

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses
NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados
Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Productos Avon Ecuador S.A.

Quito, 15 de abril del 2010

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Productos Avon Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Productos Avon Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la

A los señores accionistas de
Productos Avon Ecuador S.A.
Quito, 15 de abril del 2010

entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

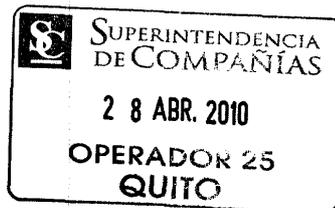
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Productos Avon Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Sandra Vargas L.

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489

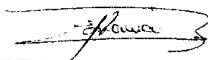


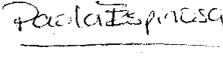
PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a notas	2009	2008	Pasivo y patrimonio	Referencia a notas	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y Equivalentes de efectivo	3	4,440,849	3,178,375	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	4	4,353,762	2,618,804
Clientes	4	17,289,520	15,224,422	Compañías relacionadas	10	2,708,456	2,330,577
Empleados		88,622	33,932	Provisiones		<u>2,503,167</u>	<u>9,566,385</u>
Compañías relacionadas	10	1,586,656	6,270,884				8,112,316
Impuestos		850,009	517,944	Pasivos acumulados			
Otros		813,989	29,776	Impuestos	9	4,524,792	4,410,963
Provisión para cuentas dudosas	9	<u>(8,135,154)</u>	<u>(7,759,832)</u>	Beneficios sociales	9	<u>3,205,844</u>	<u>7,730,436</u>
Inventarios	5	10,579,856	6,806,079				7,456,775
Gastos pagados por anticipado	6	<u>846,691</u>	<u>1,107,179</u>	Total del pasivo corriente		17,296,821	15,569,091
Total del activo corriente		27,461,038	25,408,759				
ACTIVOS FUJOS	7	1,555,550	1,373,529	OBLIGACIONES SOCIALES	9	426,468	430,695
OTROS ACTIVOS		<u>236,716</u>	<u>192,389</u>	PATRIMONIO			
		<u>29,255,304</u>	<u>26,974,677</u>	(Véanse estados adjuntos)		<u>11,532,015</u>	<u>10,974,891</u>
						<u>29,255,304</u>	<u>26,974,677</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Eduardo Román
Representante Legal


Paola Espinosa
Contador General

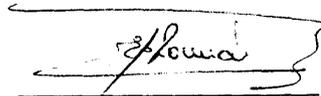
AVON

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2009	2008
Ventas netas		107,341,411	83,775,851
Costo de productos vendidos		<u>(46,877,807)</u>	<u>(30,876,260)</u>
Utilidad bruta		<u>60,463,604</u>	<u>52,899,591</u>
Gastos operativos			
De administración y ventas		<u>(43,206,883)</u>	<u>(37,766,876)</u>
Utilidad operativa		17,256,721	15,132,715
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(648,745)</u>	<u>173,891</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		16,607,976	15,306,606
Participación de los trabajadores en las utilidades	8 y 9	(2,491,196)	(2,295,991)
Impuesto la renta	8 y 9	<u>(4,280,587)</u>	<u>(3,731,546)</u>
Utilidad neta del año		<u>9,836,193</u>	<u>9,279,069</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Eduardo Román
Representante Legal



Paola Espinosa
Contador General

AVON

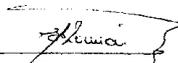
PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2008		1,130,548	565,274	6,753,634	8,449,456
Resolución de la Junta General de Accionistas del 16 de mayo del 2008 Dividendos	10	-	-	(2,107,459)	(2,107,459)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 2 de junio del 2008 Dividendos	10	-	-	(4,646,175)	(4,646,175)
Utilidad neta del año		-	-	9,279,069	9,279,069
Saldos al 31 de diciembre del 2008		1,130,548	565,274	9,279,069	10,974,891
Resolución de la Junta General de Accionistas del 15 de mayo del 2009 Dividendos	10	-	-	(9,279,069)	(9,279,069)
Utilidad neta del año		-	-	9,836,193	9,836,193
		1,130,548	565,274	9,836,193	11,532,015

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Eduardo Román
Representante Legal


