAU DE PARFUM PURE SOUL 45 ML	1.731,00	$ 2,2334	$ 3.866,01

100760	SET DE PELUQUERIA TERRA	1.013,00	$ 3,8101	$ 3.859,64
432371	CHAQUETA FEM IM LAURA RS TM	188,00	$ 20,4934	$ 3.852,75
242936	SET BOWLS X 3 CLOE	936,00	$ 4,1088	$ 3.845,84
162691	STAYFREE NORMAL X 84 UND	1.001,00	$ 3,8367	$ 3.840,54
467708	EAU DE COLOGNE SHORT DISTANCE 80ML	1.050,00	$ 3,6512	$ 3.833,76
514903	SET DE ESPEJOS DECORATIVOS ALMA	649,00	$ 5,8779	$ 3.814,76
463587	PORTACUBIERTOS PRISMA	2.768,00	$ 1,3667	$ 3.783,03
32113T235	GANCHO FRANCES 232T5	86.929,00	$ 0,0435	$ 3.780,40
577189	VESTIDO ANDILENA ECU TM	424,00	$ 8,86	$ 3.759,92
595590	BONDEO 8X8	50.208,00	$ 0,0747	$ 3.750,54
640743	CUBRECAMA 2 PLZ ROUGE	172,00	$ 21,7992	$ 3.73[illegible]
101491	LUBRIDERM REP INTEN 400ML Y LUBRIDERM200	819,00	$ 4,4958	$ 3.682,03
648054	EAU DE PARFUM LUMINOUS 50 ML	986,00	$ 3,7140	$ 3.662,00
576255	BANDEJA REPOSTERA INFINIT	583,00	$ 6,2779	$ 3.660,02
332681	EAU DE PARFUM FLORA 50 ML	800,00	$ 4,5650	$ 3.652,80
604959	PASHMINA FEMENINA DALIA	1.000,00	$ 3,6490	$ 3.649,70
53140	FRAGANCIA INFANTIL PINK BALLET 30 ML	1.942,00	$ 1,8888	$ 3.668,63
708968	EAU DE COLOGNE TONNI 100 ML	632,00	$ 5,7365	$ 3.625,34
806496	SHAMPOO GOTAS DE BRILLO 750 ML	878,00	$ 4,1207	$ 3.617,97
690866	SET DE SOPERAS X 4 DALIA	584,00	$ 6,1811	$ 3.609,76
435861	PORTACOMIDAS DOS NIVELES DALIA	1.243,00	$ 2,8974	$ 3.601,47
496249	CHAQUETA FEM IM GILLY AZ TXL	155,00	$ 23,1638	$ 3.590,39
981534	TETERA ELEMENT	2.016,00	$ 1,7667	$ 3.561,67
269119	PORTACEPILLOS PROFOND	2.067,00	$ 1,7177	$ 3.550,49
448725	RELOJ NINA ANCESTRAL	800,00	$ 4,4292	$ 3.543,36
252614	SET DE REPISAS FLOTANTES X 3 INFINIT	559,00	$ 6,2765	$ 3.508,57
100827	EAU DE PARFUM ROCKN LOVE 50ML NP	1.048,00	$ 3,3449	$ 3.505,45
560619	PREMIO CONFERENCIA ROP	830,00	$ 4,1759	$ 3.465,98
272895	EAU DE PARFUM MY WOMAN 1 ML CE	19.710,00	$ 0,1758	$ 3.465,02
807666	SET DE HERRAMIENTAS ANCESTRAL	1.111,00	$ 3,1159	$ 3.461,76
684014	CUBRECAMA 2PLZ INFINIT	196,00	$ 17,6567	$ 3.460,71
435563	PREMIO PREPEDIDO	949,00	$ 3,6422	$ 3.456,49
387133	PACK X3 PANTYFLEX REBECA TU	1.349,00	$ 2,5547	$ 3.446,29
105668	SET DE MARIPOSAS ELEMENT	3.709,00	$ 0,9286	$ 3.444,18
255054	SHAMPOO ROMERO X 1000 ML	844,00	$ 4,0728	$ 3.437,42
240747	LENTES DE SOL NINO SUN	1.200,00	$ 2,8638	$ 3.436,56
934507	TAPETE DE BANO NINO ARLEQUIN	908,00	$ 3,7826	$ 3.434,60
527767	MOCHILA FEMENINA DALIA	666,00	$ 5,1515	$ 3.430,90
533734	JOYERO ELEMENT	506,00	$ 6,7671	$ 3.424,14
250141	CAJA PED NRO 3 AZZORTI	3.298,00	$ 1,0378	$ 3.422,75
371349	EAU DE TOILETTE MY MAN 1 ML CE	21.197,00	$ 0,1601	$ 3.393,64
108757	ESTUCHE CON ANILLOS X 5 UNIC PINK IMPT	1.773,00	$ 1,9045	$ 3.376,69
835404	TAPETE DE BANO NINA MARQUESA	897,00	$ 3,7622	$ 3.374,69
977212	SET DE ESPEJOS DECORATIVOS AMBIENTA	371,00	$ 9,0719	$ 3.365,67
465734	PORTACOMIDAS 2 NIVELES KAIRO	946,00	$ 3,5380	$ 3.346,95
253452	SABANAS 2PLZ DALIA	389,00	$ 8,5981	$ 3.344,66
386105	RECIPIENTE PARA TOMATE PRISMA	2.919,00	$ 1,1450	$ 3.342,15
63543	VALVULA ALUMINIO REF 487	15.084,00	$ 0,2213	$ 3.337,62
743922	MESA PORTATIL BASIC	386,00	$ 8,6414	$ 3.335,58
596302	PASHMINA FEMENINA ELEMENT	1.390,00	$ 2,3937	$ 3.327,24
442136	CHAQUETA FEM IM GILLY AZ TS	147,00	$ 22,6099	$ 3.323,65
183165	MANGA DE REPOSTERIA PRISMA	2.338,00	$ 1,4194	$ 3.318,56
507285	OLLA PARA PASTAS 4 L ROSSE	241,00	$ 13,7053	$ 3.302,98
220059	RELOJ MASCULINO ESTANZA	600,00	$ 5,4998	$ 3.299,88
49905	FAJA ULTRA RENOV TM	813,00	$ 4,0529	$ 3.295,00

350515	RELOJ MUSICAL ESSENTIAL	501,00	$	6,5572	$	3.285,15
103622	RECIPIENTE PARA AGUACATE PRISMA	2.778,00	$	1,1806	$	3.279,68
785804	BOLSA REGALONA	244,00	$	13,3980	$	3.269,11
388109	OLLA LECHERA DALIA	917,00	$	3,5627	$	3.266,99
347607	CHAQUETA FEM IM LAURA NGO TS	160,00	$	20,4134	$	3.266,14
32103A145	ALFILER CON ARGOLLA 060 35 MM CRUDO	265.289,69	$	0,0123	$	3.263,06
886671	SET DE MUGS X 4 DALIA	520,00	$	6,2705	$	3.260,66
282559	MONEDERO MASCULINO MURANO	995,00	$	3,2678	$	3.251,46
575158	PORTACEPILLOS SENZZA	1.200,00	$	2,6926	$	3.231,12
124414	MALETIN DEPORTIVO AMATISTA	368,00	$	8,7362	$	3.214,93
984921	MANOS LIBRES FEMENINO ELEMENT	616,00	$	5,1890	$	3.196,43
961893	CREMA CORPORAL HYDROBOOST X 400 ML	693,00	$	4,6097	$	3.194,53
108050	LINTERNA MACARENA	467,00	$	6,8346	$	3.191,76
979001	SET RECIPIENTES RECTANGULARES X 3 ENERGY	924,00	$	3,4531	$	3.190,67
72848	BODY CONTROL MAXI SLIM NEGRO TL	597,00	$	5,3380	$	3.186,79
567469	EAU DE PARFUM TICKET GIRL 30 ML	1.725,00	$	1,8471	$	3.186,25
979047	RELOJ MASCULINO SENZZA	600,00	$	5,2913	$	3.174,78
323444	KIT DOCTOR DENT	523,00	$	6,0089	$	3.142,66
176585	SET DE CARROS X 3 RACING	845,00	$	3,7012	$	3.127,51
990436	BOLSO PARA PLAYA PROFOND	366,00	$	8,5284	$	3.121,39
221361	MALETIN MASCULINO DEPORTIVO MISTICA	365,00	$	8,4923	$	3.099,69
910179	CADENA MC228 EXTENSION	3.754,96	$	0,8220	$	3.086,58
275134	PISTA RAPIDA SUPER FAST	1.196,00	$	2,5807	$	3.086,52
575916	DUO DE TOALLAS MINIMAL	532,00	$	5,7955	$	3.083,21
606504	FRAGANCIA BLACK DOLL 372405	53,34	$	57,1580	$	3.048,81
329186	MOCHILA FEMENINA KIM	275,00	$	11,0769	$	3.046,15
968991	PORTACOMIDAS AMBIENTA	1.181,00	$	2,5694	$	3.034,46
811652	LENTES DE SOL FEMENINOS LIS	1.000,00	$	3,0228	$	3.022,80
817209	CINTURILLA DE SUDORACION ENERGY	592,00	$	5,0844	$	3.009,97
248126	PINZA 2 EN 1 TIFANNY 110V	603,00	$	4,9892	$	3.008,49
259618	SABANAS 2PLZ INFINITO	338,00	$	8,8993	$	3.007,96
869480	MORRAL FEMENINO TOTTO LOVE PINK	294,00	$	10,2291	$	3.007,36
67657	ANILLO ALUMINIO REF 487	16.037,00	$	0,1872	$	3.002,78
997378	PORTACUBIERTOS RATTAN ARMONIA	1.831,00	$	1,6331	$	2.990,20
711279	BUBBLE FISH	807,00	$	3,6941	$	2.981,14
764711	MOCHILA FEMENINA CON RUEDAS UNION	277,00	$	10,7577	$	2.979,88
217723	COPAS PARA TE Y CAFE MACARENA	1.090,00	$	2,7220	$	2.966,98
752554	MANTEL RECTANGULAR DALIA	1.054,00	$	2,8123	$	2.964,16
742409	CHAQUETA FEM IM LAURA RS TL	143,00	$	20,5338	$	2.936,34
645663	POLO HAIDER TS	434,00	$	6,7643	$	2.935,71
168531	BASCULA GRAMERA NATAL	1.074,00	$	2,7328	$	2.935,03
412444	RUEDA PARA ABDOMINALES VITAL	1.211,00	$	2,4234	$	2.934,73
374999	ORGANIZADOR BAJO CAMA ELEMENT	743,00	$	3,9373	$	2.925,41
128961	SET DE CUADROS X 3 MACARENA	431,00	$	6,7861	$	2.924,81
822475	GEL DE LIMPIEZA PURIFICANTE 150 GR	544,00	$	5,2963	$	2.881,19
826299	TOALLON FEMENINO NATAL	807,00	$	3,5582	$	2.871,47
41056	FAJA ULTRA RENOV BEIGE TM	666,00	$	4,2855	$	2.854,13
852981	MALETIN FEMENINO AZUR	458,00	$	6,2178	$	2.847,75
975447	FORRO MANIJA PARA COCINA ELEMENT	2.254,00	$	1,2492	$	2.815,70
288733	BILLETERA MASCULINA AUSTRAL	903,00	$	3,1137	$	2.811,67
717864	SABANAS 2PLZ BASIC PURPLE	326,00	$	8,5986	$	2.803,14
464728	BOLSO FEMENINO MISTICA	476,00	$	5,8794	$	2.798,59
864034	EAU DE COLOGNE ULTIMATE RIDE 100ML NP	475,00	$	5,8840	$	2.794,89
392880	DOVE SH OLEO MICELAR 6X400ML Y DOVE AC	518,00	$	5,3835	$	2.788,65
253745	LUBRIDERM REPARACIN INTENSIVA X 946 ML	327,00	$	8,4805	$	2.773,11

883712	FRAGANCIA KIOTTO CRYSTAL 50 ML PE	1.183,00	$	2,3396	$ 2.767,76
660550	ADITIVO BRIGHTENER PARA PLATA	34,00	$	80,8374	$ 2.748,47
404749	CEPILLO CORPORAL ELEMENT	529,00	$	5,1936	$ 2.747,42
503931	SET DE TARROS CONTENEDORES X 2 INFINIT	586,00	$	4,6337	$ 2.715,34
629226	SET DE TOALLAS X 2 EUFORIA	658,00	$	4,1194	$ 2.710,57
569104	PRENSA FRANCESA CARMESI	628,00	$	4,3105	$ 2.706,99
396857	PLASTISOL VERDE	84,20	$	32,0021	$ 2.694,58
266448	LENTES DE SOL MASCULINOS INFINIT	498,00	$	5,3737	$ 2.676,10
974809	V EFECTO SPA BASE ESCAM BIOT 14ML	2.411,00	$	1,1086	$ 2.668,02
863940	SABANAS 2PLZ ASTRAL	403,00	$	6,6076	$ 2.662,87
280663	V EFECTO SPA BASE FORTALECED 14ML	2.400,00	$	1,1075	$ 2.658,00
880266	SET DE CANASTAS APILABLES ELEMNET	716,00	$	3,7108	$ 2.656,93
288967	CINTURON FEMENINO ANCESTRAL	1.059,00	$	2,5055	$ 2.653,32
784784	CINTURON MASCULINO PRISMA	582,00	$	4,4728	$ 2.603,17
732383	BOLSA DE HIELO ANCESTRAL	923,00	$	2,8071	$ 2.590,96
125368	RINONERA FITNESS MACARENA	976,00	$	2,6529	$ 2.589,10
985806	SEMI JUEGO DE SABANAS 2PLZ LIA	329,00	$	7,8302	$ 2.576,66
387183	CHAQUETA FEM IM LAURA RS TXL	124,00	$	20,7390	$ 2.571,64
901810	TETERA 25 LT NATURAL LOVE	303,00	$	8,4160	$ 2.550,05
178348	RECIPIENTE CON DIVISION MEDIANO PROFOND	598,00	$	4,2607	$ 2.547,90
193577	RELOJ DIGITAL MASCULINO GALANTE	246,00	$	10,3018	$ 2.534,24
485623	SET DE MOLDE DE EMPANADAS X 3 SENZZA	1.728,00	$	1,4595	$ 2.522,02
177732	LUBRIDERM EXTRAHUMECTANTE X 400 ML GRATI	730,00	$	3,4150	$ 2.492,95
250750	ESCURRIDOR DE COCINA ENERGY	676,00	$	3,6743	$ 2.483,83
255978	RELOJ NINO ANCESTRAL	560,00	$	4,4292	$ 2.480,35
623955	RELOJ DIGITAL FEMENINO GALANTE	236,00	$	10,3115	$ 2.433,51
792742	SABANAS 2PLZ CAPRICHO	289,00	$	8,4000	$ 2.427,60
869540	SET DE SOPERAS X 4 INFINIT	324,00	$	7,4838	$ 2.424,75
46013	STAYFREE ALAS X 42 UNIDADES	1.062,00	$	2,2703	$ 2.411,04
965438	VESTIDO FENSA TM	204,00	$	11,7840	$ 2.403,94
511711	APLIQUE BON APPETITE	219,00	$	10,9739	$ 2.403,29
173576	TOALLA INFANTIL NINA PRISMA	910,00	$	2,6363	$ 2.399,04
525076	PELOTA PARA PILATES ENERGY	1.078,00	$	2,2187	$ 2.391,76
9919	GLUCAM P20	78,19	$	30,4668	$ 2.382,20
819922	BINGO LOTTO FAMILY	346,00	$	6,8734	$ 2.378,19
148348	SET DE TABLAS PARA PICAR PRISMA	700,00	$	3,3911	$ 2.373,77
116220	JEAN NEW YORK 11 T8 S1	235,00	$	10,0902	$ 2.371,20
701396	CAJA BISUTERIA INFANTIL AZZORTI 8X8 C	33.931,00	$	0,0698	$ 2.368,75
118085	DISCO TWIST ENERGY	774,00	$	3,0160	$ 2.334,38
810718	EAU DE PARFUM CONFIDENT 50 ML NR	678,00	$	3,4287	$ 2.324,68
962152	SET DE MUGS X 6 CON RACK TERRA	259,00	$	8,9739	$ 2.324,25
644296	MOCHILA INFANTIL UNICORNIO	309,00	$	7,4043	$ 2.287,92
397742	MAGGI CREMA CHAMPINON 1212X70G EC	223,00	$	10,2497	$ 2.285,68
627486	BASE LARGA DURACION RESIST T CAPUCCINO	805,00	$	2,8098	$ 2.261,89
894924	TABLA PARA PICAR RECTANGULAR ELEMENT	960,00	$	2,3391	$ 2.245,54
844406	GANCHO EN ESPIRAL MACARENA	1.232,00	$	1,8189	$ 2.240,89
703288	MOCHILA FEMENINA EUFORIA	309,00	$	7,2438	$ 2.238,34
386918	RALLADOR CON RECIPIENTE INFINIT	1.002,00	$	2,2331	$ 2.237,56
9126	CIANURO DE POTASIO	214,20	$	10,4087	$ 2.229,54
415474	FILTRO DE AGUA PROFOND	2.044,00	$	1,0904	$ 2.228,78
735699	BASCULA GRAMERA DALIA	939,00	$	2,3716	$ 2.226,93
966368	MANTEL DE NAVIDAD RECTANGULAR	596,00	$	3,7333	$ 2.225,05
553154	RELOJ FEMENINO SWEET CAT	390,00	$	5,7024	$ 2.223,93
552445	JEAN MADONNA 356 T16	232,00	$	9,5786	$ 2.222,24
281837	TAPON PROBADOR 1 ML DISCORDOBA	59.816,00	$	0,0370	$ 2.213,19

809336	TRIO PANTYFLEX PC TAMARA TU	765,00	$ 2,8768	$ 2.200,76
719082	COSMETIQUERA AZZORTI MAT CUERINA LABRADA	1.126,00	$ 1,9491	$ 2.194,69
220025	FRAGANCIA ACEITE CONVICTION 524420	47,35	$ 46,1719	$ 2.186,24
484119	MOCHILA MASCULINA CON RUEDAS UNION	203,00	$ 10,7577	$ 2.183,82
629603	POSA CUCHARA DALIA	1.267,00	$ 1,7236	$ 2.183,80
832840	FRASCO VIDRIO 80 ML REF 1726 NEGRO	3.545,00	$ 0,6147	$ 2.178,95
677545	JEAN ZAC 592 T34	116,00	$ 18,7699	$ 2.177,31
855272	PREMIO VTAS C7 BUZO ATLETIC	337,00	$ 6,4550	$ 2.175,34
649128	SET DE REPISAS X 3 CROMATIC	407,00	$ 5,3378	$ 2.172,48
714464	LISTERINE CONTROL CALCULO X 500 Y 180 ML	535,00	$ 4,0483	$ 2.165,83
794185	RELOJ FEMENINO ALMA	307,00	$ 7,0547	$ 2.165,79
377613	DOVE SH R COMPLT 6X400ML Y AC 400ML	407,00	$ 5,3098	$ 2.161,09
721360	TOALLA INFANTIL SPORT FENIX	822,00	$ 2,6281	$ 2.160,30
397315	TOP DEP PC EVA TS S1	158,00	$ 13,6255	$ 2.152,83
321058	BLUSA MELINDA TL ECU	360,00	$ 5,9782	$ 2.152,15
148110	SET DE ASADO GALANTE	322,00	$ 6,6745	$ 2.149,19
338594	SET DE RECIPIENTES X 3 ELEMENT	1.153,00	$ 1,8563	$ 2.140,32
142765	ELASTICO AZZORTI MASC 4CM NEGRO NVA IMAG	6.150,00	$ 0,3469	$ 2.133,44
746821	SET DE RECIPIENTES X 5 NATAL	316,00	$ 6,7326	$ 2.127,50
856193	LIQUIDO ANTIBACTERIAL AZZORTI 500 ML	1.377,00	$ 1,5434	$ 2.125,26
260416	ORGANIZADOR INFANTIL X 3 DALIA	792,00	$ 2,6743	$ 2.118,04
359328	FRAGANCIA TIPO LEX 1	17,83	$ 118,6326	$ 2.115,22
743385	BASE UNAS PROCRECIMIENTO	2.960,00	$ 0,7090	$ 2.098,53
32113A418	ANILLO AJUSTABLE REF 4C SENCILLO DELG	36.972,00	$ 0,0567	$ 2.096,31
384767	PRENSADOR DE PAPAS MURANO	816,00	$ 2,5619	$ 2.090,51
671202	DELINEADOR DE CEJAS RESIST CAFE	1.131,00	$ 1,8272	$ 2.066,58
788661	CHAQUETA FEM IM LAURA RS TS	100,00	$ 20,6081	$ 2.060,81
9140	JABON BRILLO RIO GRANDE REF 339310	14,00	$ 147,0721	$ 2.059,01
173065	ELASTICO AZZORTI MASC 4CM GRIS NVA IMAG	6.970,68	$ 0,2953	$ 2.058,44
575842	SET DE TAZAS X 4 ALMA	301,00	$ 6,8365	$ 2.057,79
101273	MANOS LIBRES MASCULINO MURANO	500,00	$ 4,1112	$ 2.055,60
929365	ALFOMBRA DE INGRESO MACARENA	833,00	$ 2,4653	$ 2.053,59
498184	CINTURON MASCULINO MURANO	997,00	$ 2,0543	$ 2.048,14
592157	CAJA FRAGANCIA TONNI ATTRACTION NP	8.171,00	$ 0,2494	$ 2.037,85
683773	PANTALON CASSIA ECUT8	152,00	$ 13,4000	$ 2.036,80
793778	SABANAS 2PLZ ROMANTICAL	237,00	$ 8,5811	$ 2.033,72
731379	DUO SECRET TOP TSML S7	834,00	$ 2,4318	$ 2.028,12
734690	SET DE TOALLAS CANNON KAIRO	513,00	$ 3,9487	$ 2.025,69
214425	CINTURON MASCULINO BASIC	625,00	$ 3,2336	$ 2.021,00
138520	DELINEADOR DE OJOS SUPER TRAZOS NEGRO	1.430,00	$ 1,4119	$ 2.019,01
120923	RELOJ FEMENINO AMATISTA	270,00	$ 7,4659	$ 2.015,79
551472	SABANAS 2PLZ OCEAN	239,00	$ 8,3738	$ 2.001,34
787900	POLO IM FRANCO TM	188,00	$ 10,6325	$ 1.998,91
345788	TELA PTO ITALIA JASPE	417,90	$ 4,7795	$ 1.997,35
840544	TOALLON FEMENINO MINIMAL	535,00	$ 3,7257	$ 1.993,25
509693	FRASCO PINTADO E IMPRESO POPORO GLAM	5.800,00	$ 0,3426	$ 1.987,00
921509	TAPA PINTADA MORADO FRAG POPORO GLAM	5.800,00	$ 0,3426	$ 1.987,00
395620	EAU DE TOILETTE EL 50 ML	559,00	$ 3,5532	$ 1.986,24
602788	CREMA LIQUIDA AVENA X 800 ML	443,00	$ 4,4661	$ 1.978,48
537905	SABANAS 15 PLZ NINO ORGANIC	252,00	$ 7,8504	$ 1.978,30
923245	FILTRO DE AGUA VITAL	1.793,00	$ 1,1031	$ 1.977,85
33987	FRAGANCIA WILD TICKET BOY 30 ML	1.046,00	$ 1,8762	$ 1.962,51
732710	ENTERIZO YESIMAR TS ECU	198,00	$ 9,8924	$ 1.958,70
653940	BOLSA DE AGUA CALIENTE ANCESTRAL	490,00	$ 3,9926	$ 1.956,37
949870	MANOS LIBRES FEMENINO AUSTRAL	319,00	$ 6,1104	$ 1.949,22

989880	SET DE EGG MAKER X 2 BASIC	1.417,00	$	1,3624	$ 1.930,53
335114	ORGANIZADOR APILABLE 3 NIVELES AMATISTA	625,00	$	3,0802	$ 1.925,13
531923	BRASIER GAHIA IM ALAIA NGO T36	299,00	$	6,4114	$ 1.917,01
130794	PERCHERO NAVIDENO NATAL	566,00	$	3,3854	$ 1.916,14
980043	MOCHILA INFANTIL DINOSAURIO	275,00	$	6,9606	$ 1.914,16
710663	SABANAS 2PLZ ARKANO	238,00	$	8,0294	$ 1.910,00
572755	BATIDOR MANUAL INFINIT	869,00	$	2,1989	$ 1.910,85
653215	RELOJ MASCULINO PROFOND	304,00	$	6,2773	$ 1.908,90
824613	PORTACEPILLOS DE PARED ELEMENT	1.510,00	$	1,2611	$ 1.904,28
108055	CINTURON FEMENINO PRISMA	444,00	$	4,2803	$ 1.900,45
449365	PAQUETE LIDERES 90	63,00	$	30,1025	$ 1.896,46
820242	VAPORIZADOR DE VERDURAS PARA MICROONDAS	959,00	$	1,9711	$ 1.890,29
186913	ANILLO AJUSTABLE REF 401 CRUZADO	36.984,00	$	0,0510	$ 1.886,84
392920	AGENDA 2022	425,00	$	4,4380	$ 1.885,30
443958	ESCURRIDOR DE COCINA EUFORIA	403,00	$	4,6643	$ 1.879,71
214423	CAUCHO NEGRO 9 PULGADAS SIN DISENO	90,00	$	20,7464	$ 1.867,18
868474	ENTERIZO ANANTA TXL ECU	215,00	$	8,6186	$ 1.853,00
395342	BOLSA DE AGUA CALIENTE ORGANIC	565,00	$	3,2787	$ 1.852,47
725155	TAZA DE SANTA	589,00	$	3,1424	$ 1.850,87
608536	PORTACUBIERTOS RATAN VITAL	1.252,00	$	1,4770	$ 1.849,20
616665	BOLSO FEMENINO INFINIT	304,00	$	6,0823	$ 1.849,02
938058	POLERA MARIE TL	289,00	$	6,3791	$ 1.843,56
888585	DUO BOXER MASC ERIK 2 ECU TS	317,00	$	5,7465	$ 1.821,64
573170	FRAGANCIA DOMINANT	42,39	$	42,8209	$ 1.815,18
207751	SABANAS 15 PLZ NINA ORGANIC	231,00	$	7,8544	$ 1.814,37
779248	RALLADOR CON RECIPIENTE ALEGRIA	2.186,00	$	0,8277	$ 1.809,35
660595	SET TOALLAS SUSTITUTO ECU	242,00	$	7,4515	$ 1.803,26
289380	PATAS LARGAS SANTA	697,00	$	2,5760	$ 1.795,47
22472	PANTY CONTROL MAGIC VINO TXL	472,00	$	3,8001	$ 1.793,65
470415	PREMIO DE VENTAS AGENDA 2022	1.054,00	$	1,7000	$ 1.791,80
32107R008	PERLA HILO CULTURA 8 MM	129.790,00	$	0,0138	$ 1.789,84
155175	BASE FRAGANCIA MILLONARIE	30,35	$	58,8626	$ 1.786,48
772432	POLO IM CARLOS TM	185,00	$	9,6288	$ 1.781,33
717127	BOLSO FEMENINO DALIA	395,00	$	4,5060	$ 1.779,87
719909	SET DE COPAS X 4 NATAL	195,00	$	9,1214	$ 1.778,67
771600	EAU DE TOILETTE INCITE 50 ML	470,00	$	3,7799	$ 1.776,53
115031	FRASCO NEGRO REF A3065 100 ML	2.704,00	$	0,6547	$ 1.770,31
592683	BILLETERA FEMENINA ALMA	274,00	$	6,4261	$ 1.760,76
300903	VASOS CERVECEROS X 2 ANCESTRAL	568,00	$	3,0967	$ 1.758,93
748166	SET DE JARRA 4 VASOS DALIA	434,00	$	4,0437	$ 1.754,97
65815	CAREFREE TODOS LOS DAS	455,00	$	3,8553	$ 1.754,14
883125	ANILLO PLATEADO REF PSN3003	5.382,00	$	0,3258	$ 1.753,56
450090	REBANADOR DE HUEVO ASTRAL	645,00	$	2,7112	$ 1.748,72
825135	TOALLA INFANTIL PARA CUERPO HIJA	588,00	$	2,9700	$ 1.746,36
32103H170	ALFILER CON CABEZA 060 38MM CRUDO	181.800,00	$	0,0096	$ 1.745,28
505508	KIT MANICURE DALIA	1.400,00	$	1,2414	$ 1.737,96
787448	MONEDERO FEMENINO CLOE	1.834,00	$	0,9376	$ 1.719,56
732943	TELA PTO EMILY ESTAMPADA SB10258	106,00	$	16,2197	$ 1.719,29
808160	SHAMPOO ORIGINAL X 1000 ML	422,00	$	4,0542	$ 1.710,89
630747	RELOJ MASCULINO INFINIT	244,00	$	7,0063	$ 1.709,53
932987	CHAQUETA MENDORA TM ECU	163,00	$	10,4855	$ 1.709,14
434248	SET DE GORROS DE DUCHA X 2 AUSTRAL	1.816,00	$	0,9407	$ 1.708,31
161938	OLLA PARA PASTAS AMATISTA	137,00	$	12,3626	$ 1.693,68
816466	COBERTOR PLUMN STANDAR	154,00	$	10,9058	$ 1.679,49
392374	MANTEL REDONDO DALIA	684,00	$	2,4465	$ 1.673,40

