

## **PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

### **ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2013**

#### **INDICE**

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Productos Avon Ecuador S.A.

Quito, 29 de abril de 2014

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Productos Avon Ecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros*

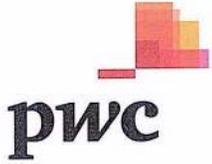
2. La Administración de Productos Avon Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### *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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 de 2013, y el



Productos Avon Ecuador S.A.  
Quito, 29 de abril de 2014

desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

*Asunto que requiere énfasis*

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, la operación de la Compañía corresponde a la comercialización de los productos fabricados por sus compañías relacionadas pertenecientes al Grupo liderado por Avon International Operations Inc., al amparo del contrato que mantiene con esta última. En consecuencia, las actividades de Productos Avon Ecuador S.A. y sus resultados dependen de esta estructura operacional.

*PRICEWATERHOUSECOOPERS*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gastón L. Inzaghi', written over a vertical line.

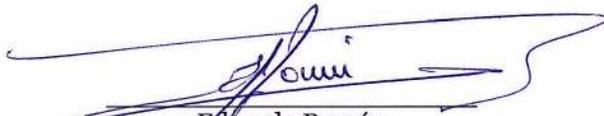
Gastón L. Inzaghi  
Apoderado  
No. de Licencia Profesional: 173783

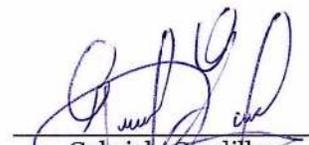
**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

| <b>ACTIVOS</b>                            | Notas | <u>2013</u>       | <u>2012</u>       |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Activos corrientes</b>                 |       |                   |                   |
| Efectivo y equivalentes de efectivo       | 6     | 13,490,270        | 1,748,543         |
| Cuentas por cobrar comerciales            | 7     | 10,409,691        | 11,039,746        |
| Cuentas a cobrar a compañías relacionadas | 12    | 16,379,431        | 16,364,186        |
| Otras cuentas por cobrar                  | 8     | 299,649           | 390,955           |
| Inventarios                               | 9     | 11,458,751        | 11,774,819        |
| Servicios y otros pagos anticipados       |       | <u>272,366</u>    | <u>392,073</u>    |
| <b>Total activos corrientes</b>           |       | <u>52,310,158</u> | <u>41,710,322</u> |
| <b>Activos no corrientes</b>              |       |                   |                   |
| Propiedad, equipo, mobiliario y vehículos | 10    | 2,934,506         | 2,607,576         |
| Activos intangibles                       |       | 115,089           | 120,981           |
| Impuesto diferido                         | 16    | 4,150,532         | 3,950,163         |
| Otros activos                             |       | <u>95,970</u>     | <u>93,070</u>     |
| <b>Total activos no corrientes</b>        |       | <u>7,296,097</u>  | <u>6,771,790</u>  |
| <b>Total activos</b>                      |       | <u>59,606,255</u> | <u>48,482,112</u> |

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

  
Eduardo Román  
Representante Legal

  
Gabriela Gordillo  
Contadora General

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>                | <u>Notas</u> | <u>2013</u>                     | <u>2012</u>                     |
|---|--------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>PASIVO</b>                             |              |                                 |                                 |
| <b>Pasivos corrientes:</b>                |              |                                 |                                 |
| Cuentas por pagar comerciales             | 11           | 13,860,721                      | 9,232,918                       |
| Cuenta por pagar a compañías relacionadas | 12           | 2,616,637                       | 1,800,591                       |
| Beneficios a empleados                    | 13           | 5,448,554                       | 4,633,388                       |
| Impuesto a la renta por pagar             | 16           | 4,908,827                       | 4,538,214                       |
| Otros impuestos por pagar                 | 16           | 1,720,007                       | 1,705,454                       |
| Provisión para programas de fidelización  | 14           | 599,249                         | 1,239,196                       |
| Provisiones                               | 15           | <u>5,602,230</u>                | <u>2,720,526</u>                |
| <b>Total pasivos corrientes</b>           |              | <b>34,756,225</b>               | <b>25,870,287</b>               |
| <b>Pasivos no corrientes:</b>             |              |                                 |                                 |
| Obligaciones por beneficios sociales      | 14           | <u>884,503</u>                  | <u>873,740</u>                  |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>        |              | <b>884,503</b>                  | <b>873,740</b>                  |
| <b>Total pasivos</b>                      |              | <u><b>35,640,728</b></u>        | <u><b>26,744,027</b></u>        |
| <b>PATRIMONIO</b>                         |              |                                 |                                 |
| Capital social                            |              | 1,130,548                       | 1,130,548                       |
| Reserva legal                             |              | 565,274                         | 565,274                         |
| Resultados acumulados                     |              | <u>22,269,705</u>               | <u>20,042,263</u>               |
| <b>Total patrimonio</b>                   |              | <u><b>23,965,527</b></u>        | <u><b>21,738,085</b></u>        |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>          |              | <u><u><b>59,606,255</b></u></u> | <u><u><b>48,482,112</b></u></u> |

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

  
Eduardo Román  
Representante Legal

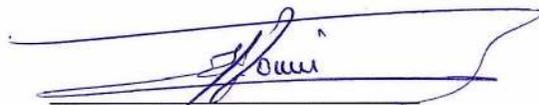
  
Gabriela Gordillo  
Contadora General

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

|                                       | <u>Notas</u> | <u>2013</u>              | <u>2012</u>              |
|---------------------------------------|--------------|--------------------------|--------------------------|
| Ingresos por ventas                   |              | 167,118,119              | 161,510,358              |
| Costo de los productos vendidos       | 19           | <u>(65,115,385)</u>      | <u>(69,042,310)</u>      |
| Utilidad bruta                        |              | 102,002,734              | 92,468,048               |
| Gastos de administración              | 19           | (33,201,455)             | (31,233,075)             |
| Gastos de ventas                      | 19           | (44,385,360)             | (41,695,120)             |
| Otros ingresos, netos                 | 20           | <u>293,175</u>           | <u>573,469</u>           |
| Utilidad operacional                  |              | 24,709,094               | 20,113,322               |
| Ingresos financieros, netos           |              | <u>216,773</u>           | <u>205,020</u>           |
| Utilidad antes de impuesto a la renta |              | 24,925,867               | 20,318,342               |
| Impuesto a la renta                   | 16           | <u>(5,847,179)</u>       | <u>(5,474,638)</u>       |
| Resultado integral del año            |              | <u><u>19,078,688</u></u> | <u><u>14,843,704</u></u> |