Paola Espinosa
Contador General

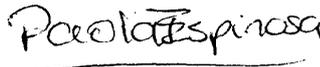
PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a notas	2009	2008
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		9,836,193	9,279,069
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación y amortización	7	367,637	245,319
Amortización de otros activos		44,818	18,749
Provisión para cuentas dudosas, neto	9	1,375,322	1,241,975
Provisión para obsolescencia de inventarios, neto	9	(697)	(491,340)
Provisión para jubilación patronal, neto	9	(5,470)	46,643
Provisión para desahucio, neto	9	1,243	85,578
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(3,336,066)	(4,633,582)
Inventarios		(3,773,080)	(1,016,967)
Gastos pagados por anticipado		260,488	(494,911)
Cuentas por pagar		1,044,990	980,200
Pasivos acumulados		273,661	3,289,069
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		6,089,039	8,549,802
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Préstamos cobrados (otorgados) a compañías relacionadas	10	5,000,000	(4,000,000)
Movimiento neto de saldos con compañías relacionadas		93,307	(539,214)
Compra de activos fijos	7	(549,658)	(827,993)
Incremento en otros activos		(91,145)	(133,874)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		4,452,504	(5,501,081)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	10	(9,279,069)	(6,753,634.00)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(9,279,069)	(6,753,634.00)
Aumento (disminución) neto de efectivo		1,262,474	(3,704,913)
Efectivo al principio del año	3	3,178,375	6,883,288
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	3	4,440,849	3,178,375

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Eduardo Román
Representante Legal


Paola Espinosa
Contador General

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 15 de octubre de 1991 con el objeto de dedicarse a la comercialización de toda clase de cosméticos, fragancias y bisutería.

Productos Avon Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas liderado por Avon International Operations Inc. (domiciliado en Estados Unidos), el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de toda clase de cosméticos, fragancias y bisutería. 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 Productos Avon Ecuador S.A. corresponden mayormente a la venta y distribución de los productos fabricados por sus compañías relacionadas Avon Colombia, Avon México, Avon Estados Unidos, Avon Argentina, Avon Guatemala, Avon Perú y Avon Canadá. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico (véase Nota 10).

Entorno económico

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones, que arrojan incrementos en los resultados netos del año 2009 de aproximadamente 6%.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.



**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

c) Provisión para cuentas dudosas -

La Compañía determina el requerimiento de provisión para cuentas dudosas con base en las políticas corporativas que establecen un mecanismo que toma en cuenta las características propias de las actividades de la Compañía. Dicho mecanismo establece que al cierre del ejercicio la provisión debe cubrir la totalidad de los saldos vencidos por más de 120 días, más un porcentaje estimado de las ventas efectuadas durante las últimas 6 campañas comerciales (cada campaña tiene una duración promedio de 15 días) llevadas a cabo antes del cierre del año; este porcentaje se estima con base en el comportamiento histórico de recuperación de la cartera (que fue del 2.45% en el 2009 y el 3% en el 2008).

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, utilizando el método de costo promedio de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros costos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

e) Activos fijos -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

f) Gastos pagados por anticipado -

Corresponde, principalmente, a productos utilizados para fines promocionales, valuados al costo histórico determinado en forma específica para cada lote. Estos productos son cargados al gasto una vez terminado el período de vigencia de la campaña o promoción para las cuales fueron adquiridas.

g) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de costeo de crédito unitario proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando una tasa de descuento del 6.5%.

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008 (US\$339,647 y US\$345,117, respectivamente), incluido en el rubro Beneficios sociales a largo plazo, corresponde al 100% del valor actual de las reservas matemáticas calculadas actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que se encuentren

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

prestando servicios a la Compañía en dichas fechas. Dichos estudios están basados en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo

h) Desahucio -

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la compañía del grupo, se determina anualmente con base en estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los gastos operativos de administración y ventas del ejercicio, se utiliza el método de costeo de crédito unitario proyectado y se presenta al valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando una tasa de interés actuarial real del 6.5%.

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009, dicho pasivo que asciende a US\$86,821 (2008: US\$85,578) se determina con base en estudios actuarial practicado por un profesional independiente, y se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio.

i) Impuesto a la renta -

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó sus provisiones para el impuesto de ambos años a la tasa del 25%.

j) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

k) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de productos, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

I) Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La Compañía en los años 2009 y 2008 no ha realizado la apropiación de la reserva legal debido a que alcanzó el porcentaje mínimo establecido por la ley, decisión que fue autorizada y ratificada por la Junta General de Accionistas del 16 de mayo del 2008. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Productos Avon Ecuador S.A., las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas.

Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que la Compañía deberá elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se deben efectuar la conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC, al 1 de enero del 2010 y luego al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para la Compañía, al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implantación antes señalado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Bancos en el exterior (1)	3,366,556	2,667,817
Bancos en el país	1,070,093	506,358
Efectivo en caja	<u>4,200</u>	<u>4,200</u>
	<u>4,440,849</u>	<u>3,178,375</u>

- (1) Corresponde al saldo mantenido en la cuenta corriente de Citibank - New York que se coloca en depósitos "overnight" a tasas anuales que fluctúan entre el 1.1% y 1.13% (2008: 1.1% y 1.75%) anual para ambos ejercicios.

NOTA 4 - CLIENTES

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar		
Corrientes	9,499,847	8,635,959
Vencidas (1)	7,799,229	6,668,724
Cobros no asignados y otros (2)	<u>(9,556)</u>	<u>(80,261)</u>
	<u>17,289,520</u>	<u>15,224,422</u>

- (1) La composición de las cuentas vencidas es como sigue:

<u>Días</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
120 - 180	507,292	366,455
181 - 360	1,236,586	1,038,032
+ 360	<u>6,055,351</u>	<u>5,264,237</u>
	<u>7,799,229</u>	<u>6,668,724</u>

- (2) Corresponde básicamente a cobros realizados que al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se encontraban pendientes de ser asignados al saldo individual de cada cliente.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Productos terminados	10,108,793	6,631,458
Inventarios en tránsito (1)	<u>893,595</u>	<u>597,850</u>
	11,002,388	7,229,308
Menos:		
Provisión para obsolescencia (2)	<u>(422,532)</u>	<u>(423,229)</u>
	<u>10,579,856</u>	<u>6,806,079</u>

(1) Estas importaciones han sido liquidadas en su totalidad a la fecha de emisión de los estados financieros.

(2) Ver Nota 9.

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Productos de promoción en bodega y en tránsito	317,326	603,801
Anticipo proveedores	68,249	182,209
Seguros	36,393	30,173
Suministros	413,314	256,621
Otros	<u>11,409</u>	<u>34,375</u>
	<u>846,691</u>	<u>1,107,179</u>

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Mejoras en locales arrendados (1)	742,521	606,029	
Maquinaria y equipo (2)	697,086	458,842	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	312,094	377,929	10
Equipos de computación	688,397	575,455	33
Equipos de comunicación	166,069	149,531	10
Vehículos	<u>88,852</u>	<u>179,852</u>	20
	2,695,019	2,347,638	
Menos:			
Amortización mejoras en locales arrendados (1)	(289,979)	(188,438)	
Depreciación acumulada	<u>(849,490)</u>	<u>(785,671)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>1,555,550</u>	<u>1,373,529</u>	

- (1) Las mejoras en locales arrendados se amortizan en función del plazo establecido en los contratos de arrendamiento de los inmuebles.
- (2) Corresponde principalmente a equipos utilizados en las áreas de despacho y bodega (balanzas, montacargas, etc.).

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,373,529	790,855
Adiciones, netas	549,658	827,993
Depreciación y amortización del año	<u>(367,637)</u>	<u>(245,319)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,555,550</u>	<u>1,373,529</u>

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2006 al 2009 aún están sujetos a una posible revisión por parte de las autoridades tributarias.

El 16 de septiembre del 2008, concluyó el proceso de fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas en relación con el Impuesto a la Renta del año 2005, el cual emitió el



NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Acta de Determinación No. 1720080100109 en la que se establece un cargo por concepto de impuesto a la renta adicional de aproximadamente US\$307,000, sin considerar intereses y recargos. La Administración de la Compañía presentó un reclamo al ente regulador y se encuentra en etapa de prueba y por lo tanto no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se puedan derivar de la resolución final de este asunto.