847228	FRASCO DEGRADE ROJO REF GB167 100 ML	3.571,00	$	0,4671	$	1.667,85
957016	RECIPIENTE INFANTIL CLOE	1.681,00	$	0,9912	$	1.666,21
928950	PORTACUBIERTOS ELEMENT	744,00	$	2,2373	$	1.664,55
457084	SET DE TOALLAS X 2 CANNON DELUX	467,00	$	3,5589	$	1.662,01
343979	SEPARADOR DE YEMAS PRISMA	1.488,00	$	1,1154	$	1.659,72
690957	JARRA MEDIDORA PRISMA	1.665,00	$	0,9952	$	1.657,01
524528	ESTUCHE JOHNSONS BABY GRANDE	358,00	$	4,6146	$	1.652,02
60290	CORRUGADO FRAGANCIA TICKET GIRLBOY	16.821,00	$	0,0976	$	1.641,73
54943	FRAGANCIA MASCULINA INTENSE 100 ML	348,00	$	4,7066	$	1.637,90
691250	FLORERO CLOE	379,00	$	4,2960	$	1.628,18
362623	JOGGER LONDON 244 T10	166,00	$	9,7949	$	1.625,95
32107Z702	CADENA COBRIZADA PIA BRUTO 7022	4.105,28	$	0,3952	$	1.622,40
533060	POLO IM FRANCO TL	152,00	$	10,6529	$	1.619,24
923583	LENTES DE SOL FEMENINOS INFINIT	442,00	$	3,6603	$	1.617,85
751163	RALLADOR CON RECIPIENTE PROFOND	1.902,00	$	0,8448	$	1.606,81
161612	ANILLO FRAG STONG	3.463,00	$	0,4574	$	1.583,98
754131	REDOXITOS TOTAL 5 GUMS CAJA X 10 SACHET	293,00	$	5,4006	$	1.582,38
384309	AUDIFONOS BLUETOOTH SUNRISE	118,00	$	13,4010	$	1.581,32
685240	LINTERNA ANCESTRAL	571,00	$	2,7674	$	1.580,18
432193	BLUSA HENNA TS ECU	158,00	$	10,0000	$	1.580,00
451638	SET DE SECADORES X 3 DALIA	1.023,00	$	1,5353	$	1.570,61
85522	PANTY CONTROL MAGIC BEIGE TXL S1TP	429,00	$	3,6492	$	1.565,51
950722	SET DE LIMPIONES X 3 PRIMAVERA	673,00	$	2,3243	$	1.564,25
528600	PARAGUAS LIDERES	396,00	$	3,9500	$	1.564,20
102039	ENTERIZO AURELIA TS ECU	142,00	$	11,0000	$	1.562,00
55744	BODY CONTROL MAXI SLIM NEGRO TXL S1P	285,00	$	5,4782	$	1.561,29
338358	TIJERAS PARA COCINA INFINIT	689,00	$	2,2634	$	1.559,49
822793	BRASIER BRAVE IM TAIRA T38B	248,00	$	6,2702	$	1.555,01
862057	ALAMBRE DE COBRE 050MM AMARRE ECU	97,95	$	15,8026	$	1.547,86
939248	AFILADOR DE CUCHILLOS MURANO	1.500,00	$	1,0314	$	1.547,10
775396	TV HYUNDAI 42 CUMBRE LIDERES	4,00	$	385,0000	$	1.540,00
702225	TOMATODO MASCULINO ALEGRIA	591,00	$	2,5990	$	1.536,00
164429	SET DE SOPERAS CON CUCHARA X 4 NATAL	161,00	$	9,5329	$	1.534,79
109220	SET DE RECIPIENTES X 3 MACARENA	1.036,00	$	1,4794	$	1.532,66
457027	FORRO MANIJA PARA COCINA PRISMA	1.338,00	$	1,1453	$	1.532,41
971045	JOGGER LONDON 136 T10 S1	116,00	$	13,1938	$	1.530,48
778812	CORTINA DALIA	353,00	$	4,3232	$	1.526,09
975316	CINTURILLA DE SUDORACION VITAL	393,00	$	3,8807	$	1.525,12
498442	SET RECIPIENTES X3 REDONDO CROMATIC SUST	344,00	$	4,4186	$	1.520,00
384409	TARJETERO MASCULINO NATAL	457,00	$	3,3235	$	1.518,84
487689	PACK FAMILIAR TU	97,00	$	15,6367	$	1.516,76
54803	BLUSA CONTROL ANDRY TM S1P	304,00	$	4,9752	$	1.512,45
295520	HILO DENTAL REGULAR X 100 MT	595,00	$	2,5329	$	1.507,08
734568	ENTERIZO BOLENA 796 T8	131,00	$	11,5008	$	1.506,60
834478	TELA PTO JABON AZUL 50338	290,40	$	5,1770	$	1.503,40
607192	DUO BOXER MASC L GERARD TM	322,00	$	4,6668	$	1.502,71
44789	OVEROL MITCHELL 3 TXS	113,00	$	13,2619	$	1.498,59
850538	NTG LUMEN BRIGHT BOOST SPF 6X40G	157,00	$	9,5401	$	1.497,80
279277	CAMISA ML IM BASIC OXFORD AZ TM	137,00	$	10,9303	$	1.497,45
100210	FALDA NAYMI TXL	308,00	$	4,8602	$	1.496,94
480000	PORTACEPILLOS MACARENA	1.076,00	$	1,3840	$	1.489,19
397273	TELA PLN DRILL NATURAL FLEX S47615 7C	275,60	$	5,3955	$	1.487,00
777164	SET DE UTENSILIOS X 4 MACARENA	885,00	$	1,6780	$	1.485,03
77897	PANTY CONTROL MAGIC BEIGE TL S1TP	402,00	$	3,6912	$	1.483,86
635867	PORTACUBIERTOS ENERGY	1.104,00	$	1,3411	$	1.480,57

782873	MANOS LIBRES FEMENINO TERRA	238,00	$ 6,1988	$ 1.475,31
326543	BRASIER GAHIA IM ALAIA NGO T34	234,00	$ 6,2711	$ 1.467,44
83394	FAJA ULTRA RENOV BEIGE TL	341,00	$ 4,2998	$ 1.466,23
438829	MOCHILA FASHION GELUK	138,00	$ 10,6020	$ 1.463,08
572788	FLORERO DALIA	680,00	$ 2,1431	$ 1.457,31
533299	CEPILLO PARA PIES MURANO	2.304,00	$ 0,6317	$ 1.455,44
966100	ENTERIZO MARTITA ECU TM	245,00	$ 5,9329	$ 1.453,56
680415	MASCARA DE PESTANAS DE MUNECA T NEGRO	578,00	$ 2,5118	$ 1.451,81
358991	ORGANIZADOR JOYERO TRES NIVELES RATTAN	615,00	$ 2,3574	$ 1.449,11
523644	EAU DE PARFUM VIRTUOSSA 60 ML ECU	698,00	$ 2,0708	$ 1.445,42
496761	PORTACUBIERTOS AMBIENTA	866,00	$ 1,6562	$ 1.434,27
490271	CAMISA ML IM BASIC OXFORD AZ OSC TL	130,00	$ 11,0256	$ 1.433,86
374210	SET DE OLLAS ESMALTADAS X 3 AMBIENTA	139,00	$ 10,2717	$ 1.427,77
514688	ETIQUETA PROBADOR PINK BALLET	14.876,00	$ 0,0959	$ 1.426,61
52639	FRASCO IMPRESO TICKET GIRL	5.774,00	$ 0,2440	$ 1.409,01
30377	SUPER CINTURILLA NEGRA S2TP TM	196,00	$ 7,1842	$ 1.408,10
170849	RECIPIENTES REDONDOS X 4 AUSTRAL	628,00	$ 2,2421	$ 1.408,04
179857	CAMISA ML IM BASIC OXFORD AZ OSC TM	128,00	$ 10,8990	$ 1.395,07
931095	TAPA NEGRA REF PCP 996	3.353,00	$ 0,4160	$ 1.394,84
936059	SACHET FRAGANICA FLORA 1 ML	22.000,00	$ 0,0634	$ 1.394,80
228564	TAPA NEGRA PCP 9821	3.222,00	$ 0,4326	$ 1.393,90
433886	BATA IM ADELIA AZ TM	184,00	$ 7,4628	$ 1.373,16
422098	PANTALON RAINA ECU ECU T6	107,00	$ 12,8000	$ 1.369,60
275099	TAZA SUPER ABUELO	637,00	$ 2,1367	$ 1.361,08
47960	BLUSA CONTROL ANDRY BLACK S1P TM	277,00	$ 4,8955	$ 1.356,06
931005	BASCULA DIGITAL NATURAL	170,00	$ 7,9663	$ 1.354,27
996672	CONJUNTO LEIDY ECUTS	104,00	$ 13,0000	$ 1.352,00
684541	ORGANIZADOR DE TEXTILES ELEMENT	396,00	$ 3,4134	$ 1.351,71
50028	FAJA ULTRA RENOV TL	333,00	$ 4,0584	$ 1.351,45
343072	TRIO BOXER DEP PC OSMANIS ECU TM	150,00	$ 8,9930	$ 1.348,95
291382	NTG LUMEN BRIGHT BOOST 6X50G	141,00	$ 9,5401	$ 1.345,16
336081	POLO IM FRANCO TXL	127,00	$ 10,5771	$ 1.343,29
446732	CADENA DELGADA CON BOLITAS	1.227,69	$ 1,0917	$ 1.340,26
998630	CRYOVAC 8X8	68.611,00	$ 0,0195	$ 1.339,79
200185	POLO IM CARLOS TL	137,00	$ 9,7790	$ 1.339,72
847668	RECIPIENTE PARA BEBES ELEGANT	539,00	$ 2,4766	$ 1.334,88
97896	PANTY CONTROL MAGIC VINO TL	360,00	$ 3,7070	$ 1.334,52
646634	TELA PTO MARIAM CAFE 190915 175G10D	118,00	$ 11,2647	$ 1.329,23
707143	LENTES DE SOL FEMENINOS CLOE	524,00	$ 2,5341	$ 1.327,87
858786	DESENGRASANTE X 500ML	1.892,00	$ 0,6966	$ 1.317,97
543637	VALVULA PLATEADA REF PSN3003 GB167	3.385,00	$ 0,3883	$ 1.314,39
561884	SET DE TABLAS PARA PICAR NATAL	258,00	$ 5,0800	$ 1.310,64
531853	DELINEADOR DE CEJAS RESIST CAOBA	718,00	$ 1,8165	$ 1.304,24
717563	TOP DEP PC EVA TM S1	94,00	$ 13,8738	$ 1.304,14
225412	JEAN CABRERA ECU T36	80,00	$ 16,3000	$ 1.304,00
926097	KIT KAT 4FNGR MILK 424X415G	80,00	$ 16,2951	$ 1.303,61
78204	DUO DE TOPS ANDRE TS	452,00	$ 2,8787	$ 1.301,17
818547	BAO LIQUIDO DE LA CABEZA A LOS PIES X 2	692,00	$ 1,8794	$ 1.300,53
430295	SANTA DECORATIVO NAVIDAD	927,00	$ 1,3991	$ 1.296,97
914455	TOMATODO FEMENINO ALEGRIA	499,00	$ 2,5990	$ 1.296,91
436850	BRASIER GAHIA IM LUCIA NGO T32B	215,00	$ 6,0296	$ 1.296,36
591892	CINTA GRANDE IMP LOGO AZZORTI 72MMX1000Y	51,00	$ 25,2900	$ 1.289,79
588537	CHALECO LIDERES REDISENO AMARILLO TXL	208,00	$ 6,2000	$ 1.289,60
197253	TELA PTO ANGIE VERDE 175130	97,24	$ 13,2598	$ 1.289,38
76800	CAMISILLA CONTROL MASCULINA NEGRO TM	264,00	$ 4,8758	$ 1.287,21

144017	CONJUNTO LARISSA TS ECU	95,00	$ 13,5000	$ 1.282,50
982704	TRIO BOXER ELISON TS	237,00	$ 5,3835	$ 1.275,89
962526	TRIO PANTY PC SAORI MOR RS NGO TL	269,00	$ 4,7415	$ 1.275,46
322096	CONJUNTO KATE TXL	154,00	$ 8,2801	$ 1.275,14
525147	SPIRILIZADOR AMBIENTA	416,00	$ 3,0620	$ 1.273,79
230340	CHAQUETA SANZ ECU TM	101,00	$ 12,5907	$ 1.271,66
333753	DIADEMA RED WINE IMPT	800,00	$ 1,5830	$ 1.266,40
214868	JEAN NEW YORK 11 T10 S1	125,00	$ 10,1218	$ 1.265,23
351591	FRASCO PINT E IMPR MYTHE FOR WOMAN	1.258,00	$ 1,0036	$ 1.262,53
445169	LAZO PARA SALTAR ENERGY	688,00	$ 1,8343	$ 1.262,00
275097	BONDEO JOYERIA GRIS 75 X 75 CM	16.524,00	$ 0,0763	$ 1.260,78
987478	CAMISA ML IM BASIC OXFORD AZ OSC TS	119,00	$ 10,5795	$ 1.258,96
660563	BILLETERA MASCULINA INFINIT	284,00	$ 4,4329	$ 1.258,94
744552	BABYDOLL PC ANYA NGO TS ECU	148,00	$ 8,4920	$ 1.256,81
49510	FRASCO VIDRIO 50ML REF 1457	2.970,00	$ 0,4228	$ 1.255,72
381138	PANERA MURANO	708,00	$ 1,7712	$ 1.254,01
321766	MANGA DE REPOSTERIA VITAL	1.195,00	$ 1,0439	$ 1.247,46
129137	ABLANDADOR DE CARNE MURANO	816,00	$ 1,5234	$ 1.243,09
672268	BRASIER ESENCIAL PC NOELIA BG T38	234,00	$ 5,3033	$ 1.240,97
230518	SET X 5 PARES DE ARETES MILAKIT	493,00	$ 2,5159	$ 1.240,32
91869	PESCADOR CTRL CURTIS BEIGE TS	318,00	$ 3,8957	$ 1.238,83
480889	BRASIER BRAVE IM LINNA MF T38B	198,00	$ 6,2382	$ 1.235,16
69774	OVEROL COLLINS 3 TXS	109,00	$ 11,3276	$ 1.234,71
901644	CINTA IMPRESA LOGO AZZORTI 70MMX100Y	479,00	$ 2,5707	$ 1.231,36
851243	CAJA ULTIMATE RIDE OCEAN PERU	6.593,00	$ 0,1867	$ 1.230,91
922149	EAU DE PARFUM ROCKN LOVE PASSION 50ML NP	304,00	$ 4,0470	$ 1.230,30
644634	CHAQUETA MELEK TM S1	106,00	$ 11,5721	$ 1.226,64
917266	ESMALTE BASE AJO LIMON	1.708,00	$ 0,7161	$ 1.223,11
130428	PACK HYDROBOOST 50 GR TOALLITAS DESMAQ	167,00	$ 7,3010	$ 1.219,26
341729	CAJA BISUTERIA8X8	18.884,00	$ 0,0645	$ 1.218,08
209389	CAMISA MC IM ALEJO TXL	107,00	$ 11,3403	$ 1.213,41
301598	POLO IM JAVIER TM	141,00	$ 8,6056	$ 1.213,39
843227	JEAN CHER 06 T10	113,00	$ 10,7213	$ 1.211,51
390551	PRENSADOR DE AJO MURANO	672,00	$ 1,8021	$ 1.211,01
266850	DISPENSADOR DE JABON ANCESTRAL	687,00	$ 1,7627	$ 1.210,98
310422	TRIO BOXER RICARDO ECU TM	138,00	$ 8,7582	$ 1.208,63
646589	CUBRECAMA 2PLZ ROMANTICA	93,00	$ 12,9515	$ 1.204,49
396829	CAMISA ML IM BASIC OXFORD AZ TS	111,00	$ 10,8475	$ 1.204,07
995038	PANTALON RAINA ECU T8	94,00	$ 12,8000	$ 1.203,20
140431	ENTERIZO NINDY TL	255,00	$ 4,7122	$ 1.201,61
889974	FIGURA DECORATIVA TERRA	204,00	$ 5,8584	$ 1.195,11
932876	BLUSA LUISANLY RUBI ECU TM	262,00	$ 4,5595	$ 1.194,59
368703	POLO IM JONAS TM	137,00	$ 8,7170	$ 1.194,23
653464	RELOJ FEMENINO ARMONIA	257,00	$ 4,6374	$ 1.191,81
43763	VAPORIZADOR MANUAL DE ALIMENTOS BASIC	740,00	$ 1,6103	$ 1.191,62
223391	CAMISA CLEOPATRA 85 TXL	105,00	$ 11,3133	$ 1.187,90
605674	BONELLA VITAL 3 KG	147,00	$ 8,0454	$ 1.182,68
213473	EAU DE COLOGNE TONNI SPORT 100ML	193,00	$ 6,1153	$ 1.180,26
174465	FRAGANCIA TRENDY MAN AR467167	28,46	$ 41,3907	$ 1.177,98
268638	DIADEMA LEYLA AZUL IMPT	800,00	$ 1,4718	$ 1.177,44
516171	ALMACENADOR DE CARNES ELEMENT	705,00	$ 1,6693	$ 1.176,86
708435	JEAN MASC BAREEL ECU T36	92,00	$ 12,7300	$ 1.171,16
629718	ENTRENADOR MULTIFUNCION VITAL	216,00	$ 5,4162	$ 1.169,90
622570	MUG NAVIDAD NOEL	184,00	$ 6,3460	$ 1.167,66
597289	BLUSA LIRIA TS ECU	169,00	$ 6,9000	$ 1.166,10

527085	CAJA FRAGANCIA POPORO GLAM	5.801,00	$	0,2006	$ 1.163,68
334217	FAJA CTRL PC DANNA TM	284,00	$	4,0866	$ 1.160,60
355953	RELOJ MASCULINO NATAL	171,00	$	6,7847	$ 1.160,18
179958	FORRO PARA LICUADORA ELEMENT	524,00	$	2,2132	$ 1.159,71
654587	REXONA W DEO SOFT SO CLASSIC12X48G	343,00	$	3,3741	$ 1.157,32
704576	TAPA FRAG STONG	2.743,00	$	0,4219	$ 1.157,27
321307	BOTON CON MARQUIS FACET SIAM 6X3 MM	43.096,00	$	0,0267	$ 1.150,66
633651	CAMISETA JOSH TS ECU	209,00	$	5,5000	$ 1.149,50
345261	CABEZAL DE ESCOBA CERDA SUAVE	1.361,00	$	0,8420	$ 1.145,96
712176	SET DE RECIPIENTES X 4 MACARENA	735,00	$	1,5	$ 1.145,20
526292	TOMATODO INFANTIL NINA PROFOND	629,00	$	1,8205	$ 1.145,10
181907	CHAQUETA MENDORA TXL ECU	109,00	$	10,5000	$ 1.144,50
866273	TOALLITAS HMEDAS CON GLICERINA 4 X 44	429,00	$	2,6643	$ 1.142,98
505830	POLO IM JONAS TS	132,00	$	8,6577	$ 1.142,82
85115	FRAGANCIA FEMENINA PRIMROSE 50 ML	343,00	$	3,3337	$ 1.140,03
513495	CAMIBUZO TADEO AGATE ECU TL	216,00	$	5,2906	$ 1.138,45
649360	POLERA BRIN TM ECU	144,00	$	7,9000	$ 1.137,60
704360	CAMISILLA DEP SEML LILI TSM	228,00	$	4,9	
953350	CAMISA ML IM XAVIER TXL	96,00	$	11,8334	$ 1.136,01
693306	CAMISA ML IM XAVIER TM	97,00	$	11,6930	$ 1.134,22
428242	JEAN MASC BAREEL ECU T30	89,00	$	12,7300	$ 1.132,97
141697	MONAS CAB X12 AMALIA IMPT	1.300,00	$	0,8686	$ 1.129,18
238070	JOGGER LONDON 256 T8	115,00	$	9,8130	$ 1.128,50
124225	TOALLA INFANTIL PARA CUERPO HIJO	379,00	$	2,9768	$ 1.128,21
384557	MOLINO MANUAL AMBIENTA	132,00	$	8,5381	$ 1.127,03
725346	DIADEMA MINI FANTASY IMPT	967,00	$	1,1654	$ 1.126,97
788644	PANTALON PRUNUS T10 ECU	88,00	$	12,8000	$ 1.126,40
988428	CHAQUETA MATHEUS TS	105,00	$	10,7262	$ 1.126,25
935634	ADITIVO SMOOTHING PARA PLATA	20,00	$	56,2925	$ 1.125,85
173193	CHAQUETA LONDRES 47 TXL ECU	75,00	$	15,0000	$ 1.125,00
638188	DOVE SH HIDRAT6X400MLYAC HID INTEN 400ML	207,00	$	5,4148	$ 1.120,86
413050	EAU DE TOILETTE ORIGEN 45 ML	3.127,00	$	0,3580	$ 1.119,47
177674	PANTALON GARDA T8	85,00	$	13,1489	$ 1.117,66
827799	RIZADOR DE PESTANAS DALIA	783,00	$	1,4258	$ 1.116,40
128795	PIEDRA VIBCONICA VERDE 38 REF 339400	72,00	$	15,4703	$ 1.113,86
284073	POLO IM CARLOS TXL	113,00	$	9,8485	$ 1.112,88
184512	LAPTOP HP LACELERON WINDOWS10 CUMBRE LID	3,00	$	370,5400	$ 1.111,62
625788	MONAS Y PINZITAS PINK IMPT	1.228,00	$	0,9044	$ 1.110,60
9357	LAMINA DE LATON CELDA HULL	300,00	$	3,7010	$ 1.110,30
501965	VESTIDO MERCEAL ECU TM	156,00	$	7,1147	$ 1.109,89
855942	CHALECO LIDERES REDISENO AMARILLO TM	178,00	$	6,2000	$ 1.103,60
72335	BLUSA CONTROL SENOS LIBRES PIEL TL S2P	172,00	$	6,4081	$ 1.102,19
663394	PASHMINA FEMENINA ANCESTRAL	494,00	$	2,2230	$ 1.098,17
22637	OVEROL COLLINS 3 TS	97,00	$	11,3130	$ 1.097,36
106040	RINSE AID H500 ECU	17,00	$	64,5024	$ 1.096,54
206669	TELA PTO RUTH AZUL 193938	84,90	$	12,8729	$ 1.092,91
650785	JEAN MADONNA 102 T8	107,00	$	10,2118	$ 1.092,66
213933	FRAGANCIA KOBE 526710	17,55	$	62,2125	$ 1.091,83
590277	CONJUNTO MARIAN ECU TM	79,00	$	13,8177	$ 1.091,60
292139	LIMPIAVIDRIOS ANTIEMPANANTE REPU 500ML	2.034,00	$	0,5363	$ 1.090,90
459356	TOALLON MASCULINO CANNON ELEGANCE	266,00	$	4,0912	$ 1.088,25
450037	BRASIER BRAVE IM TAIRA T36B	175,00	$	6,2176	$ 1.088,08
190051	FUNDA TRANSPARENTE 57CM X 61CM No2	3.901,00	$	0,2780	$ 1.084,48
721769	SHAP DOVE RECONS COMPL	204,00	$	5,3150	$ 1.084,26
705722	SET DE GORROS DE DUCHA X 2 EUFORIA	891,00	$	1,2163	$ 1.083,72

645386	CAMISETA TRACER ECU TM	230,00	$	4,7114	$	1.083,62
827751	VESTIDO BETSABE ALEXA ECU TM	202,00	$	5,3582	$	1.082,36
158948	POLO IM MANUEL TM	103,00	$	10,4905	$	1.080,52
340229	OVEROL THALIA 53 T10 ECU	72,00	$	15,0000	$	1.080,00
492588	RALLADOR BASIC	638,00	$	1,6782	$	1.070,71
641218	CORRECTOR CREM BARRA NATURAL	980,00	$	1,0914	$	1.069,57
931031	TRIO PANTY SRO MLD PC BRUISA VT TXXLECU	133,00	$	8,0204	$	1.066,71
457762	CAJA FRAGANCIA MASC ULTIMATE RIDE	6.586,00	$	0,1618	$	1.065,61
591819	CONJUNTO MARIAN ECU TS	77,00	$	13,8178	$	1.063,97
225961	DUO BOXER ISAI TXL	275,00	$	3,8666	$	1.063,32
486356	FORRO DE SOFA 2 PUESTOS NATIVO	118,00	$	9,0057	$	1.062,67
242611	DISCOVER FRAGANCIA BOUSCHET ECUBOL	42.001,00	$	0,0253	$	1.062,63
630056	SET DE DULCERAS X 4 ENERGY	223,00	$	4,7646	$	1.062,51
63926	FRAGANCIA EUTLOCPAN 259440	13,39	$	79,3406	$	1.062,37
19877	FRAG ROCK N LOVE 50ML ECU	345,00	$	3,0760	$	1.061,21
812041	CONJUNTO MACARIA TS	105,00	$	10,1042	$	1.060,94
694596	CONJUNTO NARDEYI TL	135,00	$	7,8587	$	1.060,92
624882	FUNDA EMPAQUE BRASIER ECU	26.010,00	$	0,0407	$	1.058,61
324810	POLO IM DUVAN TL	93,00	$	11,3511	$	1.055,65
662868	DIADEMA MELISA IMPT	471,00	$	2,2339	$	1.052,17
700556	CHAQUETA ALDRIN TS ECU	105,00	$	10,0000	$	1.050,00
755392	TOALLA INFANTIL NINO PRISMA	397,00	$	2,6353	$	1.046,21
104134	BRASIER BRAVE IM CECILIA T38B	162,00	$	6,4545	$	1.045,63
99603	JEAN NADENA 3 T12	76,00	$	13,7374	$	1.044,04
32113A605	ARGOLLA BRONCE MEDIANA 1 MM REF 90C	163.127,00	$	0,0064	$	1.044,01
549421	CAMISA ML IM MAURO TS	105,00	$	9,8975	$	1.039,24
199683	CANASTA ORGANIZADORA MACARENA	752,00	$	1,3809	$	1.038,44
64485	JEAN ROUX 3 T16 S1T	80,00	$	12,9776	$	1.038,21
545619	TRIO PANTY SRO MLD PC BRUISA ECU TM	125,00	$	8,3024	$	1.037,80
178256	POLO IM MATEO TM	114,00	$	9,0823	$	1.035,38
828638	JOGGER LONDON 256 T6	106,00	$	9,7612	$	1.034,69
159508	OVEROL ISAYANA TM	144,00	$	7,1722	$	1.032,79
822810	BRASIER BRAVE IM LUISA RJ T36B	173,00	$	5,9652	$	1.031,98
278262	JOGGER BOSTON TL	165,00	$	6,2531	$	1.031,76
553039	VESTIDO VANEY TS S1	121,00	$	8,5209	$	1.031,03
54674	BODY CONTROL LEVANTA COLA TXL	145,00	$	7,0997	$	1.029,45
887413	CAMISA MC IM KEVIN TM	109,00	$	9,4127	$	1.025,98
835329	SET DE MANICURE ENERGY	340,00	$	3,0103	$	1.023,50
640459	FUNDA AZZORTI 15CM X 21CM No1	34.230,00	$	0,0299	$	1.023,48
645751	BOLIGRAFO AZZORTI	4.984,00	$	0,2053	$	1.023,22
633352	TRIO BLUSA MLD RANIA TU	132,00	$	7,7515	$	1.023,20
544373	FORRO PARA LICUADORA PRISMA	503,00	$	2,0330	$	1.022,60
500331	CHAQUETA GIALLA TS	106,00	$	9,6247	$	1.020,22
504993	BLUSON ALISSATL ECU	120,00	$	8,4852	$	1.018,22
725200	CONJUNTO MARCIA ECU TXXL	85,00	$	11,9298	$	1.014,03
758402	BRASIER BRAVE IM CECILIA T36B	158,00	$	6,4078	$	1.012,43
899489	PORTACOMIDAS DOS NIVELES MASCULINO	414,00	$	2,4447	$	1.012,11
490643	CHAQUETA ELIO TL ECU	119,00	$	8,5000	$	1.011,50
791970	DELINEADOR DE CEJAS RESIST CAMEL	558,00	$	1,8079	$	1.008,80
848849	RELOJ MASCULINO OLEO	118,00	$	8,5460	$	1.008,43
543986	TRIO CACHETERO SRO MAFER ECU TM	146,00	$	6,9016	$	1.007,63
357012	TOP PC TEFY NGO TL	242,00	$	4,1525	$	1.004,91
268510	CONJUNTO TAMARA TL ECU	83,00	$	12,1052	$	1.004,73
705755	BLUSA EST VIENA AZUL PAISES TS	285,00	$	3,5237	$	1.004,25
816560	OVEROL PRAGA 876 T8	61,00	$	16,4551	$	1.003,76