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

  
Eduardo Román  
Representante Legal

  
Gabriela Gordillo  
Contadora General

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

|  | Capital social | Reserva legal | Resultados acumulados    |                       | Total        |
|--|----------------|---------------|--------------------------|-----------------------|--------------|
|  |                |               | Ajustes de adopción NIIF | Utilidades acumuladas |              |
| Saldo al 1 de enero de 2012                        | 1,130,548      | 565,274       | 3,191,019                | 21,807,540            | 26,694,381   |
| Declaración de dividendos (Véase Nota 18 e)        | -              | -             | -                        | (19,800,000)          | (19,800,000) |
| Resultado integral del año                         | -              | -             | -                        | 14,843,704            | 14,843,704   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012                   | 1,130,548      | 565,274       | 3,191,019                | 16,851,244            | 21,738,085   |
| Declaración y pago de dividendos (Véase Nota 18 e) | -              | -             | -                        | (16,851,244)          | (16,851,244) |
| Resultado integral del año                         | -              | -             | -                        | 19,078,688            | 19,078,688   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013                   | 1,130,548      | 565,274       | 3,191,019                | 19,078,688            | 23,965,527   |

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

  
Eduardo Román  
Representante Legal

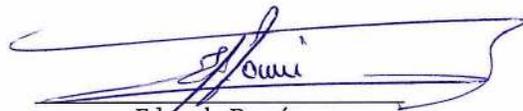
  
Gabriela Gordillo  
Contadora General

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

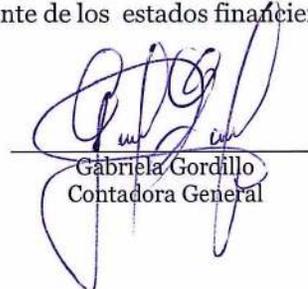
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

|  | Notas | 2013                | 2012                |
|--|-------|---------------------|---------------------|
| <b>Flujos de efectivo netos de actividades de operación:</b>       |       |                     |                     |
| Utilidad antes del impuesto a la renta                             |       | 24,925,867          | 20,318,342          |
| Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo: |       |                     |                     |
| Provisión cuentas de cobro dudoso                                  | 7     | 2,990,533           | 2,435,761           |
| Provisión por obsolescencia de inventarios                         | 9     | 1,388,943           | 1,633,338           |
| Depreciaciones y amortizaciones                                    | 10    | 717,804             | 588,926             |
| Provisiones para jubilación y desahucio                            | 17    | 146,155             | 296,635             |
| Provisiones  | 15    | 20,120,315          | 27,164,727          |
| Participación de los trabajadores en las utilidades                | 13    | 4,398,683           | 3,585,590           |
| Beneficios empleados   | 13    | 12,772,667          | 13,874,542          |
| Provisión para programas de fidelización                           | 14    | 828,283             | 1,239,196           |
|  |       | <u>68,289,250</u>   | <u>71,137,057</u>   |
| Cambios en activos y pasivos                                       |       |                     |                     |
| Cuentas por cobrar comerciales                                     | 7     | (2,360,478)         | (3,110,463)         |
| Inventarios  | 9     | (1,072,875)         | 1,226,622           |
| Otras cuentas por cobrar   | 8     | 91,306              | (117,971)           |
| Otros activos  |       | (2,900)             | (400)               |
| Servicios y otros pagos anticipados                                |       | 119,707             | (197,134)           |
| Cuentas por pagar comerciales                                      | 11    | 4,627,803           | 2,326,311           |
| Cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas                | 12    | 948,503             | (407,279)           |
| Beneficios a empleados   | 13    | (16,356,184)        | (19,019,871)        |
| Impuestos por pagar  |       | 37,961              | 474,384             |
| Provisiones  | 15    | (17,238,613)        | (27,495,353)        |
| Provisión para programas de fidelización                           | 14    | (1,468,230)         | (1,152,944)         |
| Total cambios en activos y pasivos:                                |       | <u>35,615,250</u>   | <u>23,662,959</u>   |
| Pago de impuesto a la renta  | 16    | (5,700,342)         | (8,486,993)         |
| Pagos de jubilación patronal y desahucio                           | 17    | (135,391)           | (41,720)            |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>     |       | <u>29,779,517</u>   | <u>15,134,246</u>   |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>             |       |                     |                     |
| Adiciones a propiedad, mobiliario, equipos y vehículos             | 10    | (2,027,337)         | (414,329)           |
| Bajas de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos         | 10    | 1,057,508           | 8,113               |
| Adiciones de activos intangibles                                   |       | (69,015)            | (36,306)            |
| Intereses por préstamos a compañías relacionadas                   | 9     | (147,702)           | (142,869)           |
| <b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>         |       | <u>(1,186,546)</u>  | <u>(585,391)</u>    |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>        |       |                     |                     |
| Pago de dividendos   | 18    | (16,851,244)        | (19,800,000)        |
| <b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>    |       | <u>(16,851,244)</u> | <u>(19,800,000)</u> |
| <b>Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>     |       | <u>11,741,727</u>   | <u>(5,251,145)</u>  |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>       | 6     | <u>1,748,543</u>    | <u>6,999,688</u>    |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>        | 6     | <u>13,490,270</u>   | <u>1,748,543</u>    |

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



Eduardo Román  
Representante Legal



Gabriela Gordillo  
Contadora General

## **PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **1. ENTIDAD REPORTANTE**

Productos Avon Ecuador S.A. (“la Compañía”) fue constituida el 15 de octubre de 1991. Su accionista principal es Beauty Products Latin America Holdings SL. Productos Avon Ecuador S.A. a su vez es subsidiaria de Avon Products Inc. de Estados Unidos de América (entidad controlante).

Las operaciones de Productos Avon Ecuador S.A. corresponden a la comercialización de productos fabricados por sus compañías relacionadas, al amparo de los derechos establecidos en el contrato que mantiene con Avon Products Inc. para la utilización de sus marcas registradas, los nombres comerciales, las fórmulas, las patentes y los conocimientos técnicos en manufactura, venta y distribución de los referidos productos, por el cual reconoce regalías del 7.5% de sus ventas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen sustancialmente de esta estructura operacional.

La dirección registrada de la Compañía es Chimborazo 705 y Pampite, Centro de Negocios La Esquina, Bloque 3, Quito - República del Ecuador.

#### **Cambios en normativa**

El 12 de noviembre del 2013, mediante Resolución 13 392, la Subsecretaría de Calidad aprobó el Reglamento Técnico Ecuatoriano RTE INEN 093 “Productos Cosméticos” el cual establece los requisitos que deben cumplir los productos cosméticos con la finalidad de proteger la vida, la salud y la seguridad de las personas, el medio ambiente y evitar la realización de prácticas que puedan inducir a errores de los usuarios. Entre los productos cubiertos por esta normativa están cosméticos (todo tipo), desodorantes, productos para, durante, y después del afeitado, productos de bronceado, protección solar, depilatorios, cremas blanqueadoras y productos antiarrugas. Entre los requisitos que promueve esta normativa están la seguridad de uso, calidad microbiológica, conformidad con listas de ingredientes de cosméticos permitidos, prohibidos y restringidos, y la necesidad de la Notificación Sanitaria Obligatoria y de su código. En relación a este último requerimiento, la normativa establece que para la comercialización, expendio o importación se requerirá que la Notificación Sanitaria Obligatoria sea presentada ante la Autoridad Sanitaria Nacional, acompañada, entre otros de información técnica, y la obtención del código de Notificación Sanitaria Obligatoria de los productos cosméticos emitidos por la Autoridad Sanitaria Nacional. Los productos nacionales e importados deberán demostrar su cumplimiento de esta normativa mediante la obtención de un certificado de conformidad de producto y sistema expedido por un organismo de certificación de producto acreditado o designado por el país.