Reclamos presentados ante la autoridad tributaria -

El 16 de febrero del 2006 la Compañía inició ante la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal, un juicio de impugnación en contra del Servicio de Rentas Internas por el contenido de la Resolución No 1170012006RRECO17382 del 6 de octubre del 2005. En dicha resolución la autoridad tributaria aceptó parcialmente el reclamo administrativo de impugnación realizado por la Compañía al contenido del acta de determinación No 1720060100083 por concepto de Impuesto a la renta del año 2000, en la cual el Servicio de Rentas Internas determina una obligación tributaria por US\$78,385, más los respectivos intereses. El Director General del SRI interpuso la casación ante la Corte Nacional de Justicia al juicio de impugnación ganado por la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal; con fecha 25 de febrero de 2010 la Corte Nacional de Justicia emitió su fallo a favor del SRI, por lo que el juicio volverá al Tribunal. Al momento, se espera la emisión de sentencia definitiva, con lo que culmina el juicio.

Debido a que en este momento no es posible anticipar razonablemente el resultado de estos asuntos, sus efectos no han sido provisionados al 31 de diciembre del 2009 y 2008.

Precios de Transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2008, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2009, ha concluido que no habrá impacto

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2009. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad del año	16,607,976	15,306,605
Menos - Participación a los trabajadores (15%)	(2,491,196)	(2,295,991)
Menos - Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(28,201)	-
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>3,033,768</u>	<u>1,915,568</u>
Base tributaria	17,122,347	14,926,182
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u>4,280,587</u>	<u>3,731,546</u>

- (1) Incluye principalmente US\$1,280,323 (2008: US\$1,241,975) de provisiones por Cuentas Incobrables, US\$1,176,504 (2008:US\$359,711) de gastos no respaldados con soportes adecuados y US\$462,411 (2008:US\$133,757) de gastos indirectos asignados en el exterior, los cuales exceden los límites establecidos por la ley.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y/o ajustes	Saldo al final
2009				
Cuentas dudosas	7,759,832	2,555,024	(1,179,702) (1)	9,135,154
Obsolescencia de inventarios	423,229	234,383	(235,080) (2)	422,532
Impuestos (3)	4,410,963	24,540,018	(24,426,189)	4,524,792
Beneficios sociales (4)	3,045,813	6,418,865	(6,259,034)	3,205,644
Obligaciones sociales	430,695	155,028	(159,255)	426,468
2008				
Cuentas dudosas	6,517,857	2,190,384	(948,409)	7,759,832
Obsolescencia de inventarios	914,569	747,660	(1,239,000)	423,229
Impuestos (3)	2,551,757	19,796,076	(17,936,870)	4,410,963
Beneficios sociales (4)	1,615,945	6,078,204	(4,648,336)	3,045,813
Obligaciones sociales	298,474	132,221	-	430,695

- (1) Corresponde a las bajas de cartera que han cumplido una antigüedad mayor a 5 años.
- (2) Corresponde a bajas de inventarios en mal estado u obsoleto.
- (3) Incluye la provisión del impuesto a la renta del año 2009 por US\$4,280,587 (2008 - US\$3,731,546). El saldo al cierre del 2009 y 2008 se presenta neto de anticipo de impuesto a la renta y retenciones en la fuente por US\$1,863,857 y US\$29,773, respectivamente (2008: US\$1,091,195 y US\$1,916).
- (4) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades del año 2009 por US\$2,491,196 (2008 - US\$2,295,991).

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2009 y 2008 con compañías y partes relacionadas. Se incluyen bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías que forman parte del Grupo de empresas liderado por Avon International Operations Inc.

(Véase página siguiente)

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Regalías Avon AIO (1)</u>	<u>7,808,360</u>	<u>4,990,933</u>
<u>Compras de productos terminados</u>		
Avon Colombia	18,682,361	18,124,931
Avon México	549,445	616,021
Avon Estados Unidos	-	22,347
Avon Argentina	230,828	244,431
Avon Brasil	134,743	-
Avon Perú	82,001	41,549
Avon Venezuela	15,370	48,384
Avon China	4,359	-
	<u>19,699,107</u>	<u>19,097,663</u>
<u>Ventas de productos terminados</u>		
Avon Colombia	232,208	108,038
Avon Perú	75,893	3,379
Avon Venezuela	67,889	63,270
Avon México	37,800	3,317
	<u>413,790</u>	<u>178,004</u>
Dividendos declarados	<u>9,279,069</u>	<u>6,753,634</u>
Gastos pagados por cuenta de la Compañía (2)	<u>428,902</u>	<u>452,509</u>
Gastos cobrados por la Compañía (3)	<u>407,016</u>	<u>515,043</u>
Servicios recibidos (4)	<u>1,080,271</u>	<u>810,574</u>
Préstamos realizados	<u>-</u>	<u>4,000,000</u>
Cobros de préstamos otorgados	<u>5,000,000</u>	<u>-</u>
Intereses ganados	<u>139,690</u>	<u>138,715</u>