799214	SABANAS 2 PLZ MYLOVE	118,00	$	8,4901	$ 1.001,83
372570	MANTEQUILLERA INFINIT	270,00	$	3,6764	$ 992,63
231303	JEAN ZAC 592 T32	55,00	$	18,0453	$ 992,49
239164	BROCHA BIFUNCIONAL DALIA	704,00	$	1,4073	$ 990,74
351247	DECORATIVO NAVIDAD CASITA	471,00	$	2,1028	$ 990,42
834166	CONJUNTO MICHELA TM	121,00	$	8,1703	$ 988,61
182674	CHAQUETA ALDRIN TXL ECU	99,00	$	9,9631	$ 986,35
570843	CUBRECAMA 2PLZ NATURAL FLOWER	73,00	$	13,5029	$ 985,71
34823	FRAGANCIA ROCK N LOVE FANTASY 50ML ECU	363,00	$	2,7094	$ 983,46
405850	ENTERIZO BOLENA 796 T14	84,00	$	11,6724	$ 980,48
409414	DIADEMA LOL HEART IMPT	600,00	$	1,6338	$ 980,28
928309	DISCOVER FRAGANCIA CONFIDENT ECU BOL	39.300,00	$	0,0249	$ 978,57
296633	CAMISETA BLANCA 34 TM	176,00	$	5,5552	$ 977,72
165624	CAMISA MC IM ALEJO TL	99,00	$	9,8651	$ 976,64
340713	DISCOVER FRAG INTENSE ECUBOL	39.200,00	$	0,0249	$ 976,08
924666	FUNDA AVENUE 18CM X 23CM NO3	46.472,00	$	0,0210	$ 975,91
991201	SET DE PESAS X 2 ENERGY	397,00	$	2,4579	$ 975,78
676716	AFILADOR DE CUCHILLOS ANCESTRAL	532,00	$	1,8334	$ 975,37
32101S020	PIEDRA CRISTAL 20 SS	131.867,00	$	0,0074	$ 975,29
404144	BLUSA MALINA TL	132,00	$	7,3812	$ 974,32
295780	JOGGER LONDON 244 T8	99,00	$	9,8357	$ 973,73
761218	SET DE ABRAZADERAS MAGNETICAS PARA CABLE	886,00	$	1,0982	$ 973,00
457282	CAMISILLA DEP SEML LILI TLXL	196,00	$	4,9628	$ 972,71
902512	BATA IM ADELIA AZ ECU TM	139,00	$	6,9953	$ 972,35
354999	POLO PAOLO ECU TL	142,00	$	6,8430	$ 971,71
452117	SET DE SECADORES X 3 NAVIDAD NATAL	743,00	$	1,3058	$ 970,21
476429	TRIO PANTY SRO MLD PC BRUISA VT TXL ECU	120,00	$	8,0797	$ 969,56
336674	DOVE AC HIDRATACION INTENSA 12X400ML	281,00	$	3,4496	$ 969,33
122119	POLO COMAND ECU TS	138,00	$	7,0161	$ 968,22
830613	CAMISA ML IM BASIC OXFORD AZ OSC TXL	87,00	$	11,1182	$ 967,28
321074	REXONA ALCOHOL EN GEL SPERFUME DP 12X50	303,00	$	3,1886	$ 966,15
139927	BRASIER BRAVE IM CAROLL RS T38B	151,00	$	6,3897	$ 964,85
633994	TELA PTO RUBI BORGONA 181709	280,94	$	3,4323	$ 964,27
347039	POLO IM MANUEL TXL	97,00	$	9,9303	$ 963,24
439106	RALLADOR CON RECIPIENTE NATAL	384,00	$	2,5039	$ 961,50
671485	TAPA REF PCP434	1.818,00	$	0,5288	$ 961,36
167077	TELA PTO SEDOSA BEIGE 110103 SB14913	61,64	$	15,5758	$ 960,09
125525	ETIQUETA TERMO TROPICAL TICKET GIRL	8.798,00	$	0,1090	$ 958,98
126597	CAMISA ML IM BASIC OXFORD AZ TL	87,00	$	11,0207	$ 958,80
459227	BOLSAS AZZORTI VENTA PAQUETE POR 5 UND	17.877,00	$	0,0536	$ 958,21
324883	CAMISETA BLANCA 34 TXL	174,00	$	5,5063	$ 958,10
719491	DUO BOXER ISAI TM	247,00	$	3,8788	$ 958,06
534134	LUBRIDERM PROTECCION UV X 946 ML	115,00	$	8,3046	$ 955,03
510787	BUZO DEP PC KIMY ECU TS	110,00	$	8,6803	$ 954,83
384276	BRAZALETE PORTACELULAR MACARENA	717,00	$	1,3302	$ 953,75
535438	CHAQUETA ALAMO TXL ECU	115,00	$	8,2676	$ 950,77
175481	DIADEMA FLOWER RED IMPT	1.400,00	$	0,6786	$ 950,04
305706	FUNDA AZZORTI 18CM X 18CM NO2	33.100,00	$	0,0287	$ 949,97
613448	ENTERIZO NAHOMY 1011 TM	99,00	$	9,5932	$ 949,73
333384	ENTERIZO BOLENA 796 T16	80,00	$	11,8673	$ 949,38
528713	JEAN MADONNA 234 S1T6	89,00	$	10,6446	$ 947,37
505008	CAJA FRAG SHORT DISTANCE NP	6.785,00	$	0,1396	$ 947,19
383247	ENTERIZO AILANI ECUTM	115,00	$	8,2352	$ 947,05
481854	TELA PTO RUBI BLANCO	339,60	$	2,7862	$ 946,19
715749	JEAN FRIDA 1004 T12	100,00	$	9,4600	$ 946,00

283880	BUZO DAGMAR TM	142,00	$	6,6551	$	945,02
905981	BUZO AIKO TM	78,00	$	12,0973	$	943,59
134812	CAMISA ML IM FERNEY TM	95,00	$	9,9317	$	943,51
164225	TELA PTO MALLA SALOME BEIGE 110103	236,00	$	3,9970	$	943,29
126271	JEAN MADONNA 133 T8	95,00	$	9,9212	$	942,51
80313	SUPER CINTURILLA NEGRA S2TP TS	139,00	$	6,7796	$	942,36
213101	BLUSON ALISSA TM ECU	111,00	$	8,4885	$	942,22
149243	SABANAS 2 PLZ ROUGE	113,00	$	8,3342	$	941,76
237840	VESTIDO LUCENA ECU TM	84,00	$	11,2111	$	941,73
502286	JOGGER FRIANA TS	183,00	$	5,1402	$	940,66
636081	JEAN FRIDA 274 T8	72,00	$	13,0551	$	939,97
282487	ELEFANTE TERRA	168,00	$	5,5858	$	938,41
751856	ESCURRIDOR DE COCINA AMATISTA	281,00	$	3,3380	$	937,98
514556	FUNDA AVENUE 12CM X 12CM No1	36.900,00	$	0,0254	$	937,26
751090	VESTIDO CLEOFE ECU TM	82,00	$	11,4228	$	936,67
410533	MOCHILA FEMENINA NATAL	111,00	$	8,4314	$	935,89
796585	JEAN FRIDA 1004 T10	99,00	$	9,4505	$	935,60
777766	BRASIER BRAVE IM CRISTINA T34B	154,00	$	6,0747	$	935,50
649471	CAJA FRAGANCIA PERFECT WOMAN	4.131,00	$	0,2263	$	934,85
948561	BLUSON AZALEA GRIS TM S1	224,00	$	4,1648	$	932,92
366886	TOMATODO CON MANIJA ELEMENT	817,00	$	1,1395	$	930,97
598650	FAJA CTRL PC DANNA TS	228,00	$	4,0792	$	930,06
17896	SUNDOWN KIDS FPS60 12X120ML	107,00	$	8,6758	$	928,31
714001	MUESTRARIO DE TELAS	160,00	$	5,8000	$	928,00
268974	CAMISA MC IM KEVIN TL	96,00	$	9,6400	$	925,44
750266	POLVO COMPACTO RESIST T NATURAL	599,00	$	1,5437	$	924,68
362430	PACK STAYFREE NOCT X 24 UNID	352,00	$	2,6245	$	923,81
847058	TELA PTO MERY BEIGE 110103	196,00	$	4,7130	$	923,75
813659	BASE UNAS PROFORTALECIMIENTO 10ML	1.294,00	$	0,7122	$	921,59
341335	OVEROL PRAGA 636 T14	52,00	$	17,6625	$	918,45
415699	VESTIDO ISABEL 247 S1TL	66,00	$	13,8859	$	916,47
183943	TAPA PLASTICA REF H1083	3.640,00	$	0,2514	$	915,08
587001	VESTIDO NEREYDA ECU TM	111,00	$	8,2414	$	914,80
574699	DUO BOXER ISAI TL	237,00	$	3,8505	$	912,57
979838	V DEL RETRACTIL RESIST NEGRO 2ML	328,00	$	2,7819	$	912,46
51003	BLUSA CONTROL SENOS LIBRES PIEL TM S2P	145,00	$	6,2903	$	912,09
597735	CONJUNTO MARIAN ECU TL	66,00	$	13,8179	$	911,98
198767	BLUSA CELINE MLD VT S1IN TM	204,00	$	4,4700	$	911,88
249951	TOMATODO INFANTIL NINO PROFOND	499,00	$	1,8273	$	911,84
623295	BRASIER BRAVE IM YOKO T38B	166,00	$	5,4914	$	911,57
994107	POLO IM JAVIER TL	105,00	$	8,6627	$	909,58
124889	BRASIER BRAVE IM YOKO T36B	180,00	$	5,0515	$	909,27
629138	ANILLO PLASTICO REF H1083	3.640,00	$	0,2495	$	908,01
753519	REDOXON TOTAL TAEF 30 HANGER EC	109,00	$	8,3304	$	908,01
259756	BLUSA VENETSIA ECU TS	139,00	$	6,5300	$	907,67
434841	ENTERIZO YESIMAR TM ECU	92,00	$	9,8595	$	907,07
43689	BLUSA CONTROL ANDRY BLACK TS S1P	213,00	$	4,2581	$	906,98
274137	BRASIER ESENCIAL PC ALANA BCO T38	179,00	$	5,0611	$	905,93
292576	KIT DE INCORPORACION 2	173,00	$	5,2329	$	905,29
831645	ACEITE ORIGINAL X 300 ML	304,00	$	2,9771	$	905,05
551551	ENTERIZO LINDEN TL	100,00	$	9,0485	$	904,85
299223	LAPIZ DELINEADOR DUO T CAMEL 13G	459,00	$	1,9712	$	904,78
246782	ENTERIZO INOA TS	103,00	$	8,7748	$	903,80
103691	CHAQUETA ROSELINE TM	97,00	$	9,3113	$	903,20
272528	JEAN FRIDA 226 T8	85,00	$	10,6228	$	902,94

858971	TOP PC DALLYANA NGO TXL	208,00	$ 4,3337	$ 901,41
673256	OVEROL PRAGA 97 T8 ECU	57,00	$ 15,7856	$ 899,78
36619	FRAGANCIA ROCK N LOVE PASSION 50 ML ECU	403,00	$ 2,2310	$ 899,10
276281	CONJUNTO REBECA TM	123,00	$ 7,3049	$ 898,50
194124	BLUSA KIRY TL S1	103,00	$ 8,7156	$ 897,71
978352	CONJUNTO VEDIA ECU TL	74,00	$ 12,1215	$ 896,99
536331	CUNA TERMOFORMADA PROB CHI 1 ML 10 UND	6.019,00	$ 0,1489	$ 896,23
642590	TOALLA INFANTIL FUTBOL DE NOCHE	392,00	$ 2,2802	$ 893,84
518561	VESTIDO VANEY TM S1	104,00	$ 8,[illegible]	$ [illegible]
418456	DELINEADOR OJOS COLORISSIMO LIQUIDO T N	429,00	$ 2,[illegible]	$ 893,[illegible]
931696	KIT DE INCORPORACION 3	238,00	$ 3,[illegible]	$ 89[illegible]18
885070	BRASIER BRAVE IM LUISA RJ T34B	154,00	$ 5,[illegible]	$ 892,[illegible]
264436	CAMISETA KRIS VINO TS ECU	165,00	$ 5,4000	$ 891,00
382386	BODY EST PC CLARICE AZ TXL	137,00	$ 6,[illegible]950	$ 889,82
102785	FRAGANCIA BOSE WHITE	16,31	$ 54,[illegible]43	$ 889,78
101440	BOLSA DE HIELO PRISMA	283,00	$ 3,[illegible]18	$ 889,14
619756	CAMISETA DARLINGTON ECU TL	182,00	$ 4,8[illegible]	$ 88[illegible]
850856	BLUSA ALDARA TS ECU	108,00	$ 8,[illegible]	$ [illegible]
707757	POLO IM JONAS TL	100,00	$ 8,8331	$ 883,31
845531	REMOVEDOR SUPERFANTASTIC 100ML	432,00	$ 2,0443	$ 883,14
808133	ENTERIZO GIBARA TM	119,00	$ 7,4209	$ 883,09
930448	ESCURRIDOR DE COCINA ELEGANT	262,00	$ 3,3701	$ 882,96
849412	TRIO PANTY PC TRINI BCO NGO RS TL	192,00	$ 4,5986	$ 882,93
121954	COLOGNE MIHNOS XL 100 ML NP	227,00	$ 3,8893	$ 882,87
928022	VESTIDO CLEOFE ECU TXL	77,00	$ 11,4564	$ 882,14
122209	BOTON CON LAG FACET RUBY 10X6 MM	18.424,00	$ 0,0478	$ 880,67
133148	DUO BOXER LG DEYVAN ECU TL	98,00	$ 8,9766	$ 879,71
291547	EAU DE TOILETTE NOIR 100 ML	140,00	$ 6,2814	$ 879,39
951256	CONJUNTO CATERINA TM	71,00	$ 12,3711	$ 878,35
987879	DIADEMA ESMERALDA IMPT	549,00	$ 1,5995	$ 878,13
109787	TOP DEP PC EVA TL S1	64,00	$ 13,7155	$ 877,79
536079	VESTIDO LEONOR TL	62,00	$ 14,1555	$ 877,64
314897	CUBRECAMA 2 PLZ MYLOVE	65,00	$ 13,4949	$ 877,17
438138	FALDA SHORT CAROLE TL	147,00	$ 5,9665	$ 877,07
144823	JEAN WARREN T32	65,00	$ 13,4872	$ 876,67
924700	VESTIDO CLEOFE ECU TL	77,00	$ 11,3840	$ 876,57
636760	BRASIER GAHIA IM ALAIA NGO T32	141,00	$ 6,2085	$ 875,40
795240	CAMISA ML IM BASIC OXFORD AZ TXL	79,00	$ 11,0735	$ 874,81
276140	POLO TIAGO ECU TS	125,00	$ 6,9946	$ 874,33
547281	TELA PTO SANDRA MARFIL 110104	70,32	$ 12,4315	$ 874,18
994316	POLO ABRAHAM TM	97,00	$ 9,0080	$ 873,78
549161	V EFECTO SPA BASE FRAG CALCIO 14ML	789,00	$ 1,1072	$ 873,58
455965	ENTERIZO PC YESIMAR TS	165,00	$ 5,2942	$ 873,54
109173	FRAGANCIA FIORELLA 380183	11,50	$ 75,6200	$ 869,63
119843	BRASIER GAHIA IM ALAIA NGO T38	134,00	$ 6,4892	$ 869,55
498678	CHAQUETA SANZ ECU TL	69,00	$ 12,5907	$ 868,76
118192	ENTERIZO MAGALY S1 TXS	127,00	$ 6,8359	$ 868,16
447887	RECOGEDOR ECOLOGICO	1.669,00	$ 0,5196	$ 867,21
837055	TOALLA INFANTIL SPORT	376,00	$ 2,2998	$ 864,72
744814	BLUSA LINDSY TS ECU	108,00	$ 8,0000	$ 864,00
784998	VESTIDO ROSAURA ECU TM	64,00	$ 13,4959	$ 863,74
144303	CAJA PEDIDO NRO 3B AZZORTI	625,00	$ 1,3750	$ 859,37
809943	PRENSA FRANCESA FUSION	184,00	$ 4,6705	$ 859,37
128257	POLO IM DEISON ECU TM	97,00	$ 8,8491	$ 858,36
94460	PESCADOR CTRL CURTIS BEIGE TM	212,00	$ 4,0488	$ 858,35

503636	POLO IM DAVID TM	108,00	$ 7,9474	$ 858,32
736540	CEPILLO ECOLOGICO	1.970,00	$ 0,4354	$ 857,74
658811	PINZAS X3 ROSE IMPT	843,00	$ 1,0161	$ 856,57
364419	BRASIER SRO IM MILA VT T38B	145,00	$ 5,9069	$ 856,50
331081	ESTUCHE DIAMANTE KIT1	302,00	$ 2,8347	$ 856,07
591961	BUZO ZINNA ECU TL	102,00	$ 8,3840	$ 855,17
826145	CAMISA TORONTO 83 TM ECU	60,00	$ 14,2500	$ 855,00
977852	FALDA GRAU TL	72,00	$ 11,8742	$ 854,94
659312	JOGGER LONDON 136 T8 S1	68,00	$ 12,5674	$ 854,58
32113A634	ARGOLLA BRONCE OVAL 05 MM REF 60C	224.623,94	$ 0,0038	$ 853,57
745218	VESTIDO CARLOTA 383 TS	69,00	$ 12,3674	$ 853,35
514135	CAMISA TORONTO 83 TXL ECU	60,00	$ 14,2180	$ 853,08
78807	SUPER CINTURILLA BEIGE S2TP TM	122,00	$ 6,9914	$ 852,95
681156	TRIO PANTYS CREAM RENOV TM	147,00	$ 5,8000	$ 852,60
397375	DUO BOXER MASC L GERARD TS	159,00	$ 5,3562	$ 851,64
481059	POLERA HENDRIX TL	44,00	$ 19,2989	$ 849,15
296744	DUO TOP NIMONA TXL	267,00	$ 3,1755	$ 847,86
866912	CAMISA ML IM MAURO TM	91,00	$ 9,3144	$ 847,61
534848	BRASIER BRAVE IM CECILIA T34B	137,00	$ 6,1842	$ 847,24
586517	TRIO BOXER ELISON TM	156,00	$ 5,4310	$ 847,24
99094	ESTILIZADOR DE BRAZOS BEIGE TSM	232,00	$ 3,6483	$ 846,41
809726	PANTALON REINHART ECU TM	120,00	$ 7,0476	$ 845,71
625583	SET X5 ARETES TIERNA NAVIDAD P	308,00	$ 2,7456	$ 845,64
294179	SET DE RIZADORES MANUALES X 10 MISTICA	486,00	$ 1,7357	$ 843,55
777496	CONJUNTO SLIPY AILEN ECU TM	137,00	$ 6,1563	$ 843,41
646501	VESTIDO ISIMAR ECU TS	72,00	$ 11,6881	$ 841,54
81726	TAPA PLASTICA REF 487	4.290,00	$ 0,1955	$ 838,66
636139	PERLA CULTURA CON TOPO INSERTADO 8 MM	5.622,00	$ 0,1484	$ 834,30
638740	BLUSA GALANTA TM ECU	86,00	$ 9,7000	$ 834,20
311678	POLO IM RORY TM	92,00	$ 9,0572	$ 833,26
648517	SABANAS 2PLZ ROMANCES	98,00	$ 8,5000	$ 833,00
796184	BLUSA OPHIRA ECU TM	111,00	$ 7,5000	$ 832,50
2927	ALMA DE CARTON ROPA EXT	18.990,00	$ 0,0438	$ 831,76
279542	CAMISETA RANGEL ECU TL	186,00	$ 4,4706	$ 831,53
102294	BASE LARGA DURACION RESIST T NATURAL	290,00	$ 2,8628	$ 830,22
180677	TELA PLN TIFFANY VERDE 77 94G30D	283,20	$ 2,9306	$ 829,95
89574	FAJA ULTRA RENOV TXL	201,00	$ 4,1170	$ 827,51
706186	VESTIDO IMBERNIA ECU TXL	125,00	$ 6,6178	$ 827,23
890731	ESCURRIDOR DE COCINA TERRA	215,00	$ 3,8451	$ 826,69
120593	SOLVENTE REPLENISHER H401	23,00	$ 35,9252	$ 826,28
367171	BRASIER BRAVE IM LUCIANA T34B	139,00	$ 5,9408	$ 825,77
925342	JEAN FRIDA 60 T8	75,00	$ 10,9912	$ 824,34
568999	POLERA VALENTINA ECU TS	130,00	$ 6,3321	$ 823,17
971165	CONJUNTO PCP AMORA NGO TL	180,00	$ 4,5716	$ 822,89
304041	FALDA NAYMI TM	150,00	$ 5,4820	$ 822,30
10964	BODY SHORT EST JESSIE NEGRO TM	235,00	$ 3,4957	$ 821,49
440590	LOCION ANTIMOSQUITO X 200 ML	232,00	$ 3,5377	$ 820,75
969599	FALDA SHORT PENELOPE 210 ECU T6	57,00	$ 14,3907	$ 820,27
323164	TRIO BOXER DEP PC OSMANIS ECU TS	91,00	$ 8,9931	$ 818,37
639398	CAJA FRAGANCIA BOUSCHET PERU	4.979,00	$ 0,1642	$ 817,55
328298	JEAN NEW YORK 192 T6	91,00	$ 8,9813	$ 817,30
783894	JEAN FRIDA 896 T14	60,00	$ 13,6177	$ 817,06
251803	MANGA DE REPOSTERIA ROSSE	622,00	$ 1,3106	$ 815,19
633526	POLO IM MATEO TL	88,00	$ 9,2632	$ 815,16
222692	DISCOVER FRAGANCIA POPORO DREAMS ECUBOL	32.000,00	$ 0,0254	$ 812,80

954723	APLIQUE 80 EIFFEL BLACK 1500X600	68,00	$ 11,9500	$ 812,60
401465	BLUSA ROMY TXS ECU	149,00	$ 5,4500	$ 812,05
874755	BODY MAJE TS	159,00	$ 5,1031	$ 811,39
198281	TELA PTO SCUBA BLANCO 110601	78,94	$ 10,2757	$ 811,16
772267	SERVILLETERO RATTAN ANCESTRAL	1.279,00	$ 0,6342	$ 811,15
406240	CAMISA ANTONIO 858 TM	97,00	$ 8,3508	$ 810,03
442537	BODY EST PC KENZA VRD TXL	167,00	$ 4,8490	$ 809,78
50999	BLUSON CITLALI TXXL	99,00	$ 8,1791	$ 809,73
341152	YOGA ROLLER SUNRISE	160,00	$ 5,0604	$ 809,66
178297	PIEDRA VIBRADO CONICA AZUL 95 MM I	57,00	$ 14,2809	$ 808,31
543941	REXONA EFFICIENT TALCO60G	502,00	$ 1,6098	$ 808,12
719998	VESTIDO CARLOTA 383 TM	65,00	$ 12,4326	$ 808,12
150547	TRIO PANTY SRO NURIT TM	153,00	$ 5,2653	$ 805,59
958115	CAMISETA INDIANA TS	115,00	$ 7,0010	$ 805,12
381030	FRASCO IMPRESO FRAG REAL BEAUTY 50ML	940,00	$ 0,8562	$ 804,83
208837	FRAGANCIA VIRTUOSSA 580730	20,65	$ 38,9408	$ 804,08
3738	FRAG MISS ELLY K40354489255	13,54	$ 59,3131	$ 803,10
867170	TRIO BRASILERA PC GRS BCO CRL TL	183,00	$ 4,3803	$ 801,59
630475	DIADEMA MINI GLITTER IMPT	759,00	$ 1,0559	$ 801,43
970233	APLIQUE MANDALA FLOR	67,00	$ 11,9500	$ 800,65
412830	JEAN PREMIO MADONNA 662 T12	91,00	$ 8,7862	$ 799,54
282773	JOGGER LONDON 137 T10 ECU	61,00	$ 13,1041	$ 799,35
443683	CONJUNTO REBECA TL	109,00	$ 7,3246	$ 798,38
765658	BRASIER BRAVE IM YOKO T34B	157,00	$ 5,0811	$ 797,73
778635	POLO IM FRANCO TS	77,00	$ 10,3562	$ 797,43
151655	BLUSA KIZZY TXL	92,00	$ 8,6554	$ 796,30
404634	POLERA NARCISO TM ECU	78,00	$ 10,2000	$ 795,60
853000	DIADEMA MINI MAFE IMPT	600,00	$ 1,3253	$ 795,18
973192	MORRAL FEMENINO NATURAL TOTTO	76,00	$ 10,4607	$ 795,01
834702	BLUSA FARLEY TS ECU	118,00	$ 6,7187	$ 792,81
516421	CAMISETA ROMANO TXL ECU	149,00	$ 5,3187	$ 792,49
918658	BODY EST PC CLARICE AZ TL	117,00	$ 6,7712	$ 792,23
340130	CAMISA ML IM FABIO TS	76,00	$ 10,4216	$ 792,04
407525	TRIO PANTY SRO MLD PC BRUISAECU TXL	98,00	$ 8,0789	$ 791,73
430632	POLO IM PABLO TM	77,00	$ 10,2762	$ 791,27
319355	TRIO PANTY SRO ELVIRA TM	164,00	$ 4,8244	$ 791,20
633394	DIADEMA VIVI IMPT	599,00	$ 1,3203	$ 790,86
334451	NEUT B SOLAR ROSTRO PIEL CLARA FPS70 40G	99,00	$ 7,9697	$ 789,00
223331	ENTERIZO NAHOMY 1011 TL	81,00	$ 9,7358	$ 788,60
601479	OVEROL PRAGA 876 T6	44,00	$ 17,9159	$ 788,30
878146	CHAQUETA ROSELINE TL ECU	75,00	$ 10,5000	$ 787,50
699116	CADENA MC290	1.345,12	$ 0,5842	$ 785,82
314382	POLERA TAMARA TL ECU	101,00	$ 7,7768	$ 785,46
397332	DUO DE ANILLOS ALENA T9	325,00	$ 2,4110	$ 783,59
428694	BLUSA NAISHA TXL	86,00	$ 9,1048	$ 783,01
976236	FUNDA AZZORTI 25CM X 37CM PLAS FLEXIBLE	16.003,00	$ 0,0489	$ 782,55
783737	JEAN FRIDA 1004 T8	83,00	$ 9,4199	$ 781,85
839485	POLO IM ML JUVENAL ECU TL	93,00	$ 8,4026	$ 781,44
674258	DOVE SH RECO COMP 6X750ML SPR AC50 170ML	147,00	$ 5,3153	$ 781,35
535499	JOGGER LONDON 136 S1 T6	58,00	$ 13,4376	$ 779,38
121999	VESTIDO THAIRA ECU TXL	78,00	$ 9,9781	$ 778,29
119460	TELA PTO VALERIAS BLANCO A180	300,59	$ 2,5881	$ 777,96
64307	FRAGANCIA FEMENINA KIOTTO X 50 ML ECU	343,00	$ 2,2680	$ 777,93
143715	POLO IM EDY TS	90,00	$ 8,6426	$ 777,83
805036	BRASIER ESENCIAL PC NOELIA BG T36	147,00	$ 5,2903	$ 777,67

270395	PANTALON EVA 441 T10	78,00	$	9,9640	$	777,19
520098	JOGGER BRAD 818 T30	73,00	$	10,6426	$	776,91
158165	CHALECO DENIA TM	94,00	$	8,2450	$	775,03
362087	CAMISA ANTONIO 858 TL	91,00	$	8,5154	$	774,90
814845	CAMISA PC SANIRA TM	135,00	$	5,7399	$	774,89
280077	CHAQUETA MURLYN AVENT TM	127,00	$	6,0957	$	774,15
296978	CAMISA ANTONIO 858 TXL	90,00	$	8,5980	$	773,82
733475	SET DE SOPERAS X 4 OLEO	95,00	$	8,1341	$	772,74
339108	MULTIUSOS MONKEY GIRL T10	177,00	$	4,3654	$	772,68
502415	SHORT NEW YORK 116 T8 ECU	78,00	$	9,9000	$	772,20
579295	OVEROL PRAGA 97 T6 ECU	49,00	$	15,7571	$	772,10
73757	OVEROL COLLINS 3 TM	68,00	$	11,3450	$	771,46
454879	FALDA NAYMI TL	166,00	$	4,6473	$	771,45
590732	ENTERIZO LUCERO ECU TM	78,00	$	9,8858	$	771,09
493605	TELA PTO SCUBA AZUL VERDE 174535	97,50	$	7,9026	$	770,50
513737	REXONA MEN CLIN CLEAN 12X48G	228,00	$	3,3742	$	769,32
812756	PIJAMA RENZO TL ECU	83,00	$	9,2678	$	769,23
95074	JEAN NADENA 3 T10	56,00	$	13,7084	$	767,67
670485	CAMISA ML KALIL TM	88,00	$	8,7092	$	766,41
559751	BUZO AIKO TS	64,00	$	11,9728	$	766,26
242431	ENTERIZO BOLENA 796 T12	66,00	$	11,6082	$	766,14
249836	TRIO BOXER MASC FONSI ECU TS	87,00	$	8,8053	$	766,06
745676	SET DE RECIPIENTES REDONDOS X 3 PROFOND	223,00	$	3,4351	$	766,03
203500	BLUSON TAKIRA ECU TM	90,00	$	8,4914	$	764,23
307842	CAPRI DEP SEML LILI TSM	153,00	$	4,9917	$	763,73
713961	ESTUCHE JOYERIA BIENVENIDA DORI GLAM E	301,00	$	2,5372	$	763,69
851280	JEAN VERMONT ECU T12	46,00	$	16,6000	$	763,60
121860	TELA PLN TIFFANY CAQUI 03	212,00	$	3,6014	$	763,50
737861	TOMATODO BABY CLOE	699,00	$	1,0905	$	762,26
808672	MULTIUSOS SHORT DIORA TXXL	140,00	$	5,4446	$	762,24
453213	SANDUCHERA MANUAL 2 PUESTOS AMBIENTA	51,00	$	14,9233	$	761,09
713902	JEAN MARYLIN 212 S1T12	57,00	$	13,3435	$	760,58
942682	DIADEMA TROPICAL IMPT	530,00	$	1,4350	$	760,55
547384	CONJUNTO MARIAN ECU TXL	55,00	$	13,8176	$	759,97
819587	CAMISA ML IM BASIC OXFORD RS TL	73,00	$	10,4052	$	759,58
96482	CAJA FRAGANCIA FEARLESS	2.902,00	$	0,2617	$	759,45
789139	SET DE CORTINAS X 2 CROMATIC	323,00	$	2,3512	$	759,44
728376	CHAQUETA GLAZE TS ECU	75,00	$	10,1000	$	757,50
660141	CONJUNTO SLIPY AILEN ECU TL	123,00	$	6,1554	$	757,11
106926	PANTALON MISBEL TM	89,00	$	8,5007	$	756,56
783803	BRALETTE EUFORIA NGO T32	274,00	$	2,7591	$	755,99
125636	VESTIDO ETLANA TM ECU	62,00	$	12,1919	$	755,90
622631	POLERA DARIO TL	76,00	$	9,9045	$	752,74
991397	JOGGER ROSINE ECU TM	82,00	$	9,1782	$	752,61
323224	POLO IM JUANES ECU TL	92,00	$	8,1701	$	751,65
659558	POLO IM JUANES ECU TM	92,00	$	8,1701	$	751,65
20504	EAU DE PARFUM CONFIDENT BELLE 50ML	246,00	$	3,0485	$	749,94
856653	CONJUNTO EDIBLI ECU TM	95,00	$	7,8938	$	749,91
146557	TELA PTO SCUBA BEIGE AT53125	80,35	$	9,3329	$	749,90
510042	ENTERIZO YESIMAR TXL ECU	76,00	$	9,8595	$	749,32
964749	BOLSA PP OB 23CMx30CM5CM NVA AZZORTI	23.100,00	$	0,0324	$	748,44
399223	CHAQUETA GARETH TM	64,00	$	11,6911	$	748,23
433219	PANTALON REINHART ECU TL	106,00	$	7,0476	$	747,05
943543	JEAN MADONNA 102 T10	72,00	$	10,3507	$	745,25
770321	TOMATODO INFANTIL NINA ENERGY	294,00	$	2,5336	$	744,88