El 16 de enero del 2014 el Ministerio de Industrias y Productividad y la Asociación Ecuatoriana de Productores y Comercializadores de Cosméticos, Perfumes y Productos de Cuidado Corporal (PROCOSMÉTICOS) firmaron el “Convenio Específico de Cooperación Técnica Entre el Ministerio de Industrias y Productividad y la Asociación Ecuatoriana de Productores y Comercializadores de Cosméticos, Perfumes y Productos de Cuidado Corporal” con el objeto de ejecutar actividades que propicien el incremento de la producción nacional de productos cosméticos con la mira a la sustitución de importaciones y fomento de las exportaciones. Entre los compromisos que las partes asumen en la firma de este convenio están el apoyo y desarrollo de la producción nacional de cosméticos mediante la definición de normas técnicas y para impulsar reformar legales e institucionales para mejorar los tiempos de emisión de los certificados que expida el INEN. Adicionalmente, PROCOSMÉTICOS se comprometió a reducir las importaciones de cosméticos en el 2014 en un 25% del promedio histórico de los períodos 2012 y 2013 (para lo cual las entidades anexadas a PROCOSMÉTICOS podrán importar durante los tres primeros meses del 2014 el 100% del promedio histórico de las importaciones realizadas en los años 2012

## **PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

y 2013 de los productos sujetos al Reglamento Técnico Ecuatoriano RTE INEN 093). Como resultado de este convenio, en el 2014 la Compañía se comprometió a producir US\$14,323,285 localmente; el compromiso de toda la industria cosmética de producción nacional asciende a US\$54,605,851. Para el año 2015, la producción nacional deberá ascender a US\$64,902,596, de los cuales US\$16 millones corresponde a la Compañía. Adicionalmente, PROCOSMÉTICOS se comprometió a utilizar el 100% del alcohol ecuatoriano necesario para la producción de fragancias. El plazo del contrato es de 2 años a partir de la fecha de su suscripción. Para cumplir con este contrato, la Compañía en el 2014 ha iniciado el proceso de contratación de proveedores externos que les ayuden a manufacturar perfumes y agua de tocador, cremas, shampoo, gel, acondicionador, desodorantes corporales y antitranspirantes. La Compañía ha planificado cumplir con la totalidad la cuota asignada a la misma en el 2014 y 2015. El impacto de esta modificación en normativa en los primeros tres meses del 2014 ha representado una reducción en ventas del 21% comparado con el mismo trimestre del 2013. La Compañía ha realizado ajustes de precios y reducción de gastos para preservar la rentabilidad. Adicionalmente se han implementado acciones con el fin de mantener los niveles de actividad de la Representantes Independientes.

#### **Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 han sido aprobados con fecha 14 de abril de 2013, con la autorización del Representante Legal y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

## **2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2013 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

### **2.1 Bases de preparación**

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

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

## PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación.

| Norma                | Título  | Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de: |
|----------------------|---|---|
| NIC 32               | Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.                               | 1 de enero del 2014   |
| NIIF 10, 12 y NIC 27 | Enmienda, 'Consolidación de entidades de inversión' - Modificaciones hacen que muchos fondos de inversión y otras entidades similares, estarán exentos de la consolidación de la mayoría de sus filiales. | 1 de enero del 2014   |
| NIC 36               | Enmienda, 'Deterioros de los activos' - Aclara divulgaciones de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados.  | 1 de enero del 2014   |
| NIC 39               | Enmienda, 'Reconocimiento y medición: renovación de derivados' - Interrupción de la contabilización de los instrumentos de coberturas de acuerdo a criterios específicos.                                 | 1 de enero del 2014   |
| NIIF 9               | 'Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.   | 1 de enero del 2015   |
| IFRIC 21             | 'Gravámenes' - Interpretación de la NIC 37 - Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.  | 1 de enero del 2015   |

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF antes descritas así como de las nuevas NIIF, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2013 con los del 2012, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones en los estados financieros y notas explicativas del año 2012.

#### 2.2 Resumen de políticas contables significativas

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

##### a) Moneda -

- **Moneda funcional y moneda de presentación**

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

- **Traducción de moneda extranjera - Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto cuando son diferidas en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

## **PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **b) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -**

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados.

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIC 39: (i) activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) otros pasivos financieros, (iv) activos financieros disponibles para la venta e (v) inversiones mantenidas hasta su vencimiento, según sea apropiado. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Los aspectos más relevantes de cada categoría se describen a continuación:

##### **i) Activos financieros**

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar son expresadas al valor de la transacción, neto de su estimación de cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

El efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a saldos en caja y cuentas corrientes bancarias. Se registran a su costo, que no difiere de su valor razonable.

Los cuentas por cobrar comerciales, a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar, son activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente.

En el rubro de Compañías relacionadas, se incluye una línea de crédito con Avon International Holdings; estos préstamos tienen una vigencia de un año. Esta cuenta se registra a su costo amortizado. Los intereses se reconocen mensualmente con cargo a resultados.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar no se descuentan. La Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto en libros debido a que el plazo de crédito es corriente (menor a 90 días).

La provisión para cuentas de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Administración de la Compañía evalúa periódicamente la suficiencia de dicha provisión con base en las estadísticas de cobrabilidad y porcentajes resultantes de comportamientos históricos.

La provisión para cuentas de cobranza dudosa se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad.

## **PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

#### ii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros incluyen las cuentas por pagar comerciales, a compañías relacionadas y sobregiros bancarios.

Las cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se presentan a su valor razonable, el cual corresponde a su valor en libros tras determinar que no existen intereses implícitos en relación a los plazos de los valores de pagos. Para esta determinación la Compañía considera 45 días como plazo normal de pago.

Las obligaciones generadas por la adquisición de bienes y servicios se registran en el período que se originan; asimismo, las cuentas por pagar incluyen una provisión por mercancías recibidas y que se encuentran pendientes de facturar por parte de los proveedores, o que habiendo sido facturadas no han sido pagadas.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no mantiene activos ni pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, activos financieros disponibles para la venta e inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento.

#### iii) Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso ("pass through"); y (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del período.

#### **c) Inventarios -**

Las existencias están valuadas al costo o valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución relacionados. El costo se determina sobre la base de un promedio mensual, con excepción de las existencias por recibir (inventario en tránsito), las cuales son valuadas a su costo específico de adquisición.

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

La provisión y/o castigo para desvalorización de existencias es determinado sobre la base de la calificación técnica de cada bien, la cual se realiza en forma continua.

**d) Propiedad, equipo, mobiliario y vehículos -**

La propiedad, equipo, mobiliario y vehículos se presenta al costo histórico de adquisición, menos su depreciación acumulada y, de ser aplicable menos la provisión por deterioro del valor de los activos de larga duración que se haya estimado.