- (1) Productos Avon Ecuador S.A. mantiene un contrato con Avon International Operations Inc. para la comercialización total de sus productos, por el cual devenga un costo de regalías equivalente al 7.5% de sus ventas.
- (2) Incluye reembolsos de gastos por pagos de servicios profesionales y convenciones de las representantes de ventas.
- (3) Corresponde a gastos de asistencia técnica y publicidad que son incurridos por la Compañía y posteriormente se facturan a otras compañías relacionadas.

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

- (4) Corresponde principalmente al pago realizado a AVON Products Inc. por los servicios prestados por el soporte de IT en los servidores.

Debido a las características del negocio, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Avon International Holdings Company (1)	1,295,443	6,155,753
Otros menores	<u>291,213</u>	<u>115,131</u>
	<u>1,586,656</u>	<u>6,270,884</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Avon Colombia	1,969,846	1,794,196
Avon AIO - Regalías	669,090	427,692
Avon México	11,098	24,941
Avon Products Inc.	14,831	18,811
Avon Argentina	-	7,240
Avon Perú	12,629	11,291
Avon Brazil	27,603	16,206
Avon China	<u>4,359</u>	<u>-</u>
	<u>2,709,456</u>	<u>2,300,377</u>

- (1) Corresponde principalmente al saldo de préstamos otorgados hasta el 2008 por US\$6,000,000 de acuerdo a una línea de crédito creada para esta entidad hasta por el monto de US\$10,000,000. La línea de crédito tiene vigencia hasta el 5 de noviembre del 2010 y podrá ser cancelada en cualquier momento por cualquiera de las partes. Los intereses se devengan a la tasa anual del 3.76% (2008 - 4.87% y 3,76%), respectivamente. Durante el año 2009 se efectuaron cobros a este saldo por US\$5,000,000.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas, excepto por los préstamos antes descritos, no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo la Administración estima que se realizarán y cancelarán en el corto plazo.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008 comprende 282,637 acciones ordinarias de valor nominal de US\$4 cada una.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que las compañías presenten información de los accionistas extranjeros con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores. A este respecto, la Administración de la Compañía indica que el requerimiento ha sido cumplido.

NOTA 12 - CONTINGENCIAS LABORALES

Desde el mes de diciembre de 2008, 3 trabajadores contratados por servicios profesionales presentaron demandas laborales en contra de Productos Avon Ecuador, reclamando indemnización por despido intempestivo y haberes laborales. El valor total de los reclamos al momento asciende a US\$ 85,000. Los asesores legales consideran que las demandas planteadas resultarán a favor de la Compañía, en razón de que, de las demandas presentadas, ya existe 1 sentencia emitida declarando sin lugar la demanda por no existir relación de dependencia laboral entre el trabajador y Productos Avon Ecuador, por lo tanto no se han constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se deriven de este asunto.

NOTA 13 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los balances generales al 31 de diciembre del 2009 y 2008 incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha. Consecuentemente, los estados financieros difieren de los registros contables como sigue:

<u>2009</u>	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
<u>Pasivo</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Provisiones	2,603,943	2,517,122	86,821
OBLIGACIONES SOCIALES	<u>339,647</u>	<u>426,468</u>	<u>(86,821)</u>
	<u>(2,943,590)</u>	<u>(2,943,590)</u>	<u>-</u>

(Véase página siguiente)

**NOTA 13 - AJUSTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**
(Continuación)

<u>2008</u>	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
<u>Activo</u>			
ACTIVO FIJO, neto	1,408,583	1,373,529	35,054
OTROS ACTIVOS	<u>157,335</u>	<u>192,389</u>	<u>(35,054)</u>
	1,565,918	1,565,918	-
<u>Pasivo</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Provisiones	3,277,713	3,192,135	85,578
OBLIGACIONES SOCIALES	<u>345,117</u>	<u>430,695</u>	<u>(85,578)</u>
	<u>(2,056,912)</u>	<u>(2,056,912)</u>	<u>-</u>

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de abril del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.