466226	SUEDO DIANE TM	126,00	$ 5,9115	$ 744,85
838776	ENTERIZO HEIMY TM ECU	138,00	$ 5,3974	$ 744,84
155864	POLO IM DUVAN TS	74,00	$ 10,0512	$ 743,79
605427	ORGANIZADOR DE ZAPATOS ESSENTIAL	93,00	$ 7,9824	$ 742,36
225538	DIADEMA TELA MARGARETH IMPT	600,00	$ 1,2368	$ 742,08
173496	JEGGINS ANASTASIA 799 T10	110,00	$ 6,7340	$ 740,74
241745	BODY MAJE TM	171,00	$ 4,3318	$ 740,74
959626	OVEROL THALIA 53 S1T8	55,00	$ 13,4	$ 740,29
312822	KIT DE INCORPORACION 1	266,00	$ 2,7	$ 740,20
375501	CHAQUETA GIANLUCA TM	64,00	$ 11,5	$ 739,40
845598	TRIO PANTY PC DANILA TM	199,00	$ 3,7	$ 739,30
678155	ESMALTE EFECTO GEL T ETERNA	655,00	$ 1,1276	$ 738,57
763962	BLAZER ROSINE TXL	98,00	$ 7,5	$ 738,21
695009	PORTACEPILLOS GALANTE	519,00	$ 1,4	$ 737,24
550030	BRASIER GAHIA IM ESTHER BCO T36B	122,00	$ 6,0	$ 736,60
724713	TELA PTO EMILY AZUL 193921	66,12	$ 11,1	$ 736,29
912685	BERMUDA DENIM MIRKO T30	74,00	$ 9,9	$ 735,00
633826	ESMALTE EFECTO GEL INMENSIDAD 14ML	649,00	$ 1,1313	$ 734,21
454147	SHORT CHER 50 T6	71,00	$ 10,3359	$ 733,85
762089	MALETIN FEMENINO VITAL	111,00	$ 6,6076	$ 733,44
956285	CAMISA ML IM FERNEY TL	72,00	$ 10,1839	$ 733,24
92179	BODY CONTROL MAXI SLIM NEGRO TL S1P	135,00	$ 5,4276	$ 732,73
819337	V BASE VAL M NAT AH CANELA 30ML	332,00	$ 2,2057	$ 732,29
479098	BLUSA YANINA ECUTL	120,00	$ 6,1000	$ 732,00
514540	ENTERIZO BRIDA S1P TL	33,00	$ 7,6121	$ 251,20
Total				**$ 4.000.000,05**

ANEXO 6

Informe Calificación de Riesgo

CALIFICACIÓN PRIMER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL
AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

CALIFICACIÓN:

Primer Papel Comercial	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Actualización
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	enero 2022

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato Privado de Emisión y de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AA (+)	nov-2021	GlobalRatings
AA (+)	ene-2022	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RISGOS S.A. otorgó la calificación de AA (+) para el Primer Programa de Papel Comercial de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. en comité No. 166-2022, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 31 de mayo de 2022; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2019, 2020 y 2021, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha de corte a abril 2022, aprobada por la Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas el 28 de octubre de 2021 por hasta USD 4.000.000.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector comercial constituye uno de los principales dinamizadores de la economía. Este sector registró un crecimiento sostenido durante la última década, impulsado por el aumento de la inversión y el consumo privado, que presenta oportunidades de desarrollo dadas las nuevas tecnologías y canales de comercialización. Actualmente, dada la situación socioeconómica a nivel nacional por la crisis sanitaria, el sector comercial depende en gran medida del desarrollo de canales alternativos de comercialización, lo que supone un reto para las empresas del sector a nivel operativo y financiero. AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. en relación con el sector presenta una solución de canales alternativos que le han permitido mantener presencia en el mercado al que brindan sus servicios.
- AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. forma parte de un grupo de empresas con presencia a nivel de Latinoamérica. Empresas especializadas en venta directa a través de catálogos cubriendo una amplia gama de productos, tanto de producción propia como de terceros. El trabajo con catálogos le permite adaptarse a las condiciones del mercado y distinguirse de la competencia en cada uno de los lugares en los que opera por la infinidad de productos que comercializa.
- El gobierno del grupo se concentra en los principales accionistas y en la alta gerencia, quienes deciden y controlan las estrategias de cada una de las compañías que lo conforman y dan un seguimiento cercano a que se cumplan las metas trazadas y los planes de expansión. Sin embargo, no existe un gobierno formalmente establecido ni se cuenta con agentes independientes que aporten con una visión externa en la gestión. A nivel Ecuador, la compañía es administrada por personas de confianza del grupo controlador que reportan de manera sistemática los resultados de su gestión y el avance de las estrategias diseñadas.
- El indicador de liquidez corriente de la compañía se ha mantenido cercano a la unidad durante el periodo 2019 - 2021. Para abril 2022 este comportamiento se mantuvo al reportar un indicador de 0,92 veces, sin embargo, dada la planificación estratégica y nuevas políticas de cobro de la empresa se espera una mejora paulatina de este índice durante 2022 - 2024. Es importante considerar, que el emisor se mantiene al día con el pago de sus obligaciones financieras y agentes de control. A nivel histórico la compañía ha reportado un margen bruto promedio del 43% lo que permite cubrir con todos los gastos operativos y constituir provisiones para cubrir posibles impagos dado el nicho de mercado que atienden.
- El patrimonio de la compañía registró un crecimiento importante a diciembre 2021 debido al aporte de USD 500 mil para futuras capitalizaciones. Para abril 2022 se efectivizó este aporte y el capital social alcanzó USD 1,93 millones lo que evidencia un amplio respaldo por parte de su matriz en el exterior en temas de asistencia técnica y financiamiento con su par en Ecuador.
- La empresa no registra deudas con entidades financieras locales ni del exterior y su financiamiento ha sido provisto por compañías relacionadas del exterior a través de préstamos y de facilidades para la operación de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. a través de convenios de pago.
- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, cuenta con resguardos de ley y establece un límite de endeudamiento referente al pasivo financiero sobre patrimonio de hasta 3,0 veces. Además, que la emisión está respaldada por una garantía específica determinada por una Prenda Comercial Ordinaria Rotativa de Inventario cuya cobertura es del 100% del monto de la emisión aprobado. El emisor se compromete a mantener en todo momento bienes suficientes para garantizar las obligaciones de la emisión, sin embargo, en atención a la rotación de bienes que estipula el contrato de prenda, dichos bienes podrán variar de aquellos establecidos inicialmente, pero siempre en la cuenta inventario.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Los ingresos de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. provienen, en su mayoría, de las ventas generadas por sus sistemas de redes de venta directa bajo la modalidad de venta por catálogo. Con ello, se da a conocer la gama de productos que dispone la compañía, según la temporada, a su nicho de clientes. Los productos que oferta la empresa van desde mercancías para el hogar, mujeres, hombres, niños, perfumes, entre otros.

Durante el periodo comprendido entre 2019 – 2021 las ventas presentaron un comportamiento fluctuante a consecuencia de la pandemia por covid-19 que afecto a la economía en general y al sector *retail* en particular. A diciembre 2020 los ingresos se redujeron un 26% anual en relación con diciembre 2019 (USD 25,29 millones vs. USD 18,84 millones) por una menor demanda de los hogares por bienes y servicios no esenciales. No obstante, al cierre de 2021 el nivel de ventas se recuperó y alcanzó USD 25,67 millones apoyado en la reactivación de la economía a nivel nacional.

A consecuencia de un mayor incremento en los costos de venta el margen bruto se mantiene estable en el periodo comprendido entre 2019 – 2021 entorno a los USD 9,90 millones. A abril 2022 el margen bruto alcanzó USD 3,65 millones y se ubicó en 44,23%, una mejora en comparación a su promedio histórico (40%). Con ello, se observa una mayor eficiencia producto del abaratamiento en las importaciones por vía marítima.

En línea con la reducción del negocio, la compañía registró menores gastos por administración acordes a los requerimientos de operativos. En promedio, estos gastos se redujeron un 3% anual en el periodo 2019 – 2021, al pasar de USD 9,24 millones a USD 9,24 millones al cierre de 2021. los gastos por sueldos y beneficios de ley para sus empleados crecen un 22% desde diciembre 2020 a diciembre 2021 y contabilizaron USD 5,12 millones debido a mayores pagos por comisiones a vendedores dado el mayor volumen de ventas del periodo.

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. reportó pérdidas para los ejercicios fiscales de 2019 y 2020, producto de una mala colocación estratégica de sus productos, la crisis sanitaria y un entorno macroeconómico adverso. Sin embrago, a diciembre 2021 esta situación se reversa y se observa un mayor dinamismo de sus ingresos, impulsados por mayores ventas en su red de asesores comerciales. A abril 2022, la compañía contabilizó una pérdida por USD 225 mil debido a una carga operativa elevada en relación con el nivel de ventas.

Debido al giro de negocio de la empresa, el activo corriente mantiene mayor participación sobre el total del activo, durante el periodo de estudio estos representaron en promedio el 65,71%. La estructura del activo se mantiene a nivel histórico, las cuentas por cobrar son las más importantes con un 45,51%, seguido de los inventarios 36,68% la diferencia se ubica en provisiones de cartera, otras cuentas por cobrar, anticipo a proveedores y activos por impuestos diferidos. A abril 2022 los activos contabilizaron USD 15,89 millones y mantienen su estructura histórica.

Históricamente, las principales alternativas de fondeo de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. en orden de importancia lo constituyeron: cuentas por pagar relacionadas, representaron el 40% en promedio de los últimos 3 años, y cuentas por pagar no relacionadas, constituyeron en promedio el 42% del pasivo durante los últimos 3 años. Durante el periodo analizado, el pasivo total se concentró mayoritariamente en el corto plazo, con una participación promedio de 70% del pasivo corriente sobre el pasivo total (81% para diciembre 2021). Esto podría generar una mayor presión sobre los flujos de la compañía para cubrir las obligaciones con vencimientos corrientes, para lo cual podría tener que recurrir a fuentes alternativas de financiamiento. No obstante, los activos de la compañía mantienen una estructura similar con rubros fácilmente liquidables en el corto plazo, reduciendo esta presión adicional.

Durante el 2021 la compañía ha logrado sobrellevar la situación precedente y ha presentado una utilidad significativa, lo que provocó que el patrimonio retome valores positivos para el año en curso, en adición a la capitalización de USD 1,40 millones y los aportes para futuras capitalizaciones de USD 500 mil efectuada por sus accionistas. Estos recursos se utilizaron para reducir las cuentas por pagar con empresas relacionadas a largo plazo, que pasaron de USD 3,96 millones a USD 2,06 millones. A abril 2022 la compañía fortaleció la solvencia institucional con la capitalización de USD 500 mil, en consecuencia, el capital social alcanzó USD 1,93 millones.

Al presentar valores patrimoniales negativos el apalancamiento pierde interpretación dentro del estudio histórico. Sin embargo, para diciembre de 2021 el apalancamiento se situó en 5,82 veces, se espera que este indicador disminuya en función de los resultados positivos esperados para los próximos periodos. A abril 2022 este indicador se ubicó en 6,52.

La compañía al contar con una baja exposición de recursos con costo mantiene una excelente relación de años de pago con EBTDA y con flujo libre. Se estima que para periodos futuros y considerando la colocación de un programa de papel comercial por hasta USD 4 millones la relación se mantenga en niveles adecuados. La razón de cobertura de la deuda mantiene valores satisfactorios, los que se espera mejoren de acuerdo con la recuperación operativa. AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. mantiene una alta necesidad operativa de fondos, de acuerdo con el aprovisionamiento de existencias que se considera necesario para el giro de negocio y la cartera mantenida, estos valores se proyectan crecientes de acuerdo con un incremento en ventas y al estrés realizado en los días de pago a proveedores.

INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024	ABRIL 2021	ABRIL 2022
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Deuda neta (miles USD)	1.154	-	-	3.277	3.317	-	695	-
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	947	(592)	(426)	(3.683)	22	3.493	-	48
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	5.876	5.853	6.224	12.014	13.215	11.276	6.846	7.815
Años de pago con EBITDA (APE)	1,9	-	-	4,6	4,3	-	0,4	-
Años de pago con FLE (APF)	1,2	-	-	-	148,3	-	-	-
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	76	1.551	-	-	3.578	3.611	1.255	658
Razón de cobertura de deuda DSCRC	7,84	0,44	-	-	0,22	0,23	1,35	-

Fuente: AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

En función del comportamiento registrado a abril 2022, se proyectan ventas crecientes al cierre de 2022, y mantener un crecimiento anual posterior estimado del 8% en un escenario moderado. Para periodos posteriores, se considera un comportamiento estable en las ventas, con el objetivo de estresar los flujos operativos de la compañía y considerar posibles deterioros de las condiciones de demanda en los mercados locales. Bajo estas premisas se esperan ingresos crecientes durante el periodo analizado.

La participación del costo de ventas para el cierre de 2021 fue mayor en relación con diciembre 2020, en niveles cercanos al 61%. La normalización en las condiciones de mercado para periodos posteriores debería tender a estabilizar este rubro hacia niveles previos al 2021, por lo que se espera que el costo de venta en relación con los ingresos registre similar promedio desde 2022 en alrededor de un 36%. Los gastos operativos fluctuarán de acuerdo con el comportamiento de las ventas, en función de la participación histórica, mientras que los gastos financieros responderán a la colocación y amortización de instrumentos en el Mercado de Valores, así como a la adquisición de deuda bancaria de corto y largo plazo. Para periodos futuros se espera que la compañía mantenga las relaciones comerciales con las empresas relacionadas; sin embrago, podría existir una disminución en los préstamos otorgados por las relacionadas, esto dependerá de la generación de flujo que tenga la compañía durante los próximos periodos.

Respecto con el Estado de Situación Financiera, la cartera no relacionada se estima que se incremente producto del mayor dinamismo en las ventas y las perspectivas de la empresa en cuanto a abarcar un mayor mercado local una paulatina expansión a nivel internacional, por lo que se estima mantener en el periodo proyectado este comportamiento con una proporción del 39% sobre el nivel de ventas para 2021 y un 36% promedio para periodos posteriores a 2022. EL rubor de inventarios mantendrá un valor medio del 47% sobre las compras para las proyecciones manteniendo concordancia con el comportamiento que muestra la compañía a nivel histórico. La estructura del pasivo se modifica para el periodo 2022 - 2024 principalmente por una menor proporción de cuentas por pagar con proveedores, dado el cambio en la estructura de financiamiento por la colocación del Primer Programa de Papel Comercial, la proporción de cuentas por pagar se reduce a un 36% para los periodos posteriores a 2021 en contraste con su histórico (49%).

Los índices de liquidez, endeudamiento, solvencia y rendimiento se calculan para cada uno de los años que cubre el estudio. En el caso de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A., se proyectó que los niveles de liquidez se

mantengan superiores a la unidad acorde a la planificación estratégica de la compañía. Para años posteriores, la composición del pasivo proyecta mantenerse en alrededor del 80% en la porción corriente de acuerdo atribuido a la colocación del Papel Comercial y a su revolvencia en el siguiente año. Con la nueva emisión en el Mercado de Valores durante el tercer trimestre de 2022, se estima que la relación de pasivos totales sobre activos totales se mantenga en alrededor del 85%, con la reinversión de utilidades y el incremento del capital de trabajo de la compañía obtenido gracias a la deuda de corto plazo.

La deuda financiera conformara un porcentaje bajo respecto al total de pasivos, se espera que este rubro registre un 17% en promedio desde 2022 concentrado en obligaciones de corto plazo con instituciones financieras o empresas relacionadas del exterior. La deuda neta, es decir, los valores de la deuda con costo menos el efectivo y equivalentes de efectivo se estima que crezca como consecuencia de las colocaciones de la emisión en el Mercado de Valores para financiar los incrementos en capital de trabajo, este rubro registrara un promedio de USD 3,00 millones anuales entre 2022 - 2023.

La Necesidad Operativa de Fondos se estima que se mantenga en positivo por el incremento de las cuentas por cobrar derivado del financiamiento que necesitan los clientes. La razón de cobertura de la deuda se define como la utilidad operativa más las depreciaciones y amortizaciones, dividido por el servicio de la deuda, que consiste en los pagos que deben hacerse en el año por concepto de amortizaciones de deudas financieras, junto con el gasto financiero asociado. Se espera que este indicador para los siguientes años se mantenga inferior a la unidad.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RISGOS S.A. que la compañía tiene la capacidad de generar flujos dentro de las proyecciones del Emisor y las condiciones del mercado, por lo que se estima cumplimiento oportuno de todas las obligaciones que mantiene AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RISGOS S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podrían verse afectados los flujos de la compañía. El Gobierno ha implementado una política tendiente a aminorar el efecto de la situación sanitaria actual en las empresas en la medida de lo posible, a través de facilidades crediticias emergentes, lo cual reduce el riesgo en el entorno. Las medidas gubernamentales junto a un análisis detallado del portafolio de clientes y con políticas de cobro definidas mitigan parcialmente este riesgo. Asimismo, la estrategia comercial y publicitaria del emisor contribuye a mantener una imagen que se acopla a las exigencias de un mercado competitivo.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma se incrementan los precios de los productos comercializados en el exterior. La compañía en base al Plan Estratégico ha efectuado cambios a nivel estructural con la finalidad de ser más eficientes con los recursos que mantiene.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la empresa, lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía tiene la mayor parte de los contratos suscritos con compañías privadas, en su mayoría relacionadas del exterior, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que se encuentra reforzando sus sistemas operativos para potencian el respaldo de información que maneja.

Se debe indicar que los activos que respaldan el Papel Comercial, de acuerdo con la declaración juramentada, son los activos no gravados de la compañía. Los activos que respaldan la presente emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con las pólizas de seguros que se mantienen sobre los activos con diferentes aseguradoras.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de clientes y una minuciosa evaluación previo al otorgamiento de crédito.
- Los activos correspondientes a inventarios, existe el riesgo de que estos sufran daños, por mal manejo, por pérdidas u obsolescencias. La empresa mitiga el riesgo través de un permanente control de inventarios evitando de esta forma pérdidas y daños.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas por USD 898 mil a abril 2022, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 5,65% sobre el total de activos, por lo que su efecto sobre el respaldo del Papel Comercial no es representativo. Si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones, ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, no se generaría ningún efecto negativo en los flujos de la empresa. No obstante, la compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.

INSTRUMENTO

PRIMER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL						
Características	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN	PLAZO PROGRAMA	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	4.000.000	Hasta 359 días	Hasta 720 días	Al vencimiento	Cupón cero
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Prenda rotativa de inventario con cobertura de 100%.					
Destino de los recursos	Los recursos provenientes de la presente emisión serán utilizados en un 100% para capital de trabajo, el cual consistirá en actividades destinadas a financiar más plazo para clientes, mejorar términos y condiciones con proveedores tanto en el aprovisionamiento de inventarios como en plazos de pago de insumos, entre otros de similar naturaleza.					
Estructurador financiero	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representantes de obligacionistas	Avaltconsulting Cía. Ltda.					
Resguardos	▪ Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ▪ Mantener durante la vigencia del programa, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25. ▪ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.					
Límite de endeudamiento	▪ AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. se compromete a mantener un indicador de pasivo financiero/ patrimonio menor o igual a 3,0 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. Para la base de la verificación se tomará los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de cada año.					

Fuente: Circular de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos del Primer Programa de Papel Comercial de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

CALIFICACIÓN PRIMER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL
AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

CALIFICACIÓN:

Primer Papel Comercial	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Actualización
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	enero 2022

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato Privado de Emisión y de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AA (+)	nov-2021	GlobalRatings
AA (+)	ene-2022	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RISGOS S.A. otorgó la calificación de AA (+) para el Primer Programa de Papel Comercial de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. en comité No. 166-2022, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 31 de mayo de 2022; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2019, 2020 y 2021, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha de corte a abril 2022, aprobada por la Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas el 28 de octubre de 2021 por hasta USD 4.000.000.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector comercial constituye uno de los principales dinamizadores de la economía. Este sector registró un crecimiento sostenido durante la última década, impulsado por el aumento de la inversión y el consumo privado, que presenta oportunidades de desarrollo dadas las nuevas tecnologías y canales de comercialización. Actualmente, dada la situación socioeconómica a nivel nacional por la crisis sanitaria, el sector comercial depende en gran medida del desarrollo de canales alternativos de comercialización, lo que supone un reto para las empresas del sector a nivel operativo y financiero. AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. en relación con el sector presenta una solución de canales alternativos que le han permitido mantener presencia en el mercado al que brindan sus servicios.
- AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. forma parte de un grupo de empresas con presencia a nivel de Latinoamérica. Empresas especializadas en venta directa a través de catálogos cubriendo una amplia gama de productos, tanto de producción propia como de terceros. El trabajo con catálogos le permite adaptarse a las condiciones del mercado y distinguirse de la competencia en cada uno de los lugares en los que opera por la infinidad de productos que comercializa.
- El gobierno del grupo se concentra en los principales accionistas y en la alta gerencia, quienes deciden y controlan las estrategias de cada una de las compañías que lo conforman y dan un seguimiento cercano a que se cumplan las metas trazadas y los planes de expansión. Sin embargo, no existe un gobierno formalmente establecido ni se cuenta con agentes independientes que aporten con una visión externa en la gestión. A nivel Ecuador, la compañía es administrada por personas de confianza del grupo controlador que reportan de manera sistemática los resultados de su gestión y el avance de las estrategias diseñadas.
- El indicador de liquidez corriente de la compañía se ha mantenido cercano a la unidad durante el periodo 2019 - 2021. Para abril 2022 este comportamiento se mantuvo al reportar un indicador de 0,92 veces, sin embargo, dada la planificación estratégica y nuevas políticas de cobro de la empresa se espera una mejora paulatina de este índice durante 2022 - 2024. Es importante considerar, que el emisor se mantiene al día con el pago de sus obligaciones financieras y agentes de control. A nivel histórico la compañía ha reportado un margen bruto promedio del 43% lo que permite cubrir con todos los gastos operativos y constituir provisiones para cubrir posibles impagos dado el nicho de mercado que atienden.
- El patrimonio de la compañía registró un crecimiento importante a diciembre 2021 debido al aporte de USD 500 mil para futuras capitalizaciones. Para abril 2022 se efectivizó este aporte y el capital social alcanzó USD 1,93 millones lo que evidencia un amplio respaldo por parte de su matriz en el exterior en temas de asistencia técnica y financiamiento con su par en Ecuador.
- La empresa no registra deudas con entidades financieras locales ni del exterior y su financiamiento ha sido provisto por compañías relacionadas del exterior a través de préstamos y de facilidades para la operación de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. a través de convenios de pago.
- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, cuenta con resguardos de ley y establece un límite de endeudamiento referente al pasivo financiero sobre patrimonio de hasta 3,0 veces. Además, que la emisión está respaldada por una garantía específica determinada por una Prenda Comercial Ordinaria Rotativa de Inventario cuya cobertura es del 100% del monto de la emisión aprobado. El emisor se compromete a mantener en todo momento bienes suficientes para garantizar las obligaciones de la emisión, sin embargo, en atención a la rotación de bienes que estipula el contrato de prenda, dichos bienes podrán variar de aquellos establecidos inicialmente, pero siempre en la cuenta inventario.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Los ingresos de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. provienen, en su mayoría, de las ventas generadas por sus sistemas de redes de venta directa bajo la modalidad de venta por catálogo. Con ello, se da a conocer la gama de productos que dispone la compañía, según la temporada, a su nicho de clientes. Los productos que oferta la empresa van desde mercancías para el hogar, mujeres, hombres, niños, perfumes, entre otros.

Durante el periodo comprendido entre 2019 – 2021 las ventas presentaron un comportamiento fluctuante a consecuencia de la pandemia por covid-19 que afecto a la economía en general y al sector *retail* en particular. A diciembre 2020 los ingresos se redujeron un 26% anual en relación con diciembre 2019 (USD 25,29 millones vs. USD 18,84 millones) por una menor demanda de los hogares por bienes y servicios no esenciales. No obstante, al cierre de 2021 el nivel de ventas se recuperó y alcanzó USD 25,67 millones apoyado en la reactivación de la economía a nivel nacional.

A consecuencia de un mayor incremento en los costos de venta el margen bruto se mantiene estable en el periodo comprendido entre 2019 – 2021 entorno a los USD 9,90 millones. A abril 2022 el margen bruto alcanzó USD 3,65 millones y se ubicó en 44,23%, una mejora en comparación a su promedio histórico (40%). Con ello, se observa una mayor eficiencia producto del abaratamiento en las importaciones por vía marítima.

En línea con la reducción del negocio, la compañía registró menores gastos por administración acordes a los requerimientos de operativos. En promedio, estos gastos se redujeron un 3% anual en el periodo 2019 – 2021, al pasar de USD 9,24 millones a USD 9,24 millones al cierre de 2021. los gastos por sueldos y beneficios de ley para sus empleados crecen un 22% desde diciembre 2020 a diciembre 2021 y contabilizaron USD 5,12 millones debido a mayores pagos por comisiones a vendedores dado el mayor volumen de ventas del periodo.

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. reportó pérdidas para los ejercicios fiscales de 2019 y 2020, producto de una mala colocación estratégica de sus productos, la crisis sanitaria y un entorno macroeconómico adverso. Sin embrago, a diciembre 2021 esta situación se reversa y se observa un mayor dinamismo de sus ingresos, impulsados por mayores ventas en su red de asesores comerciales. A abril 2022, la compañía contabilizó una pérdida por USD 225 mil debido a una carga operativa elevada en relación con el nivel de ventas.

Debido al giro de negocio de la empresa, el activo corriente mantiene mayor participación sobre el total del activo, durante el periodo de estudio estos representaron en promedio el 65,71%. La estructura del activo se mantiene a nivel histórico, las cuentas por cobrar son las más importantes con un 45,51%, seguido de los inventarios 36,68% la diferencia se ubica en provisiones de cartera, otras cuentas por cobrar, anticipo a proveedores y activos por impuestos diferidos. A abril 2022 los activos contabilizaron USD 15,89 millones y mantienen su estructura histórica.

Históricamente, las principales alternativas de fondeo de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. en orden de importancia lo constituyeron: cuentas por pagar relacionadas, representaron el 40% en promedio de los últimos 3 años, y cuentas por pagar no relacionadas, constituyeron en promedio el 42% del pasivo durante los últimos 3 años. Durante el periodo analizado, el pasivo total se concentró mayoritariamente en el corto plazo, con una participación promedio de 70% del pasivo corriente sobre el pasivo total (81% para diciembre 2021). Esto podría generar una mayor presión sobre los flujos de la compañía para cubrir las obligaciones con vencimientos corrientes, para lo cual podría tener que recurrir a fuentes alternativas de financiamiento. No obstante, los activos de la compañía mantienen una estructura similar con rubros fácilmente liquidables en el corto plazo, reduciendo esta presión adicional.

Durante el 2021 la compañía ha logrado sobrellevar la situación precedente y ha presentado una utilidad significativa, lo que provocó que el patrimonio retome valores positivos para el año en curso, en adición a la capitalización de USD 1,40 millones y los aportes para futuras capitalizaciones de USD 500 mil efectuada por sus accionistas. Estos recursos se utilizaron para reducir las cuentas por pagar con empresas relacionadas a largo plazo, que pasaron de USD 3,96 millones a USD 2,06 millones. A abril 2022 la compañía fortaleció la solvencia institucional con la capitalización de USD 500 mil, en consecuencia, el capital social alcanzó USD 1,93 millones.

Al presentar valores patrimoniales negativos el apalancamiento pierde interpretación dentro del estudio histórico. Sin embargo, para diciembre de 2021 el apalancamiento se situó en 5,82 veces, se espera que este indicador disminuya en función de los resultados positivos esperados para los próximos periodos. A abril 2022 este indicador se ubicó en 6,52.

La compañía al contar con una baja exposición de recursos con costo mantiene una excelente relación de años de pago con EBTDA y con flujo libre. Se estima que para periodos futuros y considerando la colocación de un programa de papel comercial por hasta USD 4 millones la relación se mantenga en niveles adecuados. La razón de cobertura de la deuda mantiene valores satisfactorios, los que se espera mejoren de acuerdo con la recuperación operativa. AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. mantiene una alta necesidad operativa de fondos, de acuerdo con el aprovisionamiento de existencias que se considera necesario para el giro de negocio y la cartera mantenida, estos valores se proyectan crecientes de acuerdo con un incremento en ventas y al estrés realizado en los días de pago a proveedores.

INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024	ABRIL 2021	ABRIL 2022
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Deuda neta (miles USD)	1.154	-	-	3.277	3.317	-	695	-
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	947	(592)	(426)	(3.683)	22	3.493	-	48
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	5.876	5.853	6.224	12.014	13.215	11.276	6.846	7.815
Años de pago con EBITDA (APE)	1,9	-	-	4,6	4,3	-	0,4	-
Años de pago con FLE (APF)	1,2	-	-	-	148,3	-	-	-
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	76	1.551	-	-	3.578	3.611	1.255	658
Razón de cobertura de deuda DSCRC	7,84	0,44	-	-	0,22	0,23	1,35	-

Fuente: AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

En función del comportamiento registrado a abril 2022, se proyectan ventas crecientes al cierre de 2022, y mantener un crecimiento anual posterior estimado del 8% en un escenario moderado. Para periodos posteriores, se considera un comportamiento estable en las ventas, con el objetivo de estresar los flujos operativos de la compañía y considerar posibles deterioros de las condiciones de demanda en los mercados locales. Bajo estas premisas se esperan ingresos crecientes durante el periodo analizado.

La participación del costo de ventas para el cierre de 2021 fue mayor en relación con diciembre 2020, en niveles cercanos al 61%. La normalización en las condiciones de mercado para periodos posteriores debería tender a estabilizar este rubro hacia niveles previos al 2021, por lo que se espera que el costo de venta en relación con los ingresos registre similar promedio desde 2022 en alrededor de un 36%. Los gastos operativos fluctuarán de acuerdo con el comportamiento de las ventas, en función de la participación histórica, mientras que los gastos financieros responderán a la colocación y amortización de instrumentos en el Mercado de Valores, así como a la adquisición de deuda bancaria de corto y largo plazo. Para periodos futuros se espera que la compañía mantenga las relaciones comerciales con las empresas relacionadas; sin embrago, podría existir una disminución en los préstamos otorgados por las relacionadas, esto dependerá de la generación de flujo que tenga la compañía durante los próximos periodos.