El costo inicial de la propiedad, equipo, mobiliario y vehículos comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos no recuperables de compra y cualquier costo directamente atribuible para dejar al activo en condiciones de trabajo y uso.

Los costos de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlos como activos. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a las cuentas de resultados del ejercicio en que se incurren.

La depreciación se calcula siguiendo el método de línea recta utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

|                               | <u>Años</u> |
|-------------------------------|-------------|
| Mejoras en locales arrendados | 5           |
| Equipo                        | 10          |
| Mobiliario                    | 10          |
| Equipo de cómputo             | 3           |
| Equipos de comunicación       | 5           |
| Vehículos                     | 4           |

La vida útil y el método de depreciación son revisados y ajustados si fuera necesario a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el de beneficio económico de las partidas de propiedad, equipo, mobiliario y vehículos, determinando su respectivo valor residual.

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

**e) Deterioro en el valor de activos no corrientes -**

En cada cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo éste el

## **PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

mayor entre el valor razonable, menos los costos de ventas y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados. Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

Al 31 de diciembre de 2013 y del 2012, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no corrientes, pues la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro significativos.

#### **f) Obligaciones por beneficios sociales -**

La Compañía mantiene beneficios por concepto de jubilación patronal y desahucio, definidos por las leyes laborales ecuatorianas, los cuales se registran con cargo a resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera determinado anualmente en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el perito.

Las variables y supuestos incluidos en el estudio actuarial incluyen tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para obligaciones por beneficios de retiro, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes. El efecto, positivo o negativo sobre las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra directamente en resultados.

#### **g) Provisiones y pasivos contingentes -**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa válida de que la compañía asumirá ciertas responsabilidades.

Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

#### **h) Provisiones por devoluciones -**

La Compañía registra como un menor valor de los ingresos del año una provisión para cubrir las posibles devoluciones de productos vendidos. La referida provisión es determinada con base en un ratio histórico del monto de devoluciones de producto terminado del año anterior. El ratio de devoluciones es evaluado al cierre de cada ejercicio.

#### **i) Participación a trabajadores en las utilidades -**

La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

## **PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **j) Impuesto a la renta corriente y diferido -**

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

#### **Impuesto a la renta corriente**

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Por otro lado, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2010 con el 25% hasta llegar al 22% en el 2013.

#### **Impuesto a la renta diferido**

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

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.

## **PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

#### **k) Ingresos -**

Los ingresos se reconocen en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y los ingresos pueden ser medidos de forma fiable, independientemente de las condiciones de cobro.

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir.

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes han pasado al comprador, por lo general en la entrega de los productos.

La Compañía cuenta con un programa de fidelización de clientes (Círculo de las Estrellas), que permite a los clientes acumular puntos al comprar productos. Los puntos pueden ser canjeados por bienes.

El valor razonable de los puntos se determina mediante la aplicación de un análisis estadístico y se contabiliza como un menor valor de las ventas realizadas, con contrapartida en la provisión para programas de fidelización. Dicha provisión se utiliza cuando se entregan los premios a los clientes. Su saldo es revisado al menos al cierre de cada ejercicio contable.

### **3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

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

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

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

#### **i) Impuestos diferidos**

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Compañía para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el calendario previsto de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

## **PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

La determinación adecuada de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Compañía, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar decisiones sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con los organismos de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

#### ii) Provisiones y pasivos contingentes

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha de cierre, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

#### iii) Beneficios post-empleo

El valor presente de las obligaciones por jubilación patronal y desahucio, depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales. Los supuestos usados al determinar el costo neto por beneficios incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por tales beneficios.

La Compañía ha contratado los servicios de un perito independiente, para determinar en conjunto, la mejor tasa de descuento al final de cada año, y establecer el valor presente de flujos de efectivo estimados que se prevé, se requieren para cancelar las obligaciones por tales beneficios.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito considera las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad y/o calificación de crédito, y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

#### iv) Provisión para deterioro de cuentas por cobrar

El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en el literal b) de esta misma nota.

#### v) Provisión para programas de fidelización

La mencionada provisión se registra en función del análisis estadístico que el departamento comercial efectúa para determinar el porcentaje de canjes que se realizan sobre los puntos acumulados en un período determinado.

## **PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **4. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

a) Competencia -

Productos Avon Ecuador S.A. enfrenta una fuerte competencia en todas sus áreas de negocio y estima que se mantendrá este alto nivel de competitividad. Para hacer frente a esta situación, la Compañía adapta permanentemente sus estrategias de negocio y de productos, buscando satisfacer la demanda de sus actuales y potenciales clientes, innovando y desarrollando la excelencia en su atención.

b) Nivel de actividad económica ecuatoriana -

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Ecuador, éstas son sensibles y dependientes del nivel de actividad económica que desarrolla el país. En períodos de crecimiento económico, crecimiento de las tasas de empleo y alto crecimiento del gasto público, se ha visto un impacto en el crecimiento de la actividad económica en general, que ha contribuido en el crecimiento global del sector en el que opera la Compañía.

c) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero -

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades. El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

La estructura de gestión de riesgos tiene como base a la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Gerencia -

La Gerencia es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos, proporciona los lineamientos para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de crédito.

(ii) Finanzas -

El área de Finanzas es responsable de administrar el flujo de fondos de la Compañía tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por el Directorio y la Gerencia de la Compañía, incluyendo el seguimiento a dichos procedimientos para mejorar la administración de riesgos de la Compañía.

Mitigación de riesgos -

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

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

d) Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgos: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precios. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen cuentas por cobrar y depósitos.

e) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés es nula debido a que la compañía no presenta obligaciones financieras de largo plazo.

f) Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito y en la actualidad la Compañía ha presentado excedentes de liquidez que le han permitido actuar como prestamista de otras compañías del grupo.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas, agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

| <u>Al 31 de diciembre de 2013</u>         | <u>Menos de 1<br/>año</u> | <u>Entre 1 y 2<br/>años</u> | <u>Entre 2 y 5<br/>años</u> |
|---|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Cuentas por pagar comerciales             | 13,860,721                | -                           | -                           |
| Cuentas por pagar com pañías relacionadas | 2,616,637                 | -                           | -                           |
|   | <u>16,477,358</u>         | <u>-</u>                    | <u>-</u>                    |
| <br>                                      |                           |                             |                             |
| <u>Al 31 de diciembre de 2012</u>         | <u>Menos de 1<br/>año</u> | <u>Entre 1 y 2<br/>años</u> | <u>Entre 2 y 5<br/>años</u> |
| Cuentas por pagar comerciales             | 9,232,918                 | -                           | -                           |
| Cuentas por pagar com pañías relacionadas | 1,800,591                 | -                           | -                           |
|   | <u>11,033,509</u>         | <u>-</u>                    | <u>-</u>                    |

g) Riesgo de gestión de capital -

El principal objetivo de la Compañía en cuanto a la administración del capital es asegurarse de que mantiene una fuerte clasificación crediticia y prósperos ratios de capital para apoyar sus negocios y maximizar el valor de los accionistas. La Compañía administra su estructura de capital considerando cambios en las condiciones económicas.