Respecto con el Estado de Situación Financiera, la cartera no relacionada se estima que se incremente producto del mayor dinamismo en las ventas y las perspectivas de la empresa en cuanto a abarcar un mayor mercado local una paulatina expansión a nivel internacional, por lo que se estima mantener en el periodo proyectado este comportamiento con una proporción del 39% sobre el nivel de ventas para 2021 y un 36% promedio para periodos posteriores a 2022. EL rubor de inventarios mantendrá un valor medio del 47% sobre las compras para las proyecciones manteniendo concordancia con el comportamiento que muestra la compañía a nivel histórico. La estructura del pasivo se modifica para el periodo 2022 - 2024 principalmente por una menor proporción de cuentas por pagar con proveedores, dado el cambio en la estructura de financiamiento por la colocación del Primer Programa de Papel Comercial, la proporción de cuentas por pagar se reduce a un 36% para los periodos posteriores a 2021 en contraste con su histórico (49%).

Los índices de liquidez, endeudamiento, solvencia y rendimiento se calculan para cada uno de los años que cubre el estudio. En el caso de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A., se proyectó que los niveles de liquidez se

mantengan superiores a la unidad acorde a la planificación estratégica de la compañía. Para años posteriores, la composición del pasivo proyecta mantenerse en alrededor del 80% en la porción corriente de acuerdo atribuido a la colocación del Papel Comercial y a su revolvencia en el siguiente año. Con la nueva emisión en el Mercado de Valores durante el tercer trimestre de 2022, se estima que la relación de pasivos totales sobre activos totales se mantenga en alrededor del 85%, con la reinversión de utilidades y el incremento del capital de trabajo de la compañía obtenido gracias a la deuda de corto plazo.

La deuda financiera conformara un porcentaje bajo respecto al total de pasivos, se espera que este rubro registre un 17% en promedio desde 2022 concentrado en obligaciones de corto plazo con instituciones financieras o empresas relacionadas del exterior. La deuda neta, es decir, los valores de la deuda con costo menos el efectivo y equivalentes de efectivo se estima que crezca como consecuencia de las colocaciones de la emisión en el Mercado de Valores para financiar los incrementos en capital de trabajo, este rubro registrara un promedio de USD 3,00 millones anuales entre 2022 - 2023.

La Necesidad Operativa de Fondos se estima que se mantenga en positivo por el incremento de las cuentas por cobrar derivado del financiamiento que necesitan los clientes. La razón de cobertura de la deuda se define como la utilidad operativa más las depreciaciones y amortizaciones, dividido por el servicio de la deuda, que consiste en los pagos que deben hacerse en el año por concepto de amortizaciones de deudas financieras, junto con el gasto financiero asociado. Se espera que este indicador para los siguientes años se mantenga inferior a la unidad.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RISGOS S.A. que la compañía tiene la capacidad de generar flujos dentro de las proyecciones del Emisor y las condiciones del mercado, por lo que se estima cumplimiento oportuno de todas las obligaciones que mantiene AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RISGOS S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podrían verse afectados los flujos de la compañía. El Gobierno ha implementado una política tendiente a aminorar el efecto de la situación sanitaria actual en las empresas en la medida de lo posible, a través de facilidades crediticias emergentes, lo cual reduce el riesgo en el entorno. Las medidas gubernamentales junto a un análisis detallado del portafolio de clientes y con políticas de cobro definidas mitigan parcialmente este riesgo. Asimismo, la estrategia comercial y publicitaria del emisor contribuye a mantener una imagen que se acopla a las exigencias de un mercado competitivo.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma se incrementan los precios de los productos comercializados en el exterior. La compañía en base al Plan Estratégico ha efectuado cambios a nivel estructural con la finalidad de ser más eficientes con los recursos que mantiene.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la empresa, lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía tiene la mayor parte de los contratos suscritos con compañías privadas, en su mayoría relacionadas del exterior, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que se encuentra reforzando sus sistemas operativos para potencian el respaldo de información que maneja.

Se debe indicar que los activos que respaldan el Papel Comercial, de acuerdo con la declaración juramentada, son los activos no gravados de la compañía. Los activos que respaldan la presente emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con las pólizas de seguros que se mantienen sobre los activos con diferentes aseguradoras.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de clientes y una minuciosa evaluación previo al otorgamiento de crédito.
- Los activos correspondientes a inventarios, existe el riesgo de que estos sufran daños, por mal manejo, por pérdidas u obsolescencias. La empresa mitiga el riesgo través de un permanente control de inventarios evitando de esta forma pérdidas y daños.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas por USD 898 mil a abril 2022, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 5,65% sobre el total de activos, por lo que su efecto sobre el respaldo del Papel Comercial no es representativo. Si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones, ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, no se generaría ningún efecto negativo en los flujos de la empresa. No obstante, la compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.

INSTRUMENTO

PRIMER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL						
Características	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN	PLAZO PROGRAMA	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	4.000.000	Hasta 359 días	Hasta 720 días	Al vencimiento	Cupón cero
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Prenda rotativa de inventario con cobertura de 100%.					
Destino de los recursos	Los recursos provenientes de la presente emisión serán utilizados en un 100% para capital de trabajo, el cual consistirá en actividades destinadas a financiar más plazo para clientes, mejorar términos y condiciones con proveedores tanto en el aprovisionamiento de inventarios como en plazos de pago de insumos, entre otros de similar naturaleza.					
Estructurador financiero	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representantes de obligacionistas	Avaltconsulting Cía. Ltda.					
Resguardos	▪ Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ▪ Mantener durante la vigencia del programa, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25. ▪ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.					
Límite de endeudamiento	▪ AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. se compromete a mantener un indicador de pasivo financiero/ patrimonio menor o igual a 3,0 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. Para la base de la verificación se tomará los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de cada año.					

Fuente: Circular de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos del Primer Programa de Papel Comercial de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

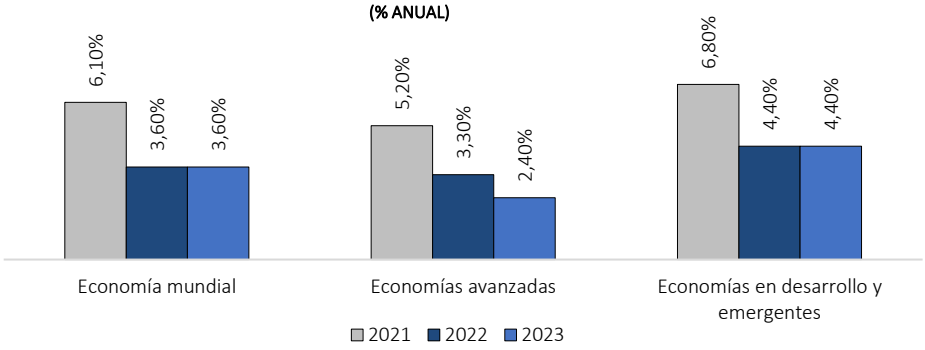
ECUADOR: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS 2022

CONTEXTO: El conflicto armado entre Rusia y Ucrania aún mantiene efectos inciertos en la economía mundial que podrían conducir a una ralentización en el crecimiento económico de 2022[1].

Luego de que gran parte de los países a nivel mundial empezaron a recuperar cierta normalidad y la actividad económica, tras casi 2 años sumidos en la pandemia, la invasión de Rusia a territorio ucraniano suscitada a mediados de marzo de 2022 ha ocasionado, además de las víctimas mortales, un duro revés para la economía mundial. Bajo ese nuevo escenario de alta incertidumbre, el Fondo Monetario Internacional -FMI- en la previsión económica realizada el pasado mes de abril, ha estimado que la economía mundial reduciría el ritmo de crecimiento hasta un 3,6% en 2022, frente al 6,1% reportando en 2021.

La reducción de los estímulos fiscales en los Estados Unidos sería otro de los factores gravitantes, que afectaría a la economía más grande del mundo. Varios analistas de instituciones como JP Morgan y Citi Group consideran que el consumo de los hogares para 2022 se reducirá, hecho al que se suma una creciente inflación derivada del conflicto armado en Ucrania, la crisis logística de medios de transporte mundial y se agregaría el aumento en las tasas de interés[2], los que configurarían un escenario poco alentador para el crecimiento económico. A su vez, la segunda mayor potencia económica, China, sigue experimentado una condición económica vulnerable, en vista de la política Cero COVID que ha implementado luego de un brote de casos, conllevando incluso al cierre de puertos marítimos, cuya incidencia podría restar hasta 0,8% el crecimiento económico estimado para 2022.

PIB: ECONOMÍA MUNDIAL VS AVANZADAS Y VS EMERGENTES
(% ANUAL)



Fuente: FMI

DESEMPEÑO ECONÓMICO POR REGIONES: el FMI redujo la estimación de crecimiento económico para 2022.

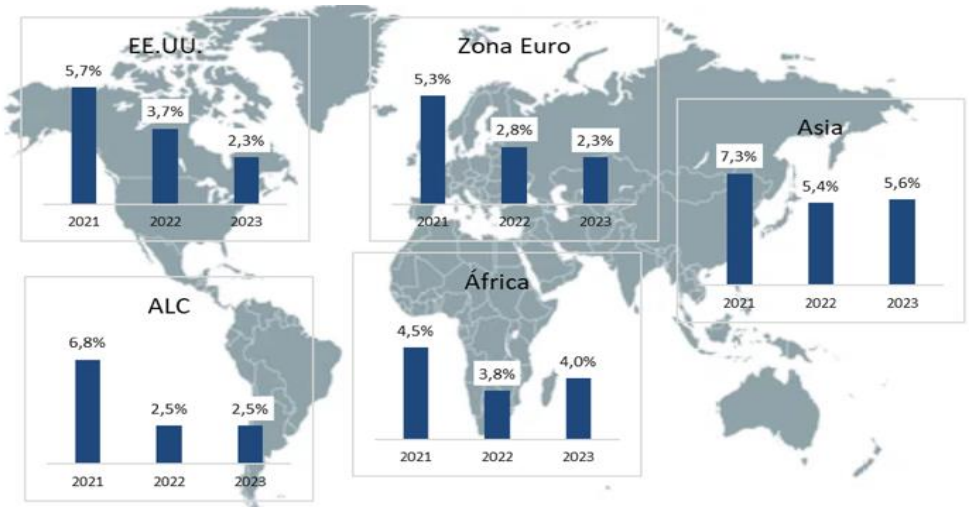
El costo del conflicto armado entre Rusia y Ucrania ha ocasionado que la recuperación económica mundial se atrase, considerando que luego de la vacunación varias actividades económicas ya empezaban a despuntar (turismo, alimentación y servicios, entre otros). Además, el FMI advirtió que el incremento en el precio de los combustibles y alimentos (efecto colateral de la guerra), ha influenciado en la variación general de precios al alza, llegando a niveles no vistos hace más de una década. Lo anterior, tendría por tanto un efecto diferenciado a nivel de los mercados, especialmente para aquellos con bajos recursos y en desarrollo, en los cuales, se estima que los niveles de pobreza se mantengan, postergando así la generación de nuevas plazas de empleo.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe -CEPAL- concuerda con el impacto negativo que la guerra trae para la región, por lo cual, estima que el crecimiento económico se ubique en el orden de 1,8% anual para 2022. El aumento en los precios de los alimentos y otras materias primas -esenciales para la producción de otros insumos-, implicará un menor acceso al consumo de los hogares. Además, el organismo internacional consideró que el comercio regional experimentará una disminución, especialmente aquel que

[1] https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/04/19/world-economic-outlook-april-2022
[2] Como política para contrarrestar la elevada inflación, según lo ha indicado la FED.

tiene por destino EE. UU., Unión Europea y China, en vista de una menor demanda que se podría producir en estos mercados.

Previsiones de crecimiento por región a 2022 (% anual): América Latina y el Caribe se perfila como una de las regiones que mayor impulso económico perdería



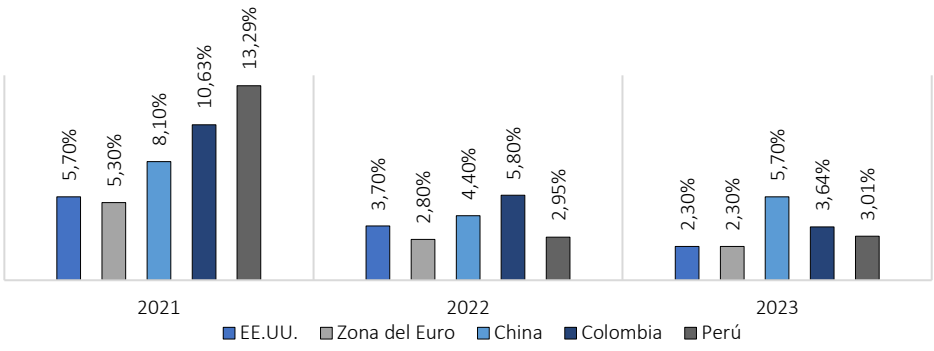
Fuente: FMI

Evolución de la situación económica de los principales socios comerciales del Ecuador: el desempeño que experimentarán los principales socios comerciales será menor al previsto a inicios de 2022

El 2022 se muestra como un año de bajo crecimiento para los principales socios comerciales de Ecuador. La zona del euro que representó en 2021 un 20,83% del total de exportaciones no petroleras y un 14,2% del total exportado, alcanzaría un crecimiento modesto de 2,8% anual. En el caso de China, mercado que representó un 20% de la exportación no petrolera en 2021 y cuya oferta exportable se ha concentrado en productos como pescados y crustáceos, camarón, langostinos, minerales metalíferos, madera, carbón y otros, experimentaría un crecimiento económico de 4,4% anual, frente a 8,1% de 2021.

El mayor socio comercial, Estados Unidos de América, registraría un incremento en la producción de bienes y servicios de 3,7% en 2022, hecho que podría conllevar efectos negativos en los productos exportados desde Ecuador, a lo que se agrega la devaluación que han implementado países que son competidores directos, especialmente en productos que son sustitutos como: frutas y frutos comestibles, pescados y crustáceos, cacao y su preparación, madera, minerales, entre otros.

PREVISIONES MUNDIALES

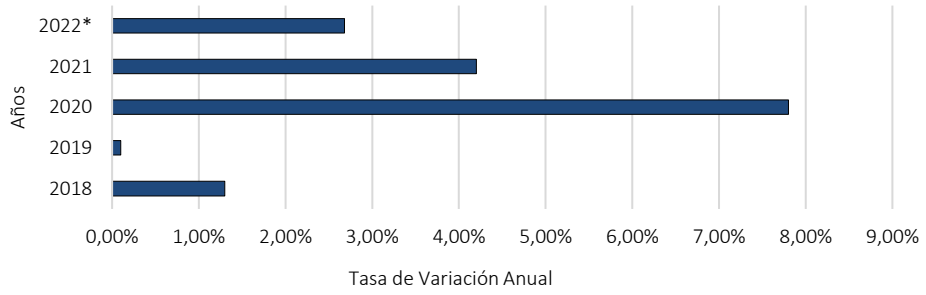


Fuente: FMI

Ecuador: el mercado nacional también experimentaría una desaceleración en 2022 por los shocks geopolíticos externos

Pese a que Ecuador mantendría un mejor desenvolvimiento en 2022, con un crecimiento que fluctuaría entre 2,5% y 3,5% anual, sería aún insuficiente para cubrir la contracción económica de 2020 (-7,8%). Algunas de las variables clave que podrían mejorar esta perspectiva inicial corresponderían a la evolución del crédito privado, que se proyecta se mantenga en una expansión de 2 dígitos en 2022[3], al nivel de empleo adecuado, que podría experimentar un mayor dinamismo a través de un mayor consumo del gobierno (obra pública), así como, el impacto de la llegada de mayores flujos de capital extranjero en el mediano y largo plazo. Sin embargo, el aumento generalizado de los precios y la reforma tributaria han desacelerado el consumo de los hogares privados, especialmente de la clase media y vulnerable.

ECUADOR: TASA DE CRECIMIENTO ECONÓMICO A 2022
(% ANUAL)



*Previsiones FMI
Fuente: FMI, BM y BCE

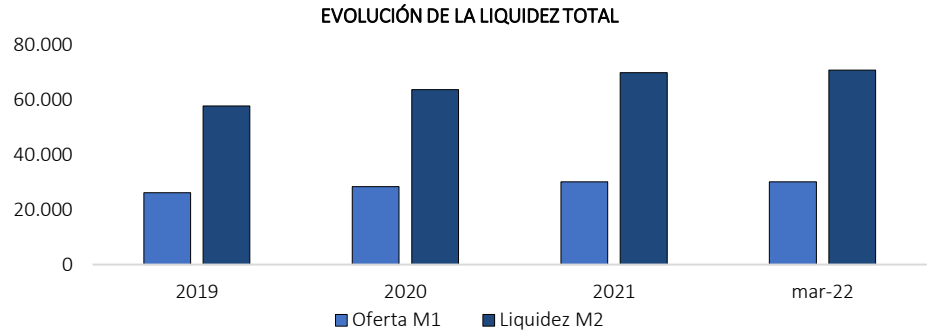
FACTORES DE ÍNDOLE INTERNA Y EXTERNA QUE EXPLICAN EL COMPORTAMIENTO ECONÓMICO DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

Entre los factores internos que mayor incidencia muestran en el mercado ecuatoriano se pueden mencionar: el desempeño de la liquidez, el consumo de los hogares, la creciente inflación, la modesta recuperación del mercado laboral y el acceso al crédito. Mientras que dentro de los factores a nivel externo se pueden mencionar: el nivel de actividad de los principales socios comerciales, el precio del petróleo, el riesgo país y la inversión extranjera directa. El análisis del comportamiento de cada variable y el impacto en el mercado ecuatoriano se explica a continuación:

Liquidez total: medida entre marzo de 2022 y 2021 aumentó en más USD 7.100 millones

Al término del primer trimestre de 2022, la liquidez total conformada por la oferta monetaria (M1) y el cuasidinero (M2) totalizó un valor de USD 71.033 millones, una variación de 1,4% respecto al mes inmediato anterior y de 11,1% frente a marzo de 2021. Puntualmente, la oferta monetaria experimentó un crecimiento, aunque menos pronunciado en términos anuales producto de una variación de 6,1%, mientras que en términos mensuales de 2,1% y el cuasidinero reportó un saldo de USD 40.857 millones, un 58% de la liquidez total, presentando una variación mensual de 0,9% y anual de 15,1%, esta última explicada por el aumento en las captaciones que ha experimentado el sistema financiero nacional.

[3] Con corte a octubre de 2021, el crecimiento de la cartera de la banca privada fue superior al 11% anual.



Fuente: BCE

En la misma línea, las captaciones del subsistema bancario privado han mantenido un ritmo creciente al primer cuatrimestre de 2022, con una variación de 9,6% y un saldo de USD 41.304 millones. En consonancia, la cartera se ha incrementado en 18,3%, alcanzando un saldo de USD 35,439 millones. El resultado anterior ha sido consecuente con el mejor desempeño que han reflejado las reservas internacionales que registraron USD 9.226 millones y una expansión anual cercana a 60%. Además, analizando el comportamiento de las tasas de interés de mercado, se evidencia una reducción en el spread -diferencial- entre las tasas activa y pasiva de interés de 1,2 puntos porcentuales durante la primera quincena de mayo de 2022.

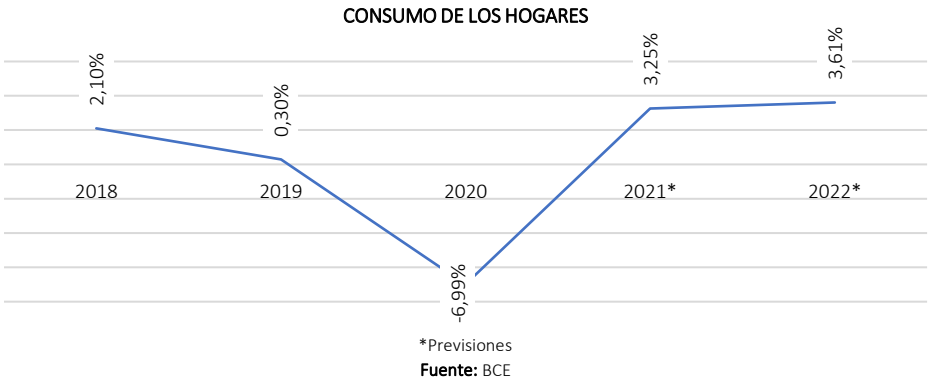
MERCADOS FINANCIEROS (MILLONES USD)	PERIODO DE INFORMACIÓN	MONTO (MILLONES USD)	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN INTERANUAL
Oferta Monetaria (M1)	marzo 2022	30.176	2,1%	6,1%
Especies monetarias en circulación	marzo 2022	18.360	-0,4%	3,5%
Depósitos a la vista	marzo 2022	11.732	6,3%	10,5%
Liquidez total (M2)	marzo 2022	71.033	1,4%	11,1%
Captaciones al plazo de la banca privada	abril 2022	41.034	-1,6%	9,6%
Colocaciones de la banca privada	abril 2022	35.439	1,5%	18,3%
Reservas internacionales	marzo 2022	9.226	14,7%	59,6%
Reservas bancarias	marzo 2022	7.973	4,4%	10,4%
TASAS REFERENCIALES	**PERIODO DE INFORMACIÓN**	**TASA**	**VARIACIÓN MENSUAL**	**VARIACIÓN INTERANUAL**
Tasa activa referencial	mayo 2022	6,74%	-0,30 p.p.	2,59 p.p.
Tasa pasiva referencial	mayo 2022	5,54%	-0,25 p.p.	0
Diferencial de tasas de interés	mayo 2022	1,20%	-0,27 p.p.	2,59 p.p.

Fuente: FMI, BM y BCE

Consumo de los hogares: se ha estimado crezca hasta 2022 a una tasa inferior a 4% anual

Para 2022, el gobierno nacional decretó el pasado mes de enero, un incremento salarial de USD 25 mensuales. Este aumento según cifras presentadas por el IESS tuvo un impacto sobre algo más de 200 mil trabajadores que reportaron una remuneración básica, lo que representa un 16% del total de la población con empleo adecuado.

Además, el aumento del consumo se ha visto estimulado por el incremento en la generación de crédito de consumo que hasta abril de 2022 presentó una variación anual positiva de 18,7% superando a los niveles prepandemia, que para abril 2019 tuvieron una variación de 13% anual. Sin embargo, la tasa de inflación y el efecto tributario generaría un impacto negativo en el consumo, que podría incidir en la estimación inicial del BCE de 3,61% para 2022.



*Previsiones
Fuente: BCE

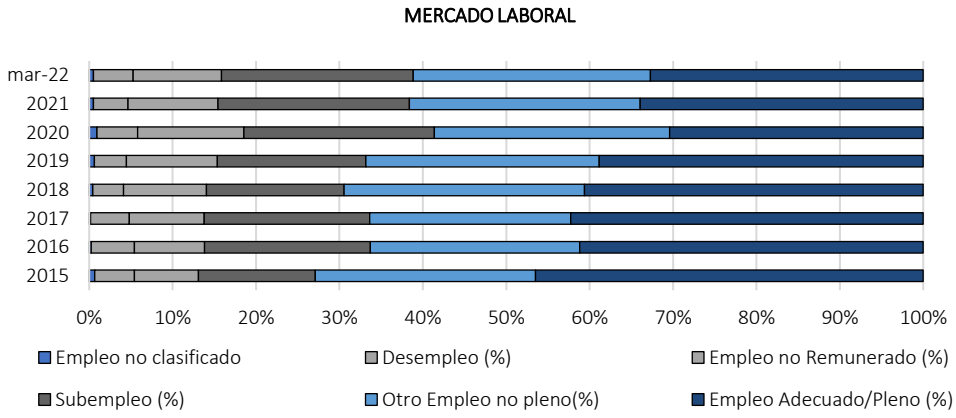
Mercado laboral e inflación: indicadores que mostraron realidades opuestas, la inflación ha incrementado mientras que el mercado laboral mantiene una tibia recuperación

La inflación ha experimentado un incremento súbito hasta abril de 2022, como resultado de los efectos económicos del conflicto armado entre Rusia y Ucrania, la crisis logística y el aumento el aumento generalizado de la demanda postpandemia. Para Ecuador, estos factores explican que la tasa de inflación anual se eleve hasta 2,89%, tasa que también refleja el aumento que experimentó el sector de servicio de transporte, de alimentos y bebidas, y de enseñanza. Según estimaciones preliminares, este indicador podría alcanzar un techo máximo de 3,5% anual al finalizar el año 2022.

INFLACIÓN	2019	2020	2021	ABRIL 2021	ABRIL 2022
Inflación mensual	0,01%	-0,08%	0,16%	0,35%	0,60%
Inflación anual	0,27%	-0,34%	1,69%	-1,47%	2,89%
Inflación acumulada	-0,93%	-0,93%	1,94%	-1,47%	2,89%

Fuente: INEC

Durante el último año, el mercado laboral no mostró cambios significativos en la estructura, lo que implicó que el nivel de empleo informal se mantuvo cercano a 60% de la población económicamente activa -PEA, mientras que el empleo adecuado fue cercano a 33%, con cifras a marzo de 2022, según datos del INEC. La tasa de desempleo ha fluctuado entre 4% y 5%, comportamiento que se ha mantenido sin mayores cambios desde la reactivación económica luego de la pandemia.



Fuente: INEC

Las ventas en la economía se incrementaron a un ritmo de 15% interanual a marzo de 2022, mientras que la inversión extranjera directa acumuló USD 621 millones en 2021

Al cierre del primer trimestre de 2022, las ventas totales registradas en el mercado ecuatoriano sumaron USD 47.078 millones, es decir, USD 6.131 millones adicionales a la cifra reportada en el mismo período de 2021 (USD 40.947 millones), en términos porcentuales, este resultado implicó un aumento de 15% interanual. A nivel provincial, Pichincha registró ventas totales por USD 18.731 millones, seguida de Guayas

con USD 16.760 millones, mientras que Azuay y Manabí, a una distancia bastante considerable, reportaron ventas por USD 2.203 millones y USD 1.854 millones, respectivamente. Por tipo de actividad, las cifras evidenciaron que el comercio con una participación de 39,3% y la manufactura con 16,7%, fueron los sectores con mayor aporte. El sector de explotación de minas y canteras se ubicó en el tercer lugar con una participación 10,7%, equivalente a USD 5.034 millones, ubicándola como una de las actividades con mejor desempeño de los últimos años.

La inversión extranjera directa finalizó a 2021 con un monto de USD 621 millones, menor registro que los años previos 2019 y 2020, que reportaron montos de USD 975 y USD 1.104 millones, respectivamente. Lo anterior, pese a que durante el primer año de gobierno del presidente Lasso, el nivel de riesgo país descendió por debajo de los 900 puntos básicos. Con base a las cifras presentados por el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, el país habría alcanzado la firma de 500 contratos de inversión que podrían generar en los próximos 3 años cerca de 130 mil empleados, con miras a concretar la cifra objetivo de USD 30.000 millones.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	2019	2020	2021	IIIT- 2021	IVT- 2021
Monto (millones de USD)	975	1.104	621	249	114
% del PIB	0,9%	1,1%	0,58%	0,93%	0,41%

CONTRATOS INVERSIÓN	EMPLEOS	INVERSIÓN	2022	2023	2024	2025
500 contratos	130.000	Local 60% Extranjera 40%	15,7%	22,7%	10,7%	7,3%

Fuente: BCE - MPCEIP

Ecuador mantiene una balanza comercial superavitaria producto del aumento en el precio del petróleo y ciertas materias primas

Pese a los efectos adversos que el conflicto armado entre Rusia y Ucrania ha ocasionado en el concierto internacional, las exportaciones ecuatorianas han podido mantener un ritmo de crecimiento estable y alentador. Las cifras del BCE con corte al primer trimestre de 2022 registraron exportaciones totales por USD 8.085 millones FOB e importaciones totales por USD 7.152 millones FOB y un superávit equivalente a USD 932,6 millones FOB. El buen desempeño que han presentado productos no petroleros como el camarón, pescado, frutas tropicales, aceite de palma, entre otros explicaron este resultado; a lo que se sumó un precio promedio por barril de petróleo superior a USD 90.

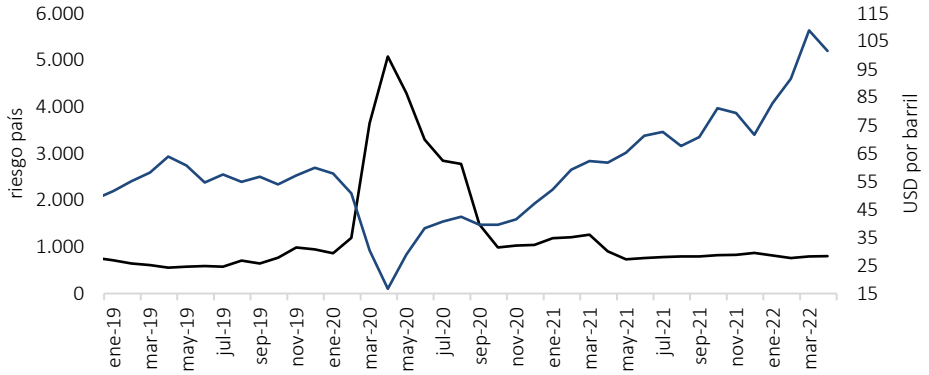
COMERCIO EXTERIOR	2019	2020	2021	IIIT-2021	IT - 2022	VAR %. TRIMESTRAL
Balanza Comercial Total	855,2	20.057,2	2.870,7	826,2	932,6	12,88%
Exportaciones Totales	22.329,4	20.226,6	26.699,2	5.861,3	8.085,1	37,94%
Importaciones Totales	21.474,2	169,4	23.828,5	5.035,1	7.152,5	42,05%

Fuente: BCE

El precio del petróleo y el riesgo país: durante enero de 2022 el precio del petróleo se ubicó en los niveles más elevados observados en 7 años, mientras que el riesgo país se mantiene por bajo de 800 puntos básicos

Como se mencionó anteriormente, el precio del barril del petróleo ha experimentado un aumento sostenido, en respuesta a la caída en la oferta mundial, por el conflicto armado, lo que implicó para Ecuador registrar precios superiores a USD 110 por barril incluso, el mejor desempeño desde hace 7 años. A la par, el nivel de riesgo país – EMBI por las siglas en inglés- ha permanecido estable entre los 700 y 800 puntos básicos, la expectativa apuntaba a que este indicador pueda seguir reduciéndose, sin embargo, los desajustes políticos que ha enfrentado el país han influenciado de forma directa en este indicador.

RIESGO PAÍS VS EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO



Fuente: JP Morgan

El gobierno ha estimado para la proforma presupuestaria 2022[4], un precio promedio del barril de petróleo de USD 59,20, cifra que implicaría ingresos por exportaciones de USD 7.301 millones. Sin embargo, la condición política adversa podría elevar el nivel de riesgo país, pero, la renovación del acuerdo con el FMI y el apoyo de organismos internacionales como el Banco Mundial, BID, CAF, entre otros permitirán mantener un grado de riesgo aceptable en el próximo año.

Según las previsiones iniciales del gobierno, el déficit fiscal se reduciría en 2022, y se ubicaría entre 2% y 2,2% del PIB[5], mejorando la perspectiva de 2021, cuando esta cifra fue cercana a 4% del PIB. Además, del aumento del precio del barril de petróleo en los mercados internacionales, la reducción de los subsidios a los combustibles y una mayor producción petrolera cercana a los 500.000 barriles diarios, según el FMI, va permitiendo corregir este desbalance fiscal. En cuanto a la recaudación fiscal, el Servicio de Rentas Internas – SRI, proyecta superar los USD 16.000 millones en 2022, lo que supondrá el mejor resultado desde 2015.

INDICADORES FISCALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	INDICADOR	VARIACIÓN INTERANUAL
Déficit fiscal (millones USD)	2021	4.246	-38,9%
Déficit fiscal (%PIB)	2021	4%	-3 %
Recaudación tributaria neta (millones USD)	2021	12.794	11%
Recaudación tributaria neta (millones USD)	enero-abril 2021	5.543	25,2%
Deuda pública (millones USD)	marzo 2022	62.718	-0,48%
Deuda pública (%PIB)	marzo 2022	56,85%	6,52%
Deuda interna (millones USD)	marzo 2022	14.428	-18,9%
Deuda externa (millones USD)	marzo 2022	46.222	2,20%

Fuente: SRI

CONCLUSIONES

La previsión de crecimiento económico para 2022 aún es incierta frente a la alta incertidumbre que experimentan los mercados mundiales. Según estimaciones del FMI y BCE, la expansión económica para el Ecuador fluctuará entre 2,5% y 3,5% anual. No obstante, el resultado anterior, dependerá de factores externos como el precio del petróleo, el desembolso de recursos por parte de organismos multilaterales, el aumento en las exportaciones y el flujo de remesas.

El consumo de los hogares se estima podría desacelerarse en 2022, en respuesta, al aumento de la inflación que se estima sea cercana a 3,5%, así como a los efectos de la reforma tributaria, factores que restarían el consumo de la clase media y estratos bajos. La crisis logística comercial internacional y el conflicto armado entre Rusia y Ucrania ha supuesto el incremento en el precio de las materias primas afectando a toda la cadena productiva y el consumidor final.

[4] https://www.finanzas.gob.ec/proforma-enviada-2022-30-de-octubre-de-2021/
[5] https://www.americaeconomia.com/guillermo-lasso-2657223274-menor-deficit

El nivel de empleo ha crecido de forma modesta hasta marzo de 2022, varias actividades económicas se reactivaron de forma diferenciada, aunque las ventas totales al cierre del primer trimestre reportaron un aumento de 15% de forma interanual, explicada por el mejor desempeño que han experimentado las provincias de Pichincha y Guayas. El aumento del crédito ha sido otro de los factores que han sustentado este crecimiento, sin embargo, el desempeño económico aún sigue siendo volátil.

El déficit fiscal en 2022 dejaría de ser uno de los factores de alto riesgo para la economía, pues se espera que el mismo sea inferior a 2,2% del PIB. Bajo este escenario, el gobierno podría impulsar el gasto de inversión pública para contrarrestar la caída en la demanda de los hogares debido al efecto inflacionario y los embates de la crisis internacional.

SECTOR COMERCIAL

CONTEXTO: El sector comercial se constituye como una actividad altamente dinámica y diversa, responsable de más del 10% de la producción nacional.

La actividad comercial es altamente dinámica y diversa por su grado de especialización, compuesta por más de 190 subactividades económicas, siendo las principales, la venta de artículos en supermercados, venta de vehículos, tiendas de departamentales o de *retail* (ropa y calzado), venta de productos farmacéuticos, venta de productos agrícolas, venta de combustibles, venta de electrodomésticos y venta de productos de la construcción. Consecuentemente, este sector económico se subdivide en 2 grandes ramas, el comercio al por menor, que tiene como destino final el consumidor y el comercio por mayor, que consiste en la compra y venta de productos en grandes cantidades.

La evolución del comercio está directamente influenciada por el consumo privado, correspondiente al consumo de los hogares y las empresas, así como del ingreso y la variación de precios (inflación), variables que son claves en el desempeño. Esta actividad genera más del 15% del empleo pleno en el mercado nacional y aglutina a cerca de 300 mil empresas que, en promedio, lo que explica más del 45% de las ventas totales que se generan en la economía nacional, equivalente a más de USD 36.000 millones anuales.

Desde la pandemia, la actividad comercial ha dado saltos importantes en innovación y tecnología, para incursionar en nuevos espacios como el *e-commerce*, dentro del cual interactúan empresas de todo tamaño, que se destacan por su nivel de especialización. Según cifras de la Cámara de Innovación y Tecnología Ecuatoriana, este espacio generó en 2019, ventas por más de USD 2.300 millones y para 2024 las expectativas apuntan a un crecimiento superior al 100%.

El comercio se ha transformado en una de las industrias más representativas para el Ecuador. En los últimos cuatro años, esta actividad representó la décima parte del PIB nacional y, a pesar de que, su participación respecto del PIB no ha variado en los últimos años, esta se ha consolidado como la segunda actividad económica más importante del país, únicamente detrás de la manufactura.

En 2020 el sector representó el 10,1% del PIB total nacional y generó cerca de 1,5 millones plazas de trabajo directo, representando el 18% del empleo total del país, convirtiéndose en la segunda industria que más empleos generó. Las perspectivas del Banco Central del Ecuador (BCE) estiman que en 2021 la actividad rebote en un 8%, luego de haber sido una de las actividades más afectadas, producto de las medidas de confinamiento que derivaron en una contracción del sector del 8,2% en 2020. Hacia 2022, el BCE prevé un crecimiento del 2,8%.

SECTOR MACROECONÓMICO

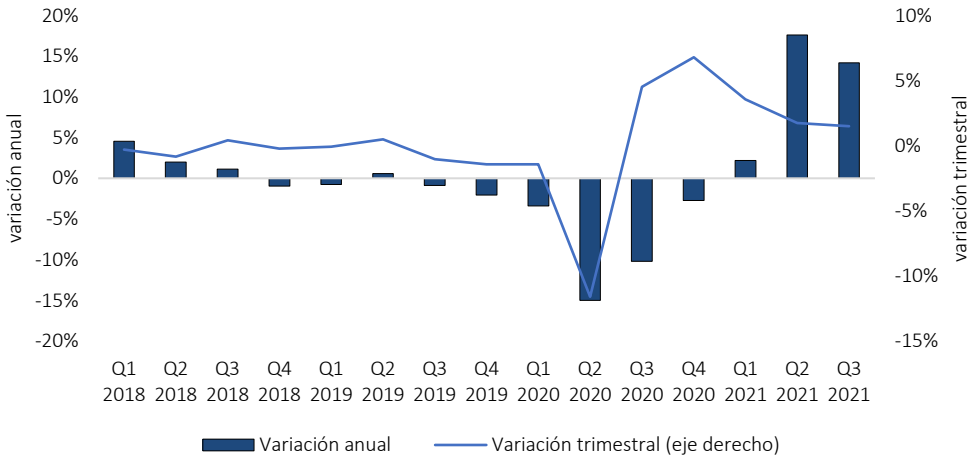
PIB del sector: en el tercer trimestre de 2021 creció un 14,2% anual

A partir del año 2018, la actividad comercial del país permaneció estancada. Esto se puede explicar, principalmente, por la desaceleración que tuvo el consumo de los hogares durante este año y un posterior estancamiento en 2019, año en el que el consumo de hogares creció un +0,3% respecto del año anterior. Además, el comportamiento del sector de comercio también se explica por un ciclo económico en general deprimido, en 2018 el PIB creció un +1,3%, y para 2019, prácticamente no se registró crecimiento con una

variación del 0,01%. Durante este último año, el comercio se vio afectado por el paro nacional suscitado en octubre como rechazo a la eliminación de los subsidios a los combustibles. Según el BCE y el Banco Mundial, el paro nacional que duró 12 días dejó daños y pérdidas por USD 821 millones. Al analizar por sectores, el comercio resultó ser la actividad económica más afectada, con pérdidas cercanas a los USD 197 millones y acaparando cerca de la cuarta parte del total de las pérdidas (23,9% del monto total)[6].

En Ecuador el comercio electrónico no presentaba un desarrollo amplio, en la industria del comercio la mayoría de las transacciones se llevan a cabo de forma presencial. Además, gran parte de esta actividad se caracteriza por una alta informalidad del mercado laboral, como lo son vendedores ambulantes. Tomando en cuenta lo anterior, durante el año 2020 la pandemia agudizó la situación del sector como consecuencia del confinamiento efectuado entre marzo y junio de 2020 que limitó sobre todo las actividades presenciales y representó pérdidas considerables para el comercio. Según el BCE, en el segundo trimestre de 2020 el PIB del sector se contrajo un 13,8% de forma anual y 12% de forma trimestral[7]. Únicamente entre marzo y mayo de 2020, el COVID-19 dejó pérdidas para el país por USD 6.421 millones. Según la Secretaría de Planificación, la afectación más importante se dio en el sector del comercio que registró pérdidas por USD 1.978 millones (30,8% del total de pérdidas registradas entre marzo y mayo de 2020)[8]. Hacia el año 2020, el PIB real de comercio reportó USD 6.716 millones, evidenciando una contracción de 8,2% de manera interanual, es decir, una caída mayor a la experimentada por el PIB total que se contrajo en un 7,8%. De acuerdo con el BCE, de marzo a diciembre de 2020, las pérdidas totales de la economía fueron de USD 16.381 millones, siendo el sector del comercio el sector más afectado, representando el 33,6% de las pérdidas, equivalente a USD 5.515 millones[9].

EVOLUCIÓN DEL PIB TRIMESTRAL DE COMERCIO



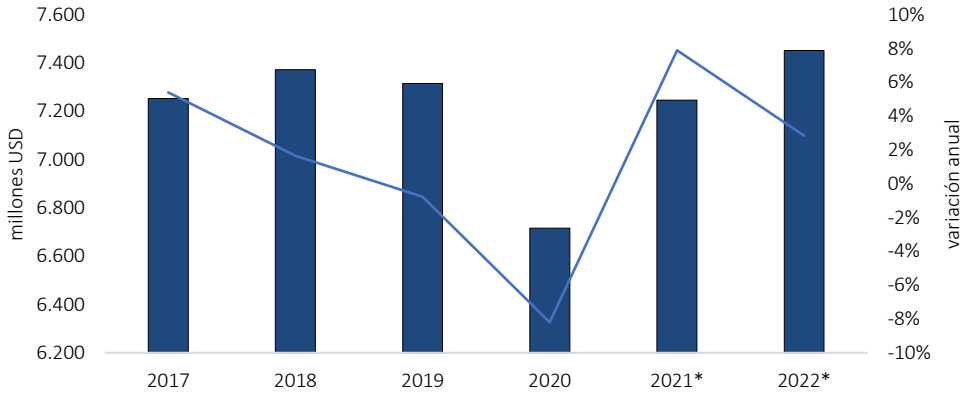
Fuente: BCE

Al primer trimestre de 2021, la actividad comercial mantuvo un desempeño negativo. Lo anterior se explica porque durante los primeros meses del año se impusieron medidas de restricción, sobre todo un estado de excepción en 16 provincias que según la Cámara de Comercio de Quito (CCQ), significó que los negocios dejen de percibir USD 1.500 millones. Nuevamente, el comercio, seguido por alojamiento y servicios de comida, fueron los negocios más afectados. En el segundo trimestre de 2021 esta actividad presentó un crecimiento rebote de +12,2% anual, siendo la primera variación anual positiva desde el tercer trimestre de 2019. De forma trimestral, el sector se expandió en un 1,7%[10], como resultado del crecimiento de +10,5% que presentó el consumo de los hogares. Durante el tercer trimestre de 2021 -última información disponible-, el sector se expandió en un +14,2% anual[11], desempeño relacionado con el comportamiento positivo de las demás actividades económicas y explicado, además por una mayor demanda de productos electrónicos, del hogar, cosméticos, ropa, audio y visual, entre otros, de cara a las épocas festivas.

[6] https://www.bce.fin.ec/images/BANCO_C_ECUADOR/PDF/InformeBMImpactoParoNacional.pdf
[7] https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/cntrimestral/CNTrimestral.jsp
[8] https://www.planificacion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2020/12/Eval-Soc-Econ-10-Dic-ok.pdf
[9] https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1427-la-pandemia-por-el-covid-19-genero-una-caida-en-el-pib-de-6-4-de-marzo-a-diciembre-de-2020
[10] https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1447-ecuador-registra-un-crecimiento-interanual-de-8-4-en-el-segundo-trimestre-de-2021
[11] https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1462-ecuador-registra-un-crecimiento-interanual-de-5-6-en-el-tercer-trimestre-de-2021

Al término de 2021, el BCE proyecta que el PIB de comercio crezca un +8%, mientras que para 2022 prevé un crecimiento del +2,8%, un crecimiento ligeramente superior al 2,5% que se espera crezca la economía del Ecuador el próximo año.

EVOLUCIÓN DEL PIB TRIMESTRAL DE COMERCIO

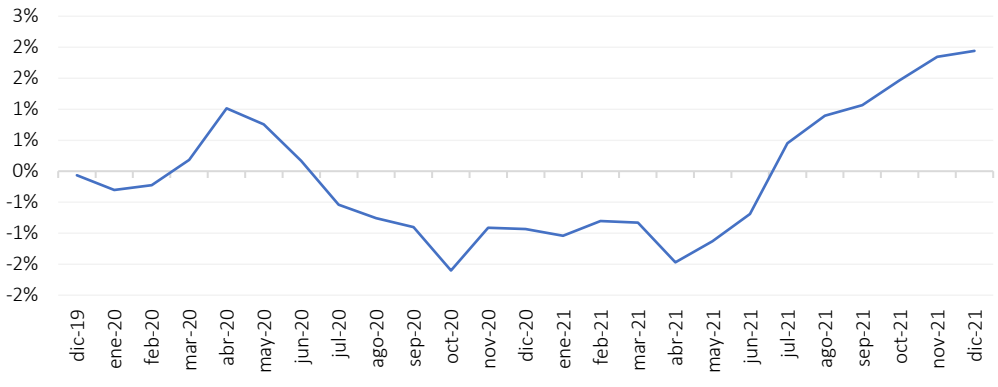


* Previsión BCE
Fuente: BCE

Inflación: el transporte fue la actividad económica conexa al comercio que mayor aporte generó al aumento en el nivel de precios en Ecuador

Al cierre de 2021, la inflación del país cerró en 1,94% anual, la cifra más alta desde diciembre de 2015 cuando la inflación anual alcanzó un 3,38%. La crisis logística internacional causada por la paralización de puertos y una mayor demanda de productos por la pandemia ocasionó, según la Organización Mundial de Comercio, que el precio de los contenedores aumente en más de 500%. Esta condición ha afectado a aquellas actividades que dependen de productos importados como: el comercio de electrodomésticos, tecnología, suministros médicos, equipos basados en componentes y chips electrónicos, entre otros. A esto se suma el incremento que sufrieron los *commodities*, entre ellos el precio del petróleo, el acero, cobre, estaño, maíz, soya, entre otros.

EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN ANUAL

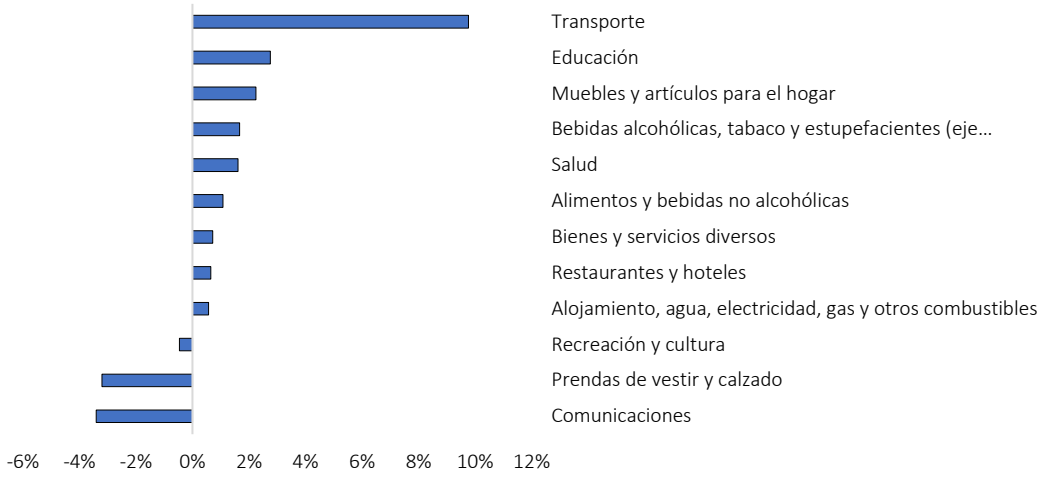


Fuente: INEC

Analizando por división de consumo, el transporte (+9,77%), educación (+2,76%) y muebles y artículos para hogar (+2,24%) son los que más incidieron en la inflación anual. Por el lado de los productos con una menor inflación están comunicaciones (-3,4%) y prendas de vestir y calzado (-3,2)[12].

[12] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2021/Diciembre-2021/01%20ipc%20Presentacion_IPC_dic2021.pdf

INFLACIÓN ANUAL POR DIVISIÓN DE CONSUMO A DICIEMBRE DE 2021



Fuente: INEC

SECTOR MICROECONÓMICO

Empresas del sector: la pandemia de la Covid-19 afectó en mayor medida a empresas pequeñas del sector comercial

De acuerdo con el Directorio de Empresas y Establecimientos publicado por el INEC, al 2020 se registraron un total de 290.635 empresas dedicadas al comercio al por mayor, de las cuales un 91,7% corresponden a microempresas, un 6% a empresas pequeñas y el 2,3% restante corresponde al resto de empresas. La pandemia afectó en mayor medida a las empresas clasificadas como pequeñas, las cuales se redujeron en un 20,12% frente al 2019, seguidas de las empresas medianas con el 12,49%.

EMPRESAS DEDICADAS COMERCIO AL POR MAYOR	NÚMERO DE EMPRESAS 2019	NÚMERO DE EMPRESAS 2020	TASA DE VARIACIÓN ANUAL
Microempresa	270.600	266.460	-1,53%
Pequeña	21.819	17.429	-20,12%
Mediana	6.054	5.298	-12,49%
Grande	1.603	1.448	-9,67%
Total	**300.076**	**290.635**	**-3%**

Fuente: INEC

En consecuencia, un total de 9.441 empresas cesaron sus actividades en 2020 y, a diferencia de otros sectores en los que las microempresas fueron las principalmente afectadas, dentro de la actividad comercial no se evidenció este comportamiento. Este resultado guarda lógica al ser contrastado con los datos que reporta la Cámara de Comercio de Quito, que expone que aquellos negocios de comercio con ventas anuales superiores a los USD 100 mil y hasta los USD 300 mil, dependían de la compra de grandes centros de comercio minoristas, quienes, al reducir su demanda, disminuyeron las ventas y por ende la capacidad de seguir siendo operativos. Este comportamiento fue más evidente en el sector de venta de ropa y calzado.

Empleo del sector: expectativas de repunte durante el último trimestre de 2021 apoyado por las ventas de fin de año y las festividades

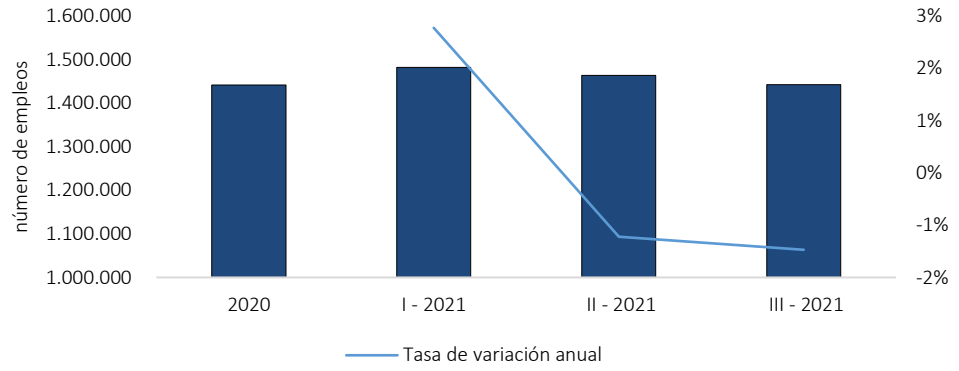
El sector de comercio contribuye al mercado ecuatoriano con alrededor de 18,9% del total de empleo, así como con el 17,8% del empleo adecuado, lo que la caracteriza como una actividad de rápida recuperación, al no requerir extensos períodos para reactivarse (como sucede en la industria de manufactura o agricultura)[13]. En 2020, esta actividad aportó con cerca de 1,5 millones de plazas de empleo de forma directa, es decir, la quinta parte del empleo total del país. Uno de los factores que evitó una caída mayor en las cifras de empleo fue el comercio electrónico, que fue contra cíclico en vista de una mayor necesidad en el mercado

[13] https://www.ekosnegocios.com/articulo/comercio-el-sector-que-mas-empleo-adecuado-genera

de contar con laptops, computadores, celulares, tabletas, y otros equipos electrónicos para actividades de estudio y de trabajo.

Luego de alcanzar un pico de recuperación en las plazas de empleo el primer trimestre de 2021, la actividad comercial registró una desaceleración en este indicador, que podría estar asociado al aumento del empleo informal, en vista de que varias empresas redujeron su personal o las horas de trabajo para evitar mayores costos, lo que se reflejó en las cifras de empleo oficial. Sin embargo, las expectativas apuntan que, en el último trimestre de 2021, el empleo aumentó debido a la época estacional. Por otra parte, el fortalecimiento del dólar americano frente a otras monedas de la región ha permitido que la actividad comercial aumente, especialmente aquella informal, incrementado la competencia hacia la industria local, afectando además a la creación de nuevos empleos.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO DEL SECTOR COMERCIAL

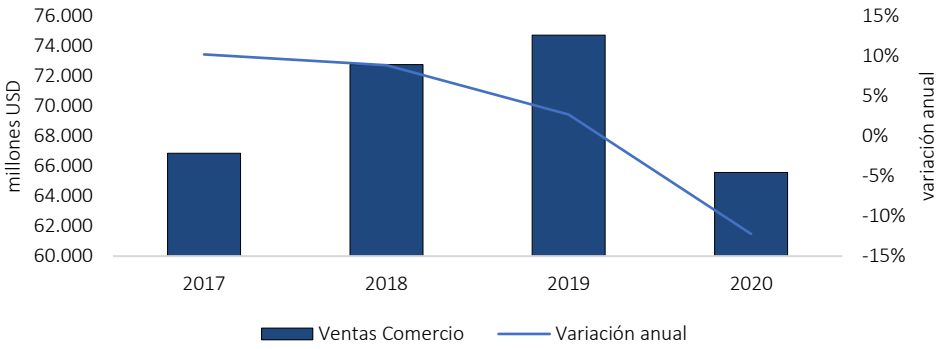


Fuente: INEC

Ventas y exportaciones del sector: hasta noviembre de 2021, las ventas del sector comercial mantuvieron una dinámica positiva

En los últimos cinco años, en promedio las ventas y exportaciones del sector comercial fueron de USD 68.500 millones, posicionándose como la industria más representativa del país al representar en promedio el 42% del total de las ventas de la economía. En 2020, producto de la pandemia y de sus ya mencionadas consecuencias, las ventas del sector de comercio se contrajeron en un 12,5%, equivalente a una caída de más de USD 9.000 millones, siendo la industria más afectada en términos absolutos al representar el 37% de las pérdidas totales que sufrieron las ventas en 2020.

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS DEL SECTOR COMERCIAL

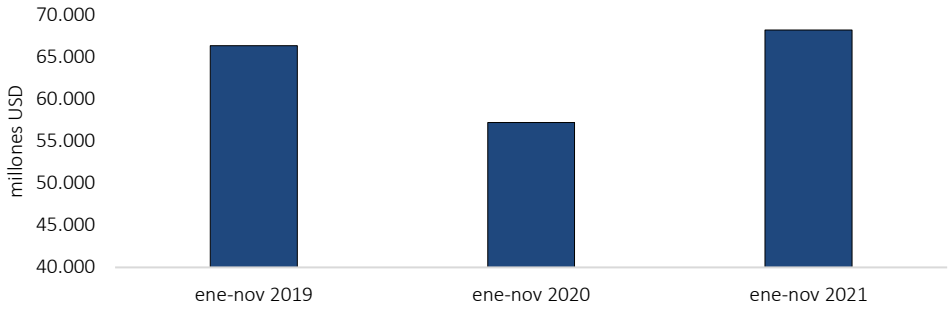


Fuente: SRI

Entre enero y noviembre de 2021 (última información disponible), las ventas totalizaron USD 68.192 millones evidenciando un crecimiento del +19,2% respecto de 2020 y, explicada por el retorno progresivo a las actividades económicas (oficinas, fábricas y otros sitios de trabajo), que demandaron nuevamente la adquisición de productos y servicios estimulando un mayor consumo, que incluso, permitió superar durante este período las ventas un 3% frente a 2019. Por subsectores, destaca el comercio de vehículos y motocicletas

cuyas ventas incrementaron en un 37% con relación al 2020. Según la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador, en 2021 se vendieron cerca 119.400 unidades de vehículos nuevos, que representó un crecimiento de 39% frente a lo vendido en 2020.

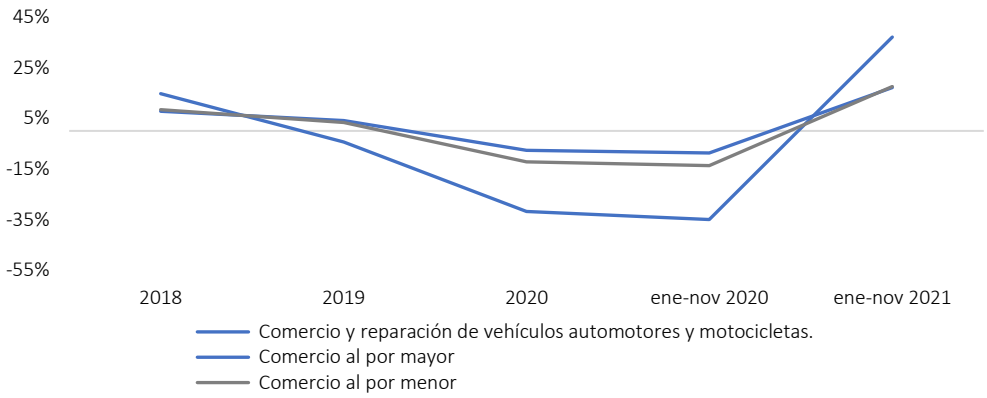
EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS DEL SECTOR COMERCIAL



Fuente: SRI

Por otro lado, hasta noviembre de 2021 el comercio al por mayor y al por menor se expandieron en un 17,1% y 17,5% anual, respectivamente. Este crecimiento estuvo apalancado -en buena medida- por un incremento del *e-commerce* o de las ventas en línea. La aparición de nuevas variantes de COVID-19, y las medidas de control, han sido favorables para el desarrollo de las compras en línea. Según la Cámara Ecuatoriana de Comercio Electrónico, en 2020 las ventas en línea generaron un movimiento de USD 2.300 millones (aproximadamente el 2,4% del PIB) y en 2021 estiman que estas crecieron en un 41% superando los USD 3.200 millones[14].

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS DEL SECTOR COMERCIAL POR SUBSECTOR



Fuente: SRI

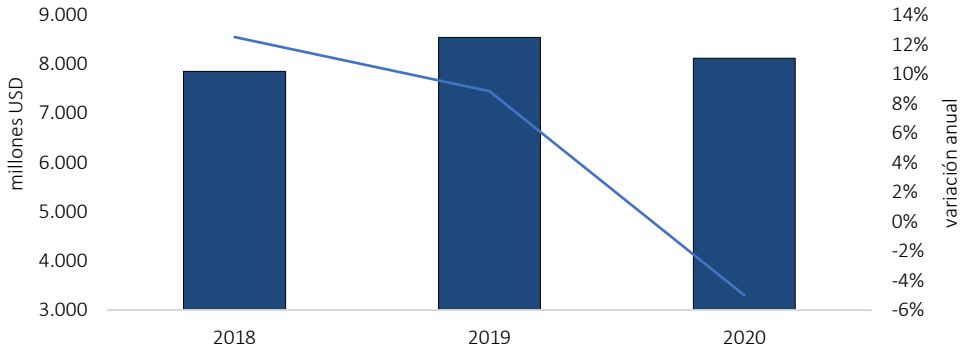
VOLUMEN DE CRÉDITO

Durante el año 2018, el volumen de crédito otorgado destinado al comercio totalizó USD 7.852 millones, traduciéndose en un crecimiento del +12,5% de manera interanual. Este crecimiento estuvo relacionado al buen desempeño que experimentaron las ventas comerciales en segmentos como vehículos y muebles, así como la actividad turística. Durante el cuarto trimestre de 2018 las empresas que más créditos solicitaron pertenecieron a la rama de comercio (18%), seguido por la actividad industrial (15%). Del crédito total solicitado en el cuarto trimestre por la rama de comercio, un 78% se destinó al capital de trabajo, 11% a la reestructuración/pago de deudas, un 7% para inversión y adquisición de activos y el 2% restante se destinó a operaciones de comercio exterior[15].