No se introdujeron cambio en los objetivos, políticas o procesos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2013 y 2012 fueron los siguientes:

|                         | <u>2013</u>         | <u>2012</u>        |
|-------------------------|---------------------|--------------------|
| Recursos de terceros    | 16,477,358          | 11,033,509         |
| Menos: Efectivo         | <u>(13,490,270)</u> | <u>(1,748,543)</u> |
| Deuda neta              | 2,987,088           | 9,284,966          |
| Patrimonio neto total   | <u>23,965,527</u>   | <u>21,738,085</u>  |
| Capital total           | <u>26,952,615</u>   | <u>31,023,051</u>  |
| Ratio de apalancamiento | <b>11.08%</b>       | <b>29.93%</b>      |

El decrecimiento en el ratio de endeudamiento durante el 2013 es resultado, principalmente al incremento significativo de disponibilidad de efectivo generado como resultado del incremento en ventas.

## PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### h) Riesgo crediticio -

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no cumpla sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes son administrados de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

|                 | <u>2013</u>       | <u>2012</u>      |
|-----------------|-------------------|------------------|
| <u>Efectivo</u> |                   |                  |
| Caja            | 1,000             | 1,000            |
| AAA             | 548,188           | 385,714          |
| AAA-            | 12,867,664        | 1,277,015        |
| AA+             | -                 | 5,111            |
| BBB-            | <u>73,418</u>     | <u>79,703</u>    |
|                 | <u>13,490,270</u> | <u>1,748,543</u> |

#### i) Valor razonable -

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

- Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros -

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

- Instrumentos financieros a tasa fija -

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares.

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros presentados en el estado de situación financiera son similares.

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de instrumentos financieros**

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

|  | 2013                     |                     | 2012                     |                     |
|--|--------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|
|  | <u>Corriente</u>         | <u>No corriente</u> | <u>Corriente</u>         | <u>No corriente</u> |
| <b>Activos financieros medidos al costo</b>            |                          |                     |                          |                     |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                    | <u>13,490,270</u>        | <u>-</u>            | <u>1,748,543</u>         | <u>-</u>            |
| <b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b> |                          |                     |                          |                     |
| Otras cuentas por cobrar                               | 299,649                  | -                   | 390,955                  | -                   |
| Cuentas por cobrar comerciales                         | 10,409,961               | -                   | 11,039,746               | -                   |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas             | <u>16,379,431</u>        | <u>-</u>            | <u>16,364,186</u>        | <u>-</u>            |
| <b>Total activos financieros</b>                       | <u><b>40,579,311</b></u> | <u><b>-</b></u>     | <u><b>29,543,430</b></u> | <u><b>-</b></u>     |
| <b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b> |                          |                     |                          |                     |
| Cuentas por pagar comerciales                          | 13,860,721               | -                   | 9,232,918                | -                   |
| Compañías relacionadas                                 | <u>2,616,637</u>         | <u>-</u>            | <u>1,800,591</u>         | <u>-</u>            |
| <b>Total pasivos financieros</b>                       | <u><b>16,477,358</b></u> | <u><b>-</b></u>     | <u><b>11,033,509</b></u> | <u><b>-</b></u>     |

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**Valor razonable de instrumentos financieros**

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

|                 | <u>2013</u>       | <u>2012</u>      |
|-----------------|-------------------|------------------|
| Caja            | 1,000             | 1,000            |
| Bancos (a)      | 3,980,979         | 1,373,296        |
| Inversiones (b) | 9,508,291         | 374,247          |
|                 | <u>13,490,270</u> | <u>1,748,543</u> |

(a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en dólares de los Estados Unidos de América en diversas entidades financieras locales y del exterior. Los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses. Este monto incluye un sobregiro contable de US\$223,424 originado por el overnight que mantiene la Compañía detallado en el punto (b) a continuación.

(b) Corresponden a inversiones en "overnight" con los saldos mantenidos en la cuenta corriente de Banco Pichincha a tasas anuales del 1,25%.

**7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

|   | <u>2013</u>       | <u>2012</u>       |
|---|-------------------|-------------------|
| Clientes nacionales                       | 24,235,404        | 23,481,564        |
| Provisión para cuentas de cobranza dudosa | (13,825,713)      | (12,441,819)      |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto      | <u>10,409,691</u> | <u>11,039,746</u> |

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

|                   | <u>2013</u>       | <u>2012</u>       |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| De 0 a 30 días    | 9,897,139         | 10,269,138        |
| De 31 a 60 días   | 912,298           | 1,095,628         |
| De 61 a 90 días   | 447,941           | 625,087           |
| De 91 a 120 días  | 349,708           | 430,304           |
| De 120 a 180 días | 634,877           | 663,280           |
| De 181 a 360 días | 1,804,976         | 1,162,203         |
| De 360 y más      | <u>10,188,465</u> | <u>9,235,923</u>  |
|                   | <u>24,235,404</u> | <u>23,481,564</u> |

El movimiento de la provisión estimada para cuentas incobrables durante los años 2013 y 2012, fue como sigue:

|                             | <u>2013</u>         | <u>2012</u>         |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| Saldos al inicio            | (12,441,819)        | (11,143,244)        |
| Más (menos):                |                     |                     |
| Incrementos en la provisión | (2,990,533)         | (2,435,761)         |
| Bajas/utilizaciones         | <u>1,606,639</u>    | <u>1,137,186</u>    |
| Saldo al final              | <u>(13,825,713)</u> | <u>(12,441,819)</u> |

**8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

|   | <u>2013</u>    | <u>2012</u>    |
|---|----------------|----------------|
| Por ventas de materias primas y suministros | 199,855        | 204,753        |
| Empleados y funcionarios                    | 26,131         | 95,643         |
| Otras                                       | <u>73,663</u>  | <u>90,560</u>  |
|   | <u>299,649</u> | <u>390,955</u> |

Las otras cuentas por cobrar tienen vencimientos corrientes y no generan intereses.

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**9. INVENTARIOS**

|                                     | <u>2013</u>        | <u>2012</u>        |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Productos para la venta             | 8,802,817          | 12,792,443         |
| Inventario en tránsito              | 3,269,533          | 395,232            |
| Material promocional y suministros  | 1,775,119          | 1,811,850          |
| Menos - Provisión por obsolescencia | <u>(2,388,718)</u> | <u>(3,224,706)</u> |
|                                     | <u>11,458,751</u>  | <u>11,774,819</u>  |

El movimiento de la provisión por obsolescencia, se presenta como sigue:

|                             | <u>2013</u>        | <u>2012</u>      |
|-----------------------------|--------------------|------------------|
| Saldo inicial al 1 de enero | 3,224,706          | 2,565,152        |
| Incrementos en la provisión | 1,388,943          | 1,633,338        |
| Bajas de inventario         | <u>(2,224,931)</u> | <u>(973,784)</u> |
| Saldo final                 | <u>2,388,718</u>   | <u>3,224,706</u> |