[14] https://www.expreso.ec/actualidad/economia/comercio-busca-impulsar-venta-virtual-aforos-limitados-covid-19-119779.html
[15] https://contenido.bce.fin.ec/home1/economia/tasas/ET-ODC-IVT-2018.pdf

Durante 2019, el proceso de estancamiento económico que enfrentó el país, que conllevó a que la tasa de crecimiento del PIB sea nula (+0,01%), no tuvo un mayor efecto en la generación de crédito para el sector comercial, en vista de que éste aumentó frente a 2018. Una importante parte del crédito estuvo destinado al pago de deudas y de bienes y servicios perecederos que incrementaron su demanda, hecho que para 2020 significó un frenazo debido a la pandemia del COVID-19.

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO OTORGADO AL SECTOR DE COMERCIO



Fuente: Asociación de Bancos Privados del Ecuador

En 2020, el sector comercial fue uno de los más afectados por la pandemia, consecuentemente, el crédito otorgado se contrajo en un 5% con relación al año anterior. El crédito destinado a la venta de vehículos automotores -principal rama de la actividad comercial a la que se destinó el crédito del sector comercial que representó el 30% del volumen total en 2020- se contrajo en un 22%, siendo la subactividad en la que más se contrajo el crédito. Es preciso destacar que, durante el cuarto trimestre de 2020, las empresas del sector comercial que no solicitaron créditos fueron, principalmente por las siguientes razones: no existió necesidad de financiamiento (36%), la empresa se financió con recursos propios (18%), debido a que las entidades financieras no brindan las facilidades necesarias (14%), debido al entorno macroeconómico nacional (10%)[16]. En este punto es preciso destacar que la disponibilidad del crédito y financiamiento es clave para asegurar la solidez del sistema de comercio. De acuerdo con la Organización Mundial de Comercio, hasta el 80% del comercio mundial se apalanca en algún tipo de crédito o financiación, sin embargo, existen disparidades en cuanto al acceso al crédito, sobre todo para las Pymes de los países en desarrollo[17]. En este contexto, el BCE y la Junta de Política y Regulación Financiera, presentaron una nueva metodología para el cálculo de las tasas de interés activas máximas. Con esta nueva metodología -que regirá desde el 1 de enero de 2022- habrá una ligera reducción de la tasa de interés máxima en ocho de los 13 segmentos de crédito, entre ellos el productivo empresarial y Pymes, el de consumo, microcrédito minorista, entre otros. Según el propio BCE, con esto se busca generar una mayor inclusión financiera, sobre todo para Pymes que no han podido acceder al mercado financiero formal[18].

El comportamiento del crédito durante 2021 todavía no evidencia un mejor dinamismo con respecto a los años previos. Si bien existen sectores en el que el crédito otorgado entre enero y noviembre de 2021, ha crecido en términos anuales, otros sectores no muestran una mejoría. Por un lado, el crédito destinado a la venta al por mayor de bebidas y alimentos -la segunda sub-industria a la que más financiamiento se destina dentro la rama comercial- creció un 22,7% anual alcanzando los USD 825 millones, de igual forma el crédito de otorgado a la venta al por mayor de materiales de la construcción se expandió en un 13%. En contraste, la financiación otorgada a la venta de vehículos que, como se mencionó previamente representa el principal rubro del crédito comercial, decreció un 9% anual.

SUBSECTOR DE LA RAMA COMERCIAL	VOLUMEN DE CRÉDITO ENERO - NOVIEMBRE 2021 (MILLONES USD)	PARTICIPACIÓN	TASA DE VARIACIÓN ANUAL
Venta de vehículos automotores	2.064,4	28,88%	-9%
Venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco	825,0	11,54%	23%

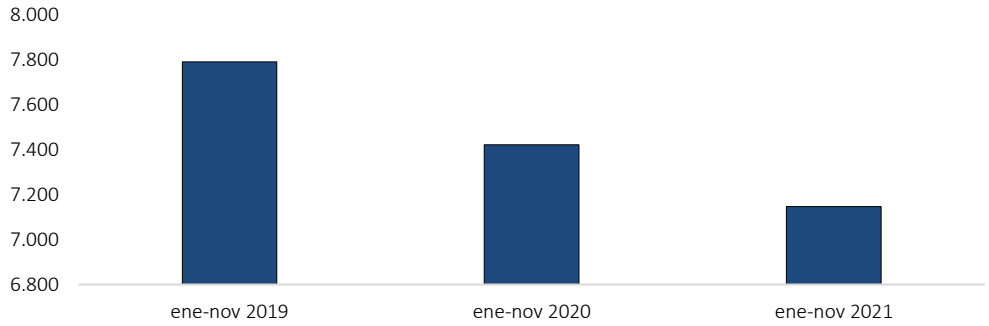
[16] https://contenido.bce.fin.ec/home1/economia/tasas/ET-ODC-IVT-2020.pdf
[17] https://www.wto.org/spanish/res_s/booksp_s/tradefinsme_s.pdf
[18] https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1459-junta-de-politica-y-regulacion-financiera-define-tasas-de-interes-activas-maximas-del-sector-financiero

SUBSECTOR DE LA RAMA COMERCIAL	VOLUMEN DE CRÉDITO ENERO - NOVIEMBRE 2021 (MILLONES USD)	PARTICIPACIÓN	TASA DE VARIACIÓN ANUAL
Venta al por menor en comercios no especializados con predominio de la venta de alimentos, bebidas o tabaco	444,5	6,22%	-10%
Venta al por mayor de otros enseres domésticos	434,4	6,08%	1%
Venta al por mayor de materiales para la construcción, artículos de ferretería, equipo, materiales de fontanería (plomería o gasfitería) y calefacción	345,0	4,83%	13%
Venta de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores	245,3	3,43%	-48%
Venta al por menor de aparatos eléctricos de uso doméstico, muebles, equipo de iluminación y otros enseres domésticos en comercios especializados	230,0	3,22%	-15%
Venta al por mayor de desperdicios, desechos, chatarra y otros productos ncp	229,2	3,21%	-25%
Venta al por menor de productos farmacéuticos y medicinales, cosméticos y artículos de tocador en comercios especializados	181,1	2,53%	32%
Otros	2.148,8	30,06%	3,8%
Total	**7.148**	**100%**	**-3,7%**

Fuente: Asociación de Bancos Privados del Ecuador

Para el período enero a noviembre de 2021, la banca entregó USD 7.148 millones al sector comercial, lo que implicó una reducción del 3,7% respecto del año anterior y del 8,3% con relación a 2019.

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO OTORGADO AL SECTOR COMERCIAL



Fuente: Asociación de Bancos Privados del Ecuador

COMPETITIVIDAD Y FACTORES EXÓGENOS

Para el sector comercial existen diversas barreras de acceso que restringen la entrada de nuevos competidores en el sector. Una de las principales barreras de entrada constituye la alta carga normativa. Los requerimientos y permisos difieren de acuerdo con la ciudad en la que se establecen las empresas lo que limita el acceso a este sector. Además de los distintos permisos de funcionamiento que se deben tramitar como una patente de funcionamiento, licencia de actividad económica, entre otros, se suma el tiempo destinado para la obtención y aprobación de los respectivos permisos.

Otra barrera de entrada al sector es la dificultad para conseguir financiamiento que, como se explicó previamente, es clave para el desarrollo del sector. El acceso a crédito es más limitado para empresas pequeñas, medianas y microempresas que, ante la falta de acceso al mercado financiero formal, acuden al informal o como última opción se ven obligados al cese de operaciones.

Al analizar el poder de negociación, desde el lado de los proveedores se evidencia que estos tienen un bajo poder debido a que existe una gran variedad de oferentes mayoristas y minoristas que comprende la venta de una amplia variedad de productos y servicios. Ante la existencia de varios proveedores y de productos

sustitutos, el poder de negociación de proveedores disminuye. En contraposición, el poder de negociación de los compradores es alto debido a que existe una considerable oferta de empresas dedicadas a la venta al por mayor y menor, lo que se traduce en que el comprador puede optar por varias opciones de productos sustitutos y opciones en cuanto a precio/calidad. Por ejemplo, en la venta de vehículos que representa el 8% del total de ventas del sector comercial, la incursión del mercado de carros de origen chino ha cambiado la tendencia del mercado. Actualmente, los carros de origen chino concentran el 33% del mercado, desplazando a la industria local que ocupa el segundo lugar con un 14% del mercado. El precio es el principal motivante para que los carros asiáticos hayan incursionado exitosamente en el mercado. Este es un hecho que se puede replicar en demás sectores, como es el caso de venta de alimentos y bebidas en el que productos de origen europeo han ganado participación en mercado local tras la entrada en vigor del acuerdo comercial con la Unión Europea en 2017.

Dentro de las amenazas y riesgos a las que se enfrenta el sector en un contexto de pandemia que ha profundizado la desigualdad, pobreza y desempleo, un factor latente es la aparición de nuevas variantes y las medidas que se puedan optar para limitar su propagación como un nuevo confinamiento o restricciones de movilidad que impacten negativamente en la actividad económica. En este contexto, el desarrollo de canales de comercialización alternativos será clave para el sector. Esto se lo puede considerar como una oportunidad, así como una amenaza que dependerá del tipo de negocio y la facilidad o no, que tenga para implementar. La pandemia exacerbó y en el caso de Ecuador, aceleró el uso del *e-commerce* o comercio electrónico. De esta forma, el sector comercial se puede apalancar de plataformas ya existentes, lo que implicaría un bajo costo para las empresas, pero ampliaría sus canales de comercialización. Sin embargo, algunos tipos de negocio no necesariamente podrán apalancarse de plataformas ya existentes y tendrían que desarrollar su propia plataforma e infraestructura tecnológica que podría tener un elevado costo. En este caso, las empresas ganadoras serán aquellas que tengan un músculo financiero para poder implementar estos cambios.

Adicionalmente, el anuncio del presidente con respecto al incremento del 6% el Salario Básico Unificado (SBU) pasando de USD 400 a USD 425 en 2022[19], ha generado reacciones diversas desde el sector empresarial. No obstante, en esta industria en particular caracterizada por una alta informalidad y en el que apenas un 30% de los empleados tiene un empleo adecuado[20], el incremento del SBU no tendría mayor repercusión. Sin embargo, si puede existir un ligero incremento de precios por la transmisión de costos de otras industrias que sí se vean afectadas por este incremento. Paralelamente, la industria en general enfrenta la crisis logística naviera internacional que se ha caracterizado por el incremento en el precio de los fletes hasta en el 500% adicional, afectando a las materias primas y los productos alimenticios terminados. Finalmente, el aumento sostenido que experimenta la inflación mundial traerá efectos negativos para los productos nacionales frente los principales competidores como Colombia y Perú, quienes han devaluado su moneda como medida para ganar competitividad.

Uno de los aspectos a tomar en cuenta es la agenda comercial que está impulsando el nuevo gobierno para potenciar la canasta exportable del país. En los próximos cuatro años, el gobierno se ha planteado como objetivo concretar 10 nuevos acuerdos comerciales con socios comerciales importantes como Estados Unidos, México, Canadá, China, Corea del Sur, la Unión Económica Euroasiática, así como poder ser miembro pleno de la Alianza del Pacífico.

Finalmente, cabe puntualizar que dentro de los principales objetivos del actual gobierno está el impulsar y fomentar la competitividad del sector productivo. Los avances que se han dado en este sentido hasta el momento son: la reducción arancelaria de 667 partidas de insumos, materias primas y bienes de capital del sector productivo; 1.862 subpartidas arancelarias se eliminaron de la nómina de productos sujetos a la presentación de Documentos de Control Previo de Importación con la finalidad de agilizar procesos y optimizar tiempos. Según lo anunciado por el ministro de Producción y Comercio Exterior, el próximo año se efectuaría otra reforma arancelaria; y el reciente anuncio que hizo el presidente de la República respecto de la reducción gradual del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) que en 2022 disminuirá un punto porcentual de forma progresiva (0,25 puntos porcentuales cada trimestre) hasta llegar al 4%.

[19] https://www.comunicacion.gob.ec/el-presidente-lasso-cumple-con-los-ecuatorianos-el-salario-basico-unificado-del-2022-sera-de-usd-425/
[20] Personas con empleo que perciben ingresos laborales iguales o superiores al salario mínimo, trabajan no menos de 40 horas a la semana y/o menos de ese tiempo porque no desean trabajar horas adicionales.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

El BCE prevé que en 2022 el PIB de comercio se expanda un 2,8%, en consonancia con el desempeño de la economía y el mercado en general. La recuperación del sector es alentadora, lo cual se evidencia en el nivel de ventas acumuladas a noviembre de 2021 que son un 3% mayores respecto de 2019, apalancado en un crecimiento de la venta de vehículos y del incremento del comercio electrónico.

La actividad comercial se destaca como una de las principales actividad a nivel nacional, principalmente en la región Costa, en la que, el acceso a puertos y aeropuertos, permite que esta actividad se dinamice y genere un aporte significativo al empleo formal, pero a su vez, debido a la apreciación del dólar americano frente a modelos de países vecinos, abre la posibilidad al ingreso del comercio ilegal, generando una competencia desleal en segmentos que no son altamente competitivos como el artesanal.

Las exportaciones han sido favorables para Ecuador pese a la pandemia, productos como el camarón, el café, atún, pescado, madera, y frutas exóticas han logrado ganar espacio en los mercados externos, debido a un incremento de la demanda y a las preferencias en varios mercados, que han tenido que retornar a esquemas de confinamiento (impulsando la venta de productos congelados y enlatados). En consecuencia, varias empresas han podido expandir su mercado y diversificar los productos.

El aumento del salario básico decretado por el presidente Guillermo Lasso a USD 425 mensuales, abrirá la posibilidad de incrementar el comercio en la base de la pirámide de consumo (más del 50% de los hogares ecuatorianos), pero a su vez, podría conllevar nuevas presiones al alza en el precio de varios productos, ocasionando que el poder adquisitivo se vea afectado. En este sentido, el aumento y acceso a crédito será fundamental para mantener el impulso en la recuperación de actividades como el comercio de autos, tecnología, partes y piezas, materiales de la construcción, ropa y calzado y la venta de alimentos y bebidas.

POSICIÓN COMPETITIVA

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. es una empresa destacada en el sector comercial, en especial dentro del segmento de población de ingresos económicos medios y medio bajo. Compite con 57 compañía activas que operan en el sector según la información de la SCVS y ocupa la cuarta posición en base a los ingresos obtenidos al cierre de 2020.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO	INGRESOS (USD)	PATRIMONIO (USD)	ROE	UTILIDAD (USD)	PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS
GRUPO TRANSBEL S.A.	73.667.655	7.545.054	6,67%	(328.219)	282,15%
PRODUCTOS AVON (ECUADOR) S.A.	67.328.519	3.152.559	-6,25%	(790.614)	257,87%
LAS FRAGANCIAS CIA. LTDA.	21.920.430	28.047.419	1,17%	156.110	83,95%
AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.	20.117.515	(202.430)	10,05%	(134.550)	77,05%
Total	**26.109.813**	**3.730.395**		**(5.007.379)**	**623,97%**

Fuente: SCVS

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RISGOS S.A. que la compañía mantiene una moderada posición en su sector a pesar de la competencia existente, mantiene una buena imagen corporativa y una buena posición dentro del sector donde desempeña sus actividades.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. tiene como objeto la compra- venta, fabricación, importación y comercialización a través de sistemas de redes de venta directa, ventas al detalle o por la modalidad de venta por catálogo de toda clase de mercancías para el hogar.



Fuente: AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. tiene como misión: "ser una compañía de venta directa que ofrece alternativas para toda la familia con productos innovadores con altos estándares de calidad, que busca generar valor para todos los integrantes de la familia AZZORTI.", mientras que su visión empresarial es: "ser líder en el mercado nacional de venta directa y ampliar el marco de acción a nivel internacional, mediante el posicionamiento de productos de calidad generando bienestar, confianza y fidelidad en sus clientes."

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital social de USD 1,93 millones, con acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una. En lo que respecta al compromiso de los accionistas, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RISGOS S.A. que éstos están comprometidos dado que intervienen en la gestión de la compañía y la apoyan financieramente.

ACCIONISTAS AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Golden Poner NZZ LP.	Nueva Zelanda	1.926.590	99,995%
Echavarría Jara Darío	Colombia	1	0,005%
Total		**1.926.591**	**100%**
ACCIONISTAS GOLDEN POWER NZZ LP.	**PAÍS**	**CAPITAL (USD)**	**PARTICIPACIÓN**
Isaac Bursztyn Vainverg	Israel	N/A	N/A
Samuel Vainverg	Colombia	N/A	N/A
Alan Bernardo Bursztin Dobrzynsky	Colombia	N/A	N/A
Total		**N/A**	**N/A**

Fuente: SCVS

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 19 de diciembre de 2021 autorizó que se aumente el capital suscrito y pagado de la compañía en la suma de USD 1.399.889 para llegar a USD 1.426.651 con la aprobación de la SCVS. De igual forma, el 29 de diciembre de 2021 la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas decidió realizar un nuevo aporte de USD 499.940 por parte de Golden Poner NZZ LP. en la cuenta de "Aportes para Futuras Capitalizaciones" y decidió aumentar el capital suscrito y pagado de la

compañía en la suma de USD 499.940 para llegar a USD 1.926.591, materializado a abril 2022, en consecuencia, el capital social de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. alcanzó USD 1.926.591 a la fecha de análisis.

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. no mantiene relación con empresas ya sea por accionariado y/o por administración. Las personas naturales que en definitiva conforman la compañía tienen amplia trayectoria empresarial especialmente en el sector perfumes y cosméticos. Actualmente, la compañía cuenta con prácticas de Buen Gobierno Corporativo como grupo empresarial, los lineamientos de gobernabilidad para las empresas con que Azzorti opera en Colombia, Perú, Ecuador, Bolivia y Guatemala provienen de una Junta Directiva integrada por los señores Samuel Vainberg, Jack Bursztyn y Darío Echavarría, quienes en su calidad de accionistas y representantes de los tres grupos familiares que son propietarios del negocio delimitan las estrategias macro para corto, mediano y largo plazo. La compañía está gobernada por la Junta General de Accionistas, órgano supremo, y administrada por el Presidente y el Gerente General.

Las estrategias se ejecutan bajo la guía, control y seguimiento del Sr. Darío Echavarría; quien como Gerente General lidera en cada país un comité directivo conformado por representantes de área, quienes basándose en un presupuesto previamente aprobado por Junta son responsables de implementar los planes y hacer ajustes o correctivos de acuerdo con la realidad de cada país. Las decisiones de movimiento patrimonial como inyecciones de capital, repartición de dividendos, compensación de reservas y demás; son potestad absoluta de la Junta Directiva; así como también las decisiones respecto a inversiones mayores. En la actualidad AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. considera que el escenario causado por la pandemia ha generado una oportunidad de crecimiento. La empresa se ha enfocado en generar mayor facturación y rentabilidad bajo las condiciones actuales aprovechando la mejora en eficiencia operativa y la mayor demanda de servicios y productos ofertados por la compañía.

En AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. labora un equipo de 225 personas, distribuidas en diferentes áreas administrativas y operativas. Los ejecutivos principales cuentan con amplia experiencia y las competencias adecuadas en relación con sus cargos. Los empleados se dividen en 83 en el área operativa, 79 en el área administrativa y 63 en el área de ventas. No existen sindicatos ni comités de empresa.



Fuente: AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. cuenta con diversos sistemas tecnológicos para su operatividad y respaldos en base de datos. Entre estos se destacan:

- INCA: sistema comercial propiedad de la compañía manejado desde Colombia.
- Micro Systems: sistema informático contable para realizar declaraciones de impuestos.
- Datalife: sistema de administración de recursos humanos.
- EXA/BPS: sistema de importaciones y presupuestos.
- Ecosystem: sistema para manejo de la cobranza.

Adicionalmente, AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. tiene procesos de manejo de información para evitar pérdidas, garantizar seguridad y mejorar eficiencia en la recuperación de datos. Mantiene un manual de contingencias y copias de seguridad con el objetivo del respaldo diario, quincenal y mensual de los servidores de aplicaciones de datos en Ecuador.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RISGOS S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que permiten mantener control sobre las operaciones de la compañía a nivel nacional e internacional.

La compañía mantiene un Código de Ética que aplica a todos los gerentes y colaboradores de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. y a todas sus entidades legales relacionadas. Asimismo, debe considerarse como guía acerca de las Políticas, Principios y Procedimientos fundamentales que se imparten diariamente, donde se establece muy claramente la conducta moral entre empleados y clientes, el reconocimiento y la confianza hacia los recursos humanos con los que cuenta la empresa, la atención adecuada a los clientes, el manejo confidencial de la información de la empresa, imparcialidad de opiniones, siendo plenamente conscientes que cada miembro del personal en forma individual o colectiva, representan a AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.; además de dar a conocer aquellas situaciones donde se cree que otros hayan actuado de forma contraria a los valores, respeto y compromiso con sus colaboradores y/o clientes.

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. en febrero de 2017 a través de la consultora GestaEcuador Cía. Ltda. desarrolló el proyecto “Operación de una planta para la fabricación de bisutería”, para lo cual se realizó un estudio de impacto ambiental y plan de manejo para la ampliación de la línea de producción, de tal forma de poder enfocarse en un área diferente como es la fabricación de bisutería, a través de la puesta en marcha de la fábrica ubicada en el cantón Mejía, parroquia Tambillo, provincia Pichincha. El objetivo general del plan de manejo fue prevenir, controlar y/o mitigar los impactos negativos, así como potenciar los impactos positivos que se generen en el desarrollo de las actividades del proyecto de bisutería de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. Adicionalmente como objetivos específicos se plantearon: asegurar que las instalaciones y operaciones existentes cumplan con las leyes, reglamentos, ordenanzas y normas ambientales vigentes en el Ecuador, establecer un conjunto de medidas ambientales específicas para mejorar y/o mantener la calidad ambiental del área de estudio, de tal forma que se eviten y/o mitiguen los impactos ambientales negativos y potenciar los impactos ambientales positivos y finalmente, proporcionar al personal administrativo y operativo un instructivo para el manejo ambientalmente correcto de las actividades, que permitan preservar el entorno y cumplir con lo establecido en la Legislación Ambiental vigente y aplicable. De tal forma que el cumplimiento de estos objetivos evidencia el compromiso de Responsabilidad Social que mantiene la compañía.

A la fecha del presente informe, AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. no mantiene obligaciones tributarias pendientes con el Servicio de Rentas Internas, ni obligaciones patronales con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Adicionalmente, presentó un Certificado del Buró de Crédito, evidenciando que no registra valores vencidos en el sistema financiero, no registra tarjetas de crédito anuladas por mal manejo, no registra operaciones vigentes como codeudor o garante, no registra demandas judiciales por deudas, ni registra cartera castigada y tampoco mantiene juicios laborales.

NEGOCIO

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. es una empresa dedicada a la fabricación y venta por catálogo de prendas de vestir hombres, mujeres, niños y bebes; venta al por mayor y por menor de artículos para el hogar en general, además de fabricación y comercialización de fragancias y bisutería. La compañía comercializa su catálogo de productos bajo sus cuatro líneas de negocio:

FRAGANCIA
- Colonias y perfumes para hombres y mujeres.

HOGAR
- Línea hogar de productos para la cocina, habitaciones y comedor.

JOYERÍA
- Aretes, cadenas, pulseras y pinzas.

MODA
- Ropa casual para hombres y mujeres, interiores, etc.

Las instalaciones de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. se encuentran dentro de un área industrial en la cual se ubican varias empresas que desarrollan diversas actividades con materiales y equipos apropiados, éstas comparten un mismo predio, pero se encuentran divididas internamente.

POLÍTICAS PRINCIPALES

Con el objetivo de reducir el riesgo de pérdidas en sus operaciones, AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. mantiene vigentes pólizas de seguros.

RIESGOS CUBIERTOS	COMPAÑÍA ASEGURADORA	FECHA DE VENCIMIENTO
Responsabilidad civil	Chubb del Ecuador S.A.	8/8/2022
Transporte importación - interno	Chubb del Ecuador S.A.	8/8/2022
Equipo electrónico	Seguros Equinoccial S.A.	8/8/2022
Equipo y maquinaria	Seguros Equinoccial S.A.	8/8/2022
Fidelidad	Seguros Equinoccial S.A.	8/8/2022
Vehículos pérdida total	Seguros Equinoccial S.A.	8/8/2022
Vehículos motos	Seguros Equinoccial S.A.	19/9/2021
Vehículos livianos	Seguros Equinoccial S.A.	15/3/2022
Seguro colectivo de vida	Pan American Life del Ecuador S.A.	30/4/2022
Seguro colectivo gastos médicos	Pan American Life del Ecuador S.A.	30/4/2022

Fuente: AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. no mantiene ningún instrumento vigente en el mercado de valores.

INSTRUMENTO

Con fecha 28 de octubre de 2021 la Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas de la compañía AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. autorizó el Primer Programa de Corto Plazo o Papel Comercial por un monto de hasta USD 4.000.000 por hasta 720 días.

PRIMER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL						
Características	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN	PLAZO PROGRAMA	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	4.000.000	Hasta 359 días	Hasta 720 días	Al vencimiento	Cupón cero
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados.					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Prenda rotativa de inventario con cobertura de 100%.					
Destino de los recursos	Los recursos provenientes de la presente emisión serán utilizados en un 100% para capital de trabajo, el cual consistirá en actividades destinadas a financiar más plazo para clientes, mejorar términos y condiciones con proveedores tanto en el aprovisionamiento de inventarios como en plazos de pago de insumos, entre otros de similar naturaleza.					
Valor nominal	El valor nominal de cada una de las obligaciones será de un dólar de los Estados Unidos de América (USD 1,00).					
Base de cálculos de intereses	Base comercial 30/360: corresponde a años de 360 días. 12 meses y 30 días cada mes.					
Sistema de colocación	Se negociará de manera bursátil.					

PRIMER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL	
Rescates anticipados	Se efectuarán rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas.
Underwriting	Modalidad de contrato de underwriting del mejor esfuerzo.
Estructurador financiero	Mercapital Casa de Valores S.A.
Agente colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Representantes de obligacionistas	Avaltconsulting Cía. Ltda.
Resguardos	▪ Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ▪ Mantener durante la vigencia del programa, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25. ▪ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
Límite de endeudamiento	▪ AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. se compromete a mantener un indicador de pasivo financiero/ patrimonio menor o igual a 3,0 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. Para la base de la verificación se tomará los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de cada año.

Fuente: Circular de Oferta Pública

La emisión está respaldada por una garantía específica determinada por una Prenda Comercial Ordinaria Rotativa de Inventario cuya cobertura es del 100% del monto de la emisión aprobado (USD 4,00 millones). El emisor se compromete a mantener en todo momento bienes suficientes para garantizar las obligaciones de la emisión, sin embargo, en atención a la rotación de bienes que estipula el contrato de prenda, dichos bienes podrán variar de aquellos establecidos inicialmente, pero siempre en la cuenta Inventario. Asimismo, El emisor declara expresamente que el valor de los bienes dados en prenda es verdadero, que se encuentran ingresados en la contabilidad de la compañía y que no pesa sobre ninguno de ellos gravamen ni prohibición de enajenar. Los saldos promedios en garantía se irán ajustando de acuerdo con los montos adeudados manteniendo siempre un resguardo del 100% sobre los valores en circulación, los cuales se revisarán trimestralmente.

Al ser la calificación inicial del instrumento, el cumplimiento de los resguardos y compromisos adicionales se verificará en revisiones posteriores, además, todavía no se cuenta con información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos a emitirse, misma que se analizará en las revisiones de la presente calificación.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RISGOS S.A. verificó que la Escritura de Emisión no presenta inconsistencias desde el punto de vista legal.

MONTO MÁXIMO A EMITIR

El presente Programa de Papel Comercial está respaldado por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 30 de abril de 2022, la compañía mantuvo un total de activos de USD 15,89 millones, de los cuales USD 13,78 millones fueron activos menos deducciones.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RISGOS S.A. verificó la información del monto máximo de emisión de la empresa, con información financiera cortada al 30 de abril de 2022, evidenciando que el monto máximo de emisión se encuentra dentro del límite establecido. Se calculará el monto máximo de emisión de la siguiente manera “Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor

en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias. Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir."

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (ABRIL 2022)	MONTO (USD)
Activo Total	**15.898.159**
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	1.483.470
(-) Activos gravados	-
Inventarios	
Maquinaria y equipos	
Terrenos	
(-) Activos en litigio	
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	638.746
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores	
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	
Total activos menos deducciones	**13.775.943**
80 % Activos menos deducciones	**11.020.754**

Fuente: AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, con fecha 30 de abril de 2022, AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. presentó un monto activos menos deducciones de USD 13,78 millones siendo el 80% de los activos menos deducciones la suma de USD 11,02 millones, cumpliendo así lo determinado en la normativa.

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 30 de abril de 2022, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el total de activos menos deducciones ofrece una cobertura de 1,00 veces sobre las demás obligaciones del Emisor. Por otro lado, "El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al 200% de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran los valores que se emitan, por lo menos en un 120% el monto excedido".

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor del Primer Programa de Papel Comercial de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A., así como de los valores que mantiene en circulación, representan el 94,59% del 200% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (ABRIL 2022)	MONTO (USD)
Patrimonio	**2.114.318**
200% Patrimonio	4.228.637
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	-
Nueva Emisión de Obligaciones	4.000.000
Total Emisiones	4.000.000
Total Emisiones/200% Patrimonio	**94,59%**

Fuente: AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

PERFIL FINANCIERO

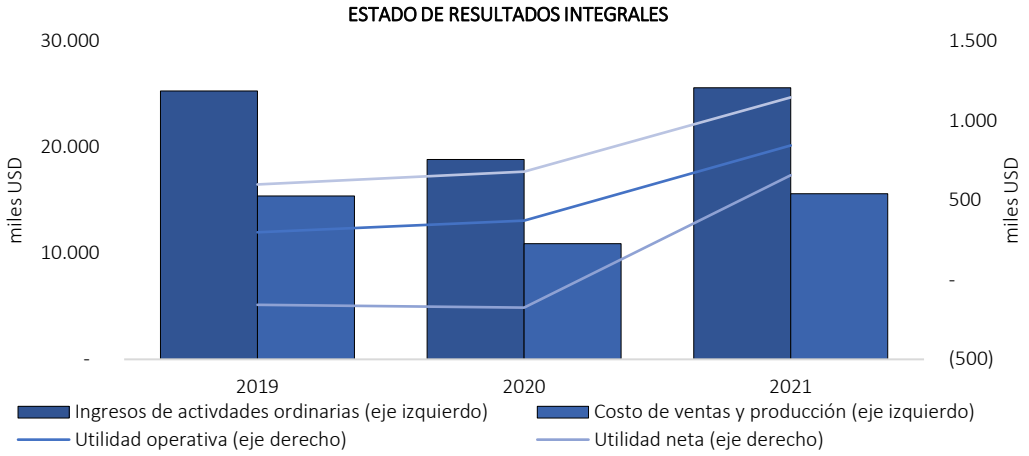
ANÁLISIS FINANCIERO

El presente análisis financiero fue realizado con base a los Estados Financieros los años 2019, 2020 y 2021, auditados por BDO del Ecuador. Estos estados financieros no presentaron salvedades en su opinión. Adicionalmente se analizaron los estados financieros internos con corte al 30 de abril 2021 y 30 de abril 2022.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. provienen, en su mayoría, de las ventas generadas por sus sistemas de redes de venta directa bajo la modalidad de venta por catálogo. Con ello, se da a conocer la gama de productos que dispone la compañía, según la temporada, a su nicho de clientes. Los productos que oferta la empresa van desde mercancías para el hogar, mujeres, hombres, niños, perfumes, entre otros.

Durante el periodo comprendido entre 2019 – 2021 las ventas presentaron un comportamiento fluctuante a consecuencia de la pandemia por covid-19 que afecto a la economía en general y al sector *retail* en particular. A diciembre 2020 los ingresos se redujeron un 26% anual en relación con diciembre 2019 (USD 25,29 millones vs. USD 18,84 millones) por una menor demanda de los hogares por bienes y servicios no esenciales. No obstante, al cierre de 2021 el nivel de ventas se recuperó y alcanzó USD 25,67 millones apoyado en la reactivación de la economía a nivel nacional.



Fuente: Informes Auditados 2019 – 2021 y Preliminares 2022

Los costos de venta han mantenido un comportamiento creciente en el periodo 2019 – 2021, estos representan el 60% de los ingresos en promedio. El desempeño negativo de este rubro se debe a un mayor costo de los insumos adquiridos en el extranjero, que se traduce en una pérdida de eficiencia para la compañía durante el periodo de análisis. Adicionalmente, los costos crecen en mayor proporción al nivel de ingresos, tendencia que se mantiene a diciembre 2021 debido al incremento en el precio de los fletes navieros. Por su parte, la administración espera revertir este efecto y mejorar la eficiencia operativa en 2022 con una mejor planificación de compras en sus principales insumos y un mayor dinamismo de las ventas. A abril 2022 esta proporción se ubicó en 56% y refleja una mejora en relación con su promedio histórico.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

A consecuencia de un mayor incremento en los costos de venta el margen bruto se mantiene estable en el periodo comprendido entre 2019 – 2021 entorno a los USD 9,90 millones. A abril 2022 el margen bruto alcanzó USD 3,65 millones y se ubicó en 44,23%, una mejora en comparación a su promedio histórico (40%). Con ello, se observa una mayor eficiencia producto del abaratamiento en las importaciones por vía marítima.

En línea con la reducción del negocio, la compañía registró menores gastos por administración acordes a los requerimientos de operativos. En promedio, estos gastos se redujeron un 3% anual en el periodo 2019 – 2021, al pasar de USD 9,24 millones a USD 9,24 millones al cierre de 2021. los gastos por sueldos y beneficios de ley para sus empleados crecen un 22% desde diciembre 2020 a diciembre 2021 y contabilizaron USD 5,12 millones debido a mayores pagos por comisiones a vendedores dado el mayor volumen de ventas del periodo.

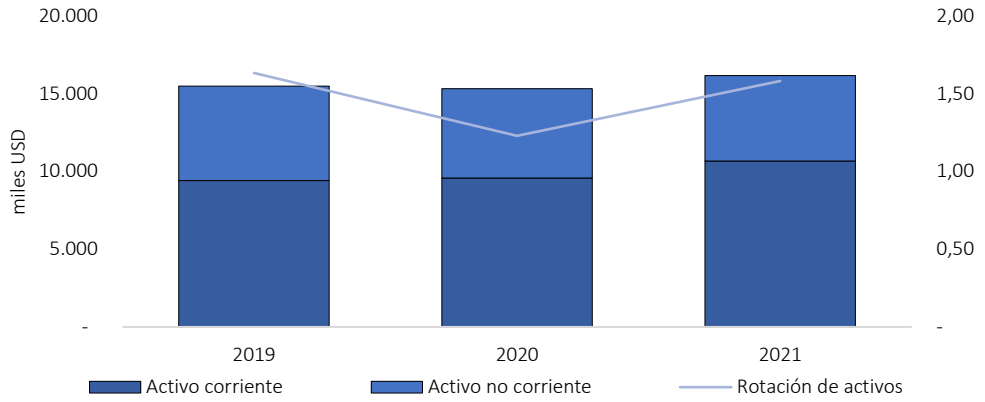
El gasto financiero de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. mantenía una tendencia creciente hasta diciembre 2020 debido a su carga financiera con relacionadas e instituciones financieras locales. Este gasto alcanzó su máximo a diciembre 2019 al contabilizar USD 422 mil. Al cierre de 2021, la compañía no cuenta con obligaciones con entidades financieras, aspecto positivo que denota la fortaleza financiera de sus accionistas y la capacidad de financiarse con sus proveedores, en su mayoría, relacionados; este comportamiento se mantiene a abril 2022.

AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. reportó pérdidas para los ejercicios fiscales de 2019 y 2020, producto de una mala colocación estratégica de sus productos, la crisis sanitaria y un entorno macroeconómico adverso. Sin embrago, a diciembre 2021 esta situación se reversa y se observa un mayor dinamismo de sus ingresos, impulsados por mayores ventas en su red de asesores comerciales. A abril 2022, la compañía contabilizó una pérdida por USD 225 mil debido a una carga operativa elevada en relación con el nivel de ventas.

CALIDAD DE ACTIVOS

Debido al giro de negocio de la empresa, el activo corriente mantiene mayor participación sobre el total del activo, durante el periodo de estudio estos representaron en promedio el 65,71%. La estructura del activo se mantiene a nivel histórico, las cuentas por cobrar son las más importantes con un 45,51%, seguido de los inventarios 36,68% la diferencia se ubica en provisiones de cartera, otras cuentas por cobrar, anticipo a proveedores y activos por impuestos diferidos. A abril 2022 los activos contabilizaron USD 15,89 millones y mantienen su estructura histórica.

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO



Fuente: Informes Auditados 2019 – 2021 y Preliminares 2022

Las cuentas por cobrar no relacionadas corresponden a las ventas a crédito de las asesoras a través de catálogos, AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. cuenta con más de 200 mil asesoras a nivel nacional. Las cuentas por cobrar presentan una tendencia creciente, llegando hasta USD 7,62 millones a diciembre 2020. Para el cierre de 2021 este rubro decreció un 71,82% anual y contabiliza USD 2,15 millones, esta reducción se atribuye una gestión de cobranza más eficiente y la reactivación económica. A abril 2022, este rubro alcanzó USD 7,77 millones.

Los saldos pendientes de las asesoras se mantienen en promedio por USD 47,78, debido a que son valores pequeños AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. ha optado en base a su experiencia, provisionar el 100% de las cuentas por cobrar que mantienen una antigüedad superior a los 126 días. Para diciembre 2021, se evidencia un incremento de USD 44 mil en provisiones debido al dinamismo que presentan las ventas en relación con lo presentado al cierre de 2020. A abril 2022 este rubro creció en USD 239 mil y se aprecia una adecuada cobertura de la cartera de créditos llegando hasta el 75,56%.

Los inventarios corresponden a ropa, productos de hogar, perfumes, bisutería que son comercializados a las asesoras mediante catálogos. Durante los últimos tres años muestran una tendencia decreciente, alcanzando USD 5,04 millones hasta diciembre 2020. Este comportamiento es parte de la estrategia de la empresa para dinamizar los productos que se mantienen en stock, debido a las características de algunos productos AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. también contempla provisiones por obsolescencia y sus respectivos castigos. No obstante, a diciembre 2021 el nivel de inventarios crece un 41,21% anual dada la reactivación económica a nivel nacional que impulsa las ventas de la compañía y exige un mayor inventario de productos a distribuir. Los días de inventarios a diciembre 2020 llegan hasta 166 días y para diciembre 2021 alcanzan los 176 días. A abril 2022 este indicador creció a 184 días por un mayor aprovisionamiento acorde a la estrategia de la compañía.

Durante el año 2018 se efectuaron adiciones que corresponden principalmente a la adecuación, implementación y funcionamiento de la planta de producción destinada a la fabricación de bisutería. Por lo que se evidencia una tendencia creciente de la propiedad planta y equipo alcanzado USD 3,80 millones a diciembre 2020. En 2021 no se evidencian nuevas adecuaciones o inversiones en activos fijos, razón por la cual al cierre de 2021 este registra USD 3,68 millones, los terrenos, edificios, vehículos y maquinaria se encuentran libre de prenda comercial o garantía.

Debido a que la mayor parte de las ventas de la compañía se realizan de manera masiva y a clientes individuales (personas naturales), no existe concentración de ventas. Ninguno de los clientes de la compañía representa más del 1% de la facturación total.

La empresa maneja términos de crédito de 21 días, sin embargo, permitiendo este plazo llegar hasta los 126 días dependiendo de las ventas. Aquella deuda vencida por más de 126 días se envía a una agencia de cobranza externa para la recuperación.

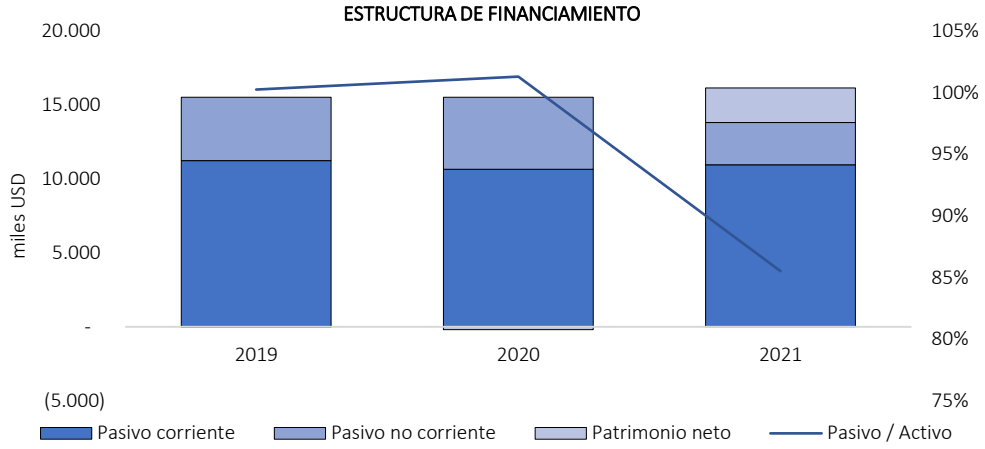
ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

Históricamente, las principales alternativas de fondeo de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. en orden de importancia lo constituyeron: cuentas por pagar relacionadas, representaron el 40% en promedio de los últimos 3 años, y cuentas por pagar no relacionadas, constituyeron en promedio el 42% del pasivo durante los últimos 3 años. Durante el periodo analizado, el pasivo total se concentró mayoritariamente en el corto plazo, con una participación promedio de 70% del pasivo corriente sobre el pasivo total (81% para diciembre 2021). Esto podría generar una mayor presión sobre los flujos de la compañía para cubrir las obligaciones con vencimientos corrientes, para lo cual podría tener que recurrir a fuentes alternativas de financiamiento. No obstante, los activos de la compañía mantienen una estructura similar con rubros fácilmente liquidables en el corto plazo, reduciendo esta presión adicional.

Mediante Acta de Junta General de Accionistas de fecha 12 de octubre del 2018, la compañía decidió disminuir el capital social hasta USD 26.762 mediante la compensación de pérdidas acumuladas por USD 7.023.978, esta transacción se efectivizó el 24 de diciembre del 2019.

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, la compañía reportó pérdidas acumuladas por USD 229.193 y USD 70.856 y el patrimonio presentó valores negativos por USD 202.431 y USD 41.332, respectivamente. Estos valores superan al patrimonio aportado por los accionistas y exceden el máximo permitido por la legislación vigente y colocan a la entidad en causal de disolución, de acuerdo con los Artículos 198 y 377 de la Ley de Compañías, en donde menciona que se podrá declarar disuelta a una compañía cuando tenga pérdidas que alcancen el 60% o más de su patrimonio, siempre que dicho estado de desfinanciamiento perdurare por más de 5 años ininterrumpidos.

Durante el 2021 la compañía ha logrado sobrellevar la situación precedente y ha presentado una utilidad significativa, lo que provocó que el patrimonio retome valores positivos para el año en curso, en adición a la capitalización de USD 1,40 millones y los aportes para futuras capitalizaciones de USD 500 mil efectuada por sus accionistas. Estos recursos se utilizaron para reducir las cuentas por pagar con empresas relacionadas a largo plazo, que pasaron de USD 3,96 millones a USD 2,06 millones. A abril 2022 la compañía fortaleció la solvencia institucional con la capitalización de USD 500 mil, en consecuencia, el capital social alcanzó USD 1,93 millones.



Fuente: Informes Auditados 2019 – 2021 y Preliminares 2022

Al presentar valores patrimoniales negativos el apalancamiento pierde interpretación dentro del estudio histórico. Sin embargo, para diciembre de 2021 el apalancamiento se situó en 5,82 veces, se espera que este indicador disminuya en función de los resultados positivos esperados para los próximos periodos. A abril 2022 este indicador se ubicó en 6,52.

Como se mencionó, una de las principales fuentes de financiamiento de la empresa han sido las cuentas por pagar relacionadas. Estas cuentas son principalmente con Dupree Venta Directa, empresa relacionada domiciliada en Perú, con quien se mantiene cuentas por pagar por concepto de compra de bienes, principalmente contabilizadas como corrientes, y préstamos de largo plazo, que han servido para fondear las operaciones de la compañía ante los resultados acumulados de años pasados. La compañía Azzorti Venta Directa S.A. forma parte del grupo de empresas Azzorti by Dupree, cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de productos. Las operaciones de la compañía corresponden mayoritariamente a la distribución y venta de productos fabricados por las compañías relacionadas domiciliadas en diferentes partes del mundo. En este sentido las relaciones comerciales con las empresas relacionadas han fondeado en parte las necesidades operativas de la compañía.

En este mismo sentido, la compañía ha mantenido un monto importante en cuentas por pagar proveedores, monto que corresponde primordialmente a cuentas por pagar por adquisiciones de bienes y servicios locales y del exterior con vencimientos hasta 360 días. La compañía mantiene un calce adecuado en los flujos ya que históricamente ha logrado cobrar a sus clientes antes de lo que tiene que pagar a sus proveedores. Los proveedores financian los inventarios mantenidos por la compañía. Durante el periodo 2019-2021 la compañía registró en promedio 184 días de pago, valor similar al reportado a abril 2022 (183 días).

La compañía ha decidido financiar sus operaciones a través de recursos de sus proveedores y relacionados del grupo al que se pertenece. Durante los años 2018 y 2019 mantuvo obligaciones bancarias con un banco del exterior, los que fueron cancelados totalmente durante 2020. La compañía para 2020 y diciembre 2021 no mantiene pasivos con costo y no mantiene activos gravados que se encuentren garantizando obligaciones del emisor. La compañía ha manifestado su intención de captar recursos a través del Mercado de Valores, en esta instancia a través de un Programa de Papel Comercial, lo que supondría una fuente alternativa de financiamiento que ayudaría a fondear las necesidades operativas de fondos, ya que en los recursos servirán para financiar capital de trabajo. La deuda neta de la empresa está es inexistente a abril 2022.

La compañía al contar con una baja exposición de recursos con costo mantiene una excelente relación de años de pago con EBTDA y con flujo libre. Se estima que para periodos futuros y considerando la colocación de un programa de papel comercial por hasta USD 4 millones la relación se mantenga en niveles adecuados. La razón de cobertura de la deuda mantiene valores satisfactorios, los que se espera mejoren de acuerdo con la recuperación operativa. AZZORTI VENTA DIRECTA S.A. mantiene una alta necesidad operativa de fondos, de acuerdo con el aprovisionamiento de existencias que se considera necesario para el giro de negocio y la

cartera mantenida, estos valores se proyectan crecientes de acuerdo con un incremento en ventas y al estrés realizado en los días de pago a proveedores.

Los proveedores de la compañía son tan diversos como los productos que oferta. La compañía garantiza el pago a proveedores de manera oportuna y en una forma estandarizada que evite pagos fuera de proceso y sin documentos que sustenten la obligación de pago. De manera general, se negocia el pago a los proveedores en 30 días de plazo de crédito, sin embargo, se realizarán pagos de contado si las compras realizadas son por pagos a distribuidores, comisiones líderes, arriendos, servicios básicos, gestores de cobranzas y anticipos.

PROVEEDORES (ABRIL 2022)	PARTICIPACIÓN
Proveedor 1	14%
Proveedor 2	10%
Proveedor 3	10%
Proveedor 4	9%
Proveedor 5	5%
Otros	52%

Fuente: Informes Preliminares 2022

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES DE GLOBALRATINGS

El análisis del perfil financiero contempla de forma primordial las premisas de la proyección de situación financiera del emisor durante el periodo de vigencia de la Emisión, se basan en los resultados reales de la compañía, en el comportamiento histórico durante el periodo analizado y en la posición financiera a abril 2022, que permite aproximar los resultados al cierre del año.

PREMISAS	2022	2023	2024	CRITERIO
	PROYECTADO			
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	5%	10%	10%	
Costo de ventas y producción	59%	59%	59%	Porcentaje sobre ventas
Gasto de ventas	-25%	-24%	-24%	Porcentaje sobre ventas
Cuentas por cobrar (CP)	24%	10%	10%	Porcentaje sobre ventas
Provisiones	67%	67%	67%	Porcentaje sobre C x C
Inventarios	7%	10%	10%	Porcentaje sobre Costo Ventas
Cuentas por pagar (LP)	-47%	10%	85%	Porcentaje sobre Costo Ventas

Fuente: AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

Las proyecciones elaboradas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RISGOS S.A. parten de las realizadas por el estructurador financiero, para analizar la capacidad de reacción de la compañía en situaciones adversas y la necesidad de financiamiento para sostener las actividades de operación y de inversión. En este sentido, en función del comportamiento registrado a abril 2022, se proyectan ventas crecientes al cierre de 2022, y mantener un crecimiento anual posterior estimado del 8% en un escenario moderado. Para periodos posteriores, se considera un comportamiento estable en las ventas, con el objetivo de estresar los flujos operativos de la compañía y considerar posibles deterioros de las condiciones de demanda en los mercados locales. Bajo estas premisas se esperan ingresos crecientes durante el periodo analizado.

La participación del costo de ventas para el cierre de 2021 fue mayor en relación con diciembre 2020, en niveles cercanos al 61%. La normalización en las condiciones de mercado para periodos posteriores debería tender a estabilizar este rubro hacia niveles previos al 2021, por lo que se espera que el costo de venta en relación con los ingresos registre similar promedio desde 2022 en alrededor de un 36%. Los gastos operativos fluctuarán de acuerdo con el comportamiento de las ventas, en función de la participación histórica, mientras que los gastos financieros responderán a la colocación y amortización de instrumentos en el Mercado de Valores, así como a la adquisición de deuda bancaria de corto y largo plazo. Para periodos futuros se espera que la compañía mantenga las relaciones comerciales con las empresas relacionadas; sin embrago, podría

existir una disminución en los préstamos otorgados por las relacionadas, esto dependerá de la generación de flujo que tenga la compañía durante los próximos periodos.

Respecto con el Estado de Situación Financiera, la cartera no relacionada se estima que se incremente producto del mayor dinamismo en las ventas y las perspectivas de la empresa en cuanto a abarcar un mayor mercado local una paulatina expansión a nivel internacional, por lo que se estima mantener en el periodo proyectado este comportamiento con una proporción del 39% sobre el nivel de ventas para 2021 y un 36% promedio para periodos posteriores a 2022. EL rubor de inventarios mantendrá un valor medio del 47% sobre las compras para las proyecciones manteniendo concordancia con el comportamiento que muestra la compañía a nivel histórico. La estructura del pasivo se modifica para el periodo 2022 - 2024 principalmente por una menor proporción de cuentas por pagar con proveedores, dado el cambio en la estructura de financiamiento por la colocación del Primer Programa de Papel Comercial, la proporción de cuentas por pagar se reduce a un 36% para los periodos posteriores a 2021 en contraste con su histórico (49%).

Los índices de liquidez, endeudamiento, solvencia y rendimiento se calculan para cada uno de los años que cubre el estudio. En el caso de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A., se proyectó que los niveles de liquidez se mantengan superiores a la unidad acorde a la planificación estratégica de la compañía. Para años posteriores, la composición del pasivo proyecta mantenerse en alrededor del 80% en la porción corriente de acuerdo atribuido a la colocación del Papel Comercial y a su revolvencia en el siguiente año. Con la nueva emisión en el Mercado de Valores durante el tercer trimestre de 2022, se estima que la relación de pasivos totales sobre activos totales se mantenga en alrededor del 85%, con la reinversión de utilidades y el incremento del capital de trabajo de la compañía obtenido gracias a la deuda de corto plazo.

La deuda financiera conformara un porcentaje bajo respecto al total de pasivos, se espera que este rubro registre un 17% en promedio desde 2022 concentrado en obligaciones de corto plazo con instituciones financieras o empresas relacionadas del exterior. La deuda neta, es decir, los valores de la deuda con costo menos el efectivo y equivalentes de efectivo se estima que crezca como consecuencia de las colocaciones de la emisión en el Mercado de Valores para financiar los incrementos en capital de trabajo, este rubro registrara un promedio de USD 3,00 millones anuales entre 2022 - 2023.

La Necesidad Operativa de Fondos se estima que se mantenga en positivo por el incremento de las cuentas por cobrar derivado del financiamiento que necesitan los clientes. La razón de cobertura de la deuda se define como la utilidad operativa más las depreciaciones y amortizaciones, dividido por el servicio de la deuda, que consiste en los pagos que deben hacerse en el año por concepto de amortizaciones de deudas financieras, junto con el gasto financiero asociado. Se espera que este indicador para los siguientes años se mantenga inferior a la unidad.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RISGOS S.A. que la compañía tiene la capacidad de generar flujos dentro de las proyecciones del Emisor y las condiciones del mercado, por lo que se estima cumplimiento oportuno de todas las obligaciones que mantiene AZZORTI VENTA DIRECTA S.A.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AA (+)

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de la Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato de Emisión y de más documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de Riesgos del Primer Programa de Papel Comercial de AZZORTI VENTA DIRECTA S.A., ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2019	2020	2021	ABRIL 2021	ABRIL 2022
		REAL		INTERANUAL	
ACTIVO	**15.487**	**15.329**	**16.163**	**15.352**	**15.898**
ACTIVO CORRIENTE	**9.406**	**9.574**	**10.674**	**9.469**	**10.219**
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	7.119	7.623	7.806	8.011	7.774
(-) Provisión para cuentas incobrables y deterioro	(5.149)	(5.592)	(5.636)	(5.937)	(5.874)
Inventarios	5.331	5.044	5.875	5.452	7.050
Anticipos a proveedores	482	1.112	482	80	71
Otros activos corrientes	1.623	1.387	2.145	1.863	1.198
ACTIVO NO CORRIENTE	**6.081**	**5.755**	**5.489**	**5.883**	**5.679**
Propiedades, planta y equipo	4.105	4.150	4.010	4.101	4.021
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(677)	(802)	(779)	(799)	(822)
Derechos de uso	712	505	328	505	328
Activos por impuesto diferido	1.492	1.451	1.480	1.451	1.480
Otros activos no corrientes	450	450	450	625	673
PASIVO	**15.528**	**15.532**	**13.824**	**15.213**	**13.784**
PASIVO CORRIENTE	**11.243**	**10.669**	**10.972**	**10.733**	**11.117**
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	6.574	6.814	7.458	6.617	7.008
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	2.050	2.682	2.027	1.495	2.586
Pasivo por impuestos corrientes	587	698	752	136	162
Provisiones por beneficios a empleados CP	375	328	573	441	527
Otros pasivos corrientes	1.657	147	163	2.044	833
PASIVO NO CORRIENTE	**4.285**	**4.862**	**2.852**	**4.480**	**2.667**
Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP	3.300	3.960	2.060	3.960	2.060
Provisiones por beneficios a empleados LP	397	492	570	520	607
Pasivos por arrendamientos no corrientes	588	410	222	-	-
PATRIMONIO NETO	**(41)**	**(202)**	**2.339**	**139**	**2.114**
Capital suscrito o asignado	27	27	1.427	27	1.927
Aportes para futuras capitalizaciones	-	-	500	-	-
Resultados acumulados por adopción por primera vez NIIF	86	(54)	(309)	-	-
Resultados acumulados por adopción por primera vez NIIF	86	(54)	(309)	-	-
Ganancia o pérdida neta del periodo	(157)	(175)	656	342	(225)
Otras cuentas patrimoniales	(83)	54	375	(229)	413

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2019	2020	2021	ABRIL 2021	ABRIL 2022
		REAL		INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	25.288	18.836	25.568	8.475	8.255
Costo de ventas y producción	15.389	10.908	15.605	4.412	4.604
Margen bruto	9.899	7.928	9.963	4.063	3.651
(-) Gastos de administración	(9.843)	(7.636)	(9.236)	(3.548)	(3.885)
(-) Gastos de ventas	-	-	-	-	-
(+) Otros ingresos operacionales	242	80	116	3	9
(-) Gastos de provisiones	-	-	-	-	-
Utilidad operativa	298	372	843	518	(225)
(-) Gastos financieros	(422)	(392)	(29)	-	-
Ingresos (gastos) no operacionales neto	-	-	-	-	-
Utilidad antes de participación e impuestos	(124)	(20)	814	518	(225)
(-) Participación trabajadores	-	-	-	(78)	-
Utilidad antes de impuestos	(124)	(20)	814	440	(225)
(-) Gasto por impuesto a la renta	(33)	(155)	(158)	(98)	-
Utilidad neta	**(157)**	**(175)**	**656**	**342**	**(225)**
EBITDA	598	679	1.145	566	(174)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2019	2020	2021	ABRIL 2022
		REAL		INTERANUAL
Flujo Actividades de Operación	947	(592)	(426)	48
Flujo Actividades de Inversión	(1.305)	(74)	(58)	(87)
Flujo Actividades de Financiamiento	300	660	500	-
Saldo Inicial de Efectivo	404	346	341	320
Flujo del Período	(58)	(5)	16	(39)
Saldo Final de Efectivo	346	341	356	282

RESULTADOS	2019	2020	2021	2022	2023	2024	ABRIL 2021	ABRIL 2022
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Ingresos totales (miles USD)	25.288	18.836	25.568	26.846	29.531	32.484	8.475	8.255
Margen bruto (miles USD)	9.899	7.928	9.963	11.007	12.108	13.319	4.063	3.651
Utilidad operativa (miles USD)	298	372	843	344	473	525	518	(225)
Utilidad neta (miles USD)	(157)	(175)	656	135	140	157	342	(225)
Depreciación (miles USD)	300	307	302	302	302	302	48	51
EBITDA (miles USD)	598	679	1.145	646	775	827	566	(174)

ÍNDICES	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	REAL			PROYECTADO		
Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	0,84	0,90	0,97	1,00	1,04	1,11
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	0,72	0,69	0,79	0,80	0,81	0,81
Pasivos Totales / Activos Totales	1,00	1,01	0,86	0,86	0,85	0,85
Deuda Financiera / Pasivos Totales	0,10	-	-	0,26	0,25	0,02
EBITDA / Gastos Financieros	1,42	1,73	39,86	4,61	2,96	2,87
Utilidad Operacional / Ventas	0,01	0,02	0,03	0,01	0,02	0,02
Margen Bruto / Ventas	0,39	0,42	0,39	0,41	0,41	0,41
Utilidad Neta / Patrimonio	-	-	0,28	0,05	0,05	0,06

INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	REAL			PROYECTADO		
Deuda neta (miles USD)	1.154	-	-	3.416	3.456	24
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	947	(592)	(426)	(3.822)	22	3.493
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	5.876	5.853	6.224	12.014	13.215	11.276
Años de pago con EBITDA (APE)	1,9	-	-	5,3	4,5	0,0
Años de pago con FLE (APF)	1,2	-	-	-	154,5	0,0
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	76	1.551	-	-	3.718	3.750
Razón de cobertura de deuda DSCRC	7,84	0,44	-	-	0,21	0,22

DEUDA NETA (MILES USD)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	ABRIL 2021	ABRIL 2022
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	1.500	-	-	-	-	300	940	-
Obligaciones emitidas CP	-	-	-	3.738	3.738	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras LP	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones emitidas LP	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal deuda	**1.500**	**-**	**-**	**3.738**	**3.738**	**300**	**940**	**-**
Efectivo y equivalentes al efectivo	346	341	356	322	282	276	245	282
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda neta	**1.154**	**(341)**	**(356)**	**3.416**	**3.456**	**24**	**695**	**(282)**

La calificación otorgada por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RISGOS S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RISGOS S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: perfil externo, perfil interno y perfil financiero, generando un análisis de la capacidad de pago, por lo que no necesariamente reflejan la probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de un emisor para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago con lo cual los acreedores y/o tenedores se verían forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RISGOS S.A.. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RISGOS S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RISGOS S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.globalratings.com.ec, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
FACTORES DE RIESGO	Literal g, h, i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL ENTORNO	Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 3, Artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Literales c, e y f, Numeral 1, Artículo 10 y en los Numerales 3, 4 y 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
INSTRUMENTO	Numeral 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN	Artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
200% PATRIMONIO	Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

De acuerdo con el Artículo 5, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.