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**10. PROPIEDAD, EQUIPO, MOBILIARIO Y VEHICULOS**

| Descripción                                 | Mobiliario       | Equipos de<br>computación y<br>comunicación | Vehículos       | Mejoras en<br>locales<br>arrendados | Activos en<br>tránsito | Total              |
|---|------------------|---|-----------------|-------------------------------------|------------------------|--------------------|
| <b>Al 1 de enero del 2012</b>               |                  |   |                 |                                     |                        |                    |
| Costo histórico                             | 173,460          | 2,374,362                                   | 138,070         | 755,070                             | 1,060,285              | 4,501,247          |
| Depreciación acumulada                      | <u>(73,459)</u>  | <u>(1,193,784)</u>                          | <u>(28,702)</u> | <u>(496,407)</u>                    | <u>-</u>               | <u>(1,792,352)</u> |
| Valor en libros                             | <u>100,001</u>   | <u>1,180,578</u>                            | <u>109,368</u>  | <u>258,663</u>                      | <u>1,060,285</u>       | <u>2,708,895</u>   |
| <b>Movimiento 2012</b>                      |                  |   |                 |                                     |                        |                    |
| Adiciones                                   | -                | 685,544                                     | 39,998          | 403,403                             | (817,802)              | 311,143            |
| Bajas                                       | -                | (3,013)                                     | (18,000)        | -                                   | -                      | (21,013)           |
| Depreciación                                | <u>(14,136)</u>  | <u>(250,566)</u>                            | <u>(18,452)</u> | <u>(108,295)</u>                    | <u>-</u>               | <u>(391,448)</u>   |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2012 | 85,865           | 1,612,543                                   | 112,914         | 553,771                             | 242,483                | 2,607,576          |
| <b>Al 31 de diciembre del 2012</b>          |                  |   |                 |                                     |                        |                    |
| Costo histórico                             | 173,460          | 3,056,893                                   | 160,068         | 1,158,473                           | 242,483                | 4,791,377          |
| Depreciación acumulada                      | <u>(87,595)</u>  | <u>(1,444,350)</u>                          | <u>(47,154)</u> | <u>(604,702)</u>                    | <u>-</u>               | <u>(2,183,800)</u> |
| Valor en libros                             | <u>85,865</u>    | <u>1,612,543</u>                            | <u>112,914</u>  | <u>553,771</u>                      | <u>242,483</u>         | <u>2,607,576</u>   |
| <b>Movimiento 2013</b>                      |                  |   |                 |                                     |                        |                    |
| Adiciones                                   | -                | 463,705                                     | 49,012          | 199,692                             | 1,314,928              | 2,027,337          |
| Bajas                                       | (124)            | (7,250)                                     | -               | -                                   | (1,056,230)            | (1,063,604)        |
| Depreciación                                | <u>(13,980)</u>  | <u>(361,171)</u>                            | <u>(33,647)</u> | <u>(228,005)</u>                    | <u>-</u>               | <u>(636,803)</u>   |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2013 | 71,761           | 1,707,826                                   | 128,279         | 525,458                             | 501,181                | 2,934,506          |
| <b>Al 31 de diciembre del 2013</b>          |                  |   |                 |                                     |                        |                    |
| Costo histórico                             | 173,336          | 3,513,347                                   | 209,080         | 1,358,165                           | 501,181                | 5,755,109          |
| Depreciación acumulada                      | <u>(101,575)</u> | <u>(1,805,521)</u>                          | <u>(80,801)</u> | <u>(832,707)</u>                    | <u>-</u>               | <u>(2,820,604)</u> |
| Valor en libros                             | <u>71,761</u>    | <u>1,707,826</u>                            | <u>128,279</u>  | <u>525,458</u>                      | <u>501,181</u>         | <u>2,934,506</u>   |

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES**

|                          | <u>2013</u>       | <u>2012</u>      |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| Proveedores locales      | 8,029,190         | 6,383,222        |
| Proveedores del exterior | <u>5,831,531</u>  | <u>2,849,696</u> |
|                          | <u>13,860,721</u> | <u>9,232,918</u> |

**12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

## (a) Saldos

|  | <u>2013</u>       | <u>2012</u>       |
|--|-------------------|-------------------|
| Cuentas por cobrar                                 |                   |                   |
| Avon International Holdings Co. (Islas Cayman) (1) | 16,330,412        | 16,182,710        |
| Productos Avon S.A. (Perú)                         | 29,853            | 55,273            |
| Avon Colombia Ltda.                                | 19,166            | 70,526            |
| Avon Cosmetics S.A. de C.V. (México)               | -                 | 52,686            |
| Cosméticos Avon S.A.C.I. (Argentina)               | -                 | 2,992             |
|  | <u>16,379,431</u> | <u>16,364,186</u> |

- (1) Se mantiene una línea de crédito de hasta US\$30,000,000 con Avon International Holdings, el mismo que debe ser cancelado anualmente y la tasa de interés de cada préstamo será definido bajo el “principio de plena competencia” como resultado de acuerdo entre las partes. Esta línea de crédito está vigente hasta el 10 de agosto de 2015.

Los demás saldos por cobrar a compañías relacionadas no están sujetos a intereses y se estima serán liquidados en el corto plazo.

|                                      | <u>2013</u>      | <u>2012</u>      |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Cuentas por pagar                    |                  |                  |
| Avon Colombia Ltda.                  | 1,586,247        | 907,363          |
| Avon Products Inc. (USA)             | 988,113          | 799,415          |
| Productos Avon S.A. (Perú)           | 33,996           | 26,740           |
| Avon Cosméticos Ltda. - Brazil DSB   | 3,926            | 4,978            |
| Avon Cosmetics S.A. de C.V. (México) | 4,355            | 4,528            |
| Cosméticos Avon S.A.C.I. (Argentina) | -                | 25,659           |
| Productos Avon de Guatemala S.A.     | -                | 13,272           |
| Avon Manufacturing (China) Ltd.      | -                | 18,635           |
|                                      | <u>2,616,637</u> | <u>1,800,591</u> |

Los saldos por pagar a compañías relacionadas no están sujetos a intereses y se estima serán liquidados en el corto plazo.

## PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### (b) Transacciones

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, el siguiente es el resumen de las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas. Se incluyen bajo la denominación de compañías relacionadas a aquellas que forman parte del grupo de empresas liderado por Avon International Operations Inc.:

|   | <u>2013</u>       | <u>2012</u>       |
|---|-------------------|-------------------|
| <u>Regalías Avon Products Inc. (Nota 1)</u>         | <u>9,522,252</u>  | <u>11,779,072</u> |
| <u>Compras de productos terminados</u>              |                   |                   |
| Avon Colombia Ltda.                                 | 27,836,138        | 27,701,468        |
| Productos Avon S.A. (Perú)                          | 694,688           | 721,384           |
| Cosméticos Avon S.A. (Chile)                        | 576,424           | 26,286            |
| Avon Cosmetics S.A. de C.V. (México)                | 319,844           | 469,840           |
| Cosméticos Avon S.A.C.I. (Argentina)                | 290,106           | 617,081           |
| Avon Cosméticos Ltda. - Brazil DSB                  | 51,200            | 461,177           |
| Avon Cosmetics de Venezuela, CA                     | -                 | 60,482            |
| Avon Manufacturing (China) Ltd                      | 33,375            | 75,338            |
| Productos Avon de Guatemala, S.A                    | -                 | 13,272            |
| Avon Products Inc.                                  | 35,401            | 8,214             |
|   | <u>29,837,176</u> | <u>30,154,543</u> |
| <u>Venta de productos terminados</u>                |                   |                   |
| Avon Colombia Ltda.                                 | 638,021           | 2,163,296         |
| Productos Avon S.A. (Perú)                          | 519,668           | 885,706           |
| Productos Avon de Guatemala, S.A.                   | 9,270             | 9,615             |
| Cosméticos Avon S.A.C.I. (Argentina)                | -                 | 2,992             |
| Avon Cosmetics S.A. de C.V. (México)                | 21,362            | 9,634             |
| Avon Cosméticos Ltda. - Brasil DSB                  | 29,690            | -                 |
| Cosméticos Avon S.A. (Chile)                        | -                 | 7,674             |
| Avon Products Inc, (USA)                            | -                 | 3,100             |
|   | <u>1,218,011</u>  | <u>3,082,018</u>  |
| <u>Servicios recibidos (Avon Products Inc.) (1)</u> | <u>2,172,225</u>  | <u>2,894,282</u>  |

(1) Los pagos que realiza la Compañía a Avon Products Inc. por concepto de servicios recibidos, corresponden a servicio técnico de soporte informático relacionado con el procesamiento de la información empresarial. Esta operación se encuentra formalizada en un contrato que entró en vigencia desde el 1 de enero de 2008.

#### (c) Remuneraciones al personal clave.

La remuneración del personal clave de la Compañía considera los pagos recibidos incluyendo los bonos correspondientes. El total de estos conceptos asciende a US\$181,718 y US\$159,509 por los años 2013 y 2012, respectivamente.

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**13. BENEFICIOS A EMPLEADOS**

Composición:

|                              | <u>2013</u>      | <u>2012</u>      |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Participación a trabajadores | 4,398,683        | 3,585,590        |
| Vacaciones                   | 467,937          | 418,435          |
| Décimo tercer sueldo         | 34,296           | 45,860           |
| Décimo cuarto sueldo         | 48,422           | 28,845           |
| Fondos de reserva            | 6,953            | 7,623            |
| Otros beneficios a empleados | <u>492,263</u>   | <u>547,034</u>   |
|                              | <u>5,448,554</u> | <u>4,633,388</u> |

Movimiento:

|                           | <u>Saldo al inicio</u> | <u>Incrementos</u> | <u>Pagos,<br/>utilizaciones<br/>y otros<br/>movimientos</u> | <u>Saldo al final</u> |
|---------------------------|------------------------|--------------------|---|-----------------------|
| <u>Año 2013</u>           |                        |                    |   |                       |
| <b>Pasivos corrientes</b> |                        |                    |   |                       |
| Participación laboral     | 3,585,590              | 4,398,683          | (3,585,590)   | 4,398,683             |
| Otras beneficios          | <u>1,047,798</u>       | <u>12,772,667</u>  | <u>(12,770,594)</u>   | <u>1,049,871</u>      |
|                           | <u>4,633,388</u>       | <u>17,171,350</u>  | <u>(16,356,184)</u>   | <u>5,448,554</u>      |
| <u>Año 2012</u>           |                        |                    |   |                       |
| <b>Pasivos corrientes</b> |                        |                    |   |                       |
| Participación laboral     | 5,161,710              | 3,585,590          | (5,161,710)   | 3,585,590             |
| Otras beneficios          | <u>1,031,417</u>       | <u>13,874,542</u>  | <u>(13,858,161)</u>   | <u>1,047,798</u>      |
|                           | <u>6,193,127</u>       | <u>17,460,132</u>  | <u>(19,019,871)</u>   | <u>4,633,388</u>      |

**14. PROVISION PARA PROGRAMAS DE FIDELIZACIÓN**

Saldos y movimientos:

|                  | <u>2013</u>     | <u>2012</u>      |
|------------------|-----------------|------------------|
| Saldo al inicio  | 1,239,196       | 1,152,944        |
| Incrementos      | 828,283         | 1,239,196        |
| Utilizaciones    | (843,119)       | (1,152,944)      |
| Ajuste provisión | <u>(65,111)</u> | <u>-</u>         |
| Saldo al final   | <u>599,249</u>  | <u>1,239,196</u> |

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**15. PROVISIONES**

Composición:

|  | <u>2013</u>      | <u>2012</u>      |
|--|------------------|------------------|
| Gastos de publicidad   | 3,035,472        | 420,251          |
| Líderes, círculo de la excelencia, gerentes zonales y divisionales | 1,269,372        | 1,069,011        |
| Proveedores  | 281,914          | 325,590          |
| Regalías a terceros  | 224,240          | 66,090           |
| Otras  | 791,232          | 839,584          |
|  | <u>5,602,230</u> | <u>2,720,526</u> |

Movimiento:

|                           | <u>Saldo al inicio</u> | <u>Incrementos</u> | <u>Pagos,<br/>utilizaciones<br/>y otros<br/>movimientos</u> | <u>Saldo al final</u> |
|---------------------------|------------------------|--------------------|---|-----------------------|
| <u>Año 2013</u>           |                        |                    |   |                       |
| <b>Pasivos corrientes</b> |                        |                    |   |                       |
| Gastos de publicidad      | 420,251                | 4,686,442          | (2,071,221)   | 3,035,472             |
| Otras provisiones         | 2,300,275              | 15,433,873         | (15,167,390)  | 2,566,758             |
|                           | <u>2,720,526</u>       | <u>20,120,315</u>  | <u>(17,238,611)</u>   | <u>5,602,230</u>      |
| <u>Año 2012</u>           |                        |                    |   |                       |
| <b>Pasivos corrientes</b> |                        |                    |   |                       |
| Gastos de publicidad      | 615,953                | 6,858,111          | (7,053,813)   | 420,251               |
| Otras provisiones         | 1,979,768              | 20,306,616         | (19,986,109)  | 2,300,275             |
|                           | <u>2,595,721</u>       | <u>27,164,727</u>  | <u>(27,039,922)</u>   | <u>2,720,526</u>      |

**16. IMPUESTOS A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

(a) Composición:

|   | <u>2013</u>      | <u>2012</u>      |
|---|------------------|------------------|
| Impuesto a la renta corriente por pagar (b) | 4,908,827        | 4,538,214        |
| Impuesto al valor agregado por pagar        | 786,281          | 876,086          |
| Impuesto a la salida de divisas             | 408,197          | 149,609          |
| Retenciones por pagar impuesto a la renta   | 341,899          | 380,464          |
| Otros impuestos                             | 183,630          | 299,295          |
|   | <u>6,628,834</u> | <u>6,243,668</u> |

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Impuesto a la renta corriente

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

|   | <u>2013</u>       | <u>2012</u>       |
|---|-------------------|-------------------|
| Utilidad antes de participación laboral e Impuesto a la renta | 29,324,551        | 23,903,932        |
| Menos - Participación a los trabajadores                      | (4,398,683)       | (3,585,590)       |
| Más - Gastos no deducibles (1)                                | 2,669,381         | 4,538,575         |
| Menos - Otras partidas conciliatorias                         | -                 | (70,932)          |
|   | <u>27,595,249</u> | <u>24,785,985</u> |
| Utilidad gravable   | 27,595,249        | 24,785,985        |
| Tasa impositiva   | 22%               | 23%               |
| Impuesto a la renta causado                                   | 6,070,955         | 5,700,777         |
| Anticipo de impuesto a la renta                               | (1,162,128)       | (1,162,563)       |
| Impuesto a la rentar por pagar                                | <u>4,908,827</u>  | <u>4,538,214</u>  |

(1) Principalmente compuesto de gastos indirectos asignados desde el exterior por partes relacionadas que sobrepasan el límite establecido por la ley, provisiones por cuentas incobrables que exceden los límites establecidos por la Ley, y el efecto generado por las provisiones de reservas de incentivos.

(c) Impuesto a la renta diferido

|  | <u>Estado de situación financiera</u> |                  | <u>Estado de resultados</u> |                  |
|--|---------------------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
|  | <u>2013</u>                           | <u>2012</u>      | <u>2013</u>                 | <u>2012</u>      |
| Provisión para inventarios obsoletos           | 525,518                               | 739,487          | 213,969                     | (109,778)        |
| Provisión para programas de fidelización       | 144,030                               | 272,623          | 128,593                     | (7,446)          |
| Provisión para cuentas incobrables             | 2,979,773                             | 2,677,075        | (302,698)                   | (284,543)        |
| Provisión para jubilación patronal y desahucio | 76,054                                | 85,671           | 9,617                       | (4,946)          |
| Depreciación                                   | -                                     | -                | -                           | 7,917            |
| Otros  | 425,157                               | 175,307          | (249,849)                   | 71,098           |
|  | <u>4,150,532</u>                      | <u>3,950,163</u> | <u>(200,368)</u>            | <u>(327,698)</u> |
| Impuesto diferido ingreso                      |                                       |                  |                             |                  |
| Activo por impuesto diferido                   | <u>4,150,532</u>                      | <u>3,950,163</u> | <u>(200,368)</u>            | <u>(327,698)</u> |

Para la determinación del impuesto diferido al 31 de diciembre de 2013, se aplicaron las tasas de impuesto a la renta en base al periodo en que la Compañía espera recuperar o liquidar las diferencias temporales.

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

(d) Composición del impuesto a la renta

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

|   | <u>2013</u>             | <u>2012</u>             |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Impuesto a la renta corriente (1)   | 6,070,955               | 5,700,777               |
| Impuesto a la renta diferido, relacionado con el origen y reverso de diferencias temporales | (200,368)               | (395,231)               |
| Efecto en el gasto por impuesto a la renta por cambio en la tasa impositiva                 | -                       | 67,532                  |
| Impuesto a la renta años anteriores   | <u>(23,408)</u>         | <u>101,560</u>          |
| Total gasto por impuesto a la renta del ejercicio   | <u><u>5,847,179</u></u> | <u><u>5,474,638</u></u> |

(1) Incluido en el rubro Impuestos por pagar del estado de situación financiera.

(e) Tasa efectiva

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

|  | <u>2013</u>             | <u>2012</u>             |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Resultado antes de provisión para impuesto a la renta                            | 24,925,868              | 20,318,342              |
| Tasa impositiva vigente  | <u>22%</u>              | <u>23%</u>              |
|  | 5,483,691               | 4,673,219               |
| Efecto impositivo de las partidas conciliatorias y otros                         |                         |                         |
| Deducciones adicionales  | -                       | (16,314)                |
| Gastos no deducibles (diferencias permanentes)                                   | 354,830                 | 648,641                 |
| Efecto producido por la reducción en la tasa de Ajuste de diferencias temporales | 32,066                  | -                       |
| Impuesto a la renta  | -                       | 67,532                  |
| Impuesto a la renta años anteriores  | <u>(23,408)</u>         | <u>101,560</u>          |
| Impuesto a la renta reconocido en resultados                                     | <u><u>5,847,179</u></u> | <u><u>5,474,638</u></u> |
| Tasa efectiva  | 23%                     | 27%                     |

(f) Otros asuntos relacionados con el Impuesto a la Renta

Situación fiscal

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

Los años 2010 al 2013 aún están sujetos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

## **PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### Tasa de impuesto

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en maquinarias y equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, podría obtener un descuento de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

El impuesto a la renta del año 2013 y 2012 se calculó a una tasa del 22% y 23% sobre las utilidades tributables respectivamente.

#### Dividendos en efectivo

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

#### Anticipo de Impuesto a la renta

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de Impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

#### Procesos de fiscalización en curso

En septiembre de 2008, concluyó el proceso de fiscalización del Servicio de Rentas Internas en relación con el Impuesto a la Renta del año 2005 en el cual se estableció un cargo por concepto de impuesto a la renta adicional de US\$368,316 que no incluyen intereses ni recargos de ley. Este proceso fue impugnado ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, el cual se encuentra en período de prueba.

El 30 de marzo 30 de 2013, concluyó el proceso de fiscalización del Servicio de Rentas Internas en relación con el impuesto a la renta del año 2008, en el cual se estableció un cargo por concepto de impuesto a la renta adicional de US\$368,321. El 27 de abril de 2013, la Compañía formuló un Reclamo Administrativo de Impugnación ante el SRI, el cual fue resuelto el 17 de octubre de 2013 estableciendo un cargo por concepto de impuesto a la renta de US\$306,934 y US\$61,387 por concepto de recargos. El 15 de noviembre de 2013 la Compañía presentó una demanda ante el Tribunal Fiscal Distrital, la cual se encuentra en período de prueba.

La Administración de la Compañía, basada en la opinión de sus asesores legales, considera que existe probabilidad de que los procesos antes mencionados tengan un resultado favorable.

## PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 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 en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluyen como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2013 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual presente 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 transferencia del año 2013, 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 2013, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2013. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

#### 17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS SOCIALES

##### a) Composición:

|                       | <u>2013</u>           | <u>2012</u>           |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Jubilación patronal   | 677,199               | 678,074               |
| Desahucio             | <u>207,304</u>        | <u>195,666</u>        |
| Obligaciones sociales | <u><u>884,503</u></u> | <u><u>873,740</u></u> |

##### b) Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

|                                    | <u>2013</u>  | <u>2012</u>  |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Tasa de descuento                  | 7.00%        | 7.00%        |
| Tasa de incremento salarial        | 3.00%        | 3.00%        |
| Tasa de incremento de pensiones    | 2.50%        | 2.50%        |
| Tabla de rotación (promedio)       | 8.90%        | 8.90%        |
| Vida Laboral Promedio Remanente    | 8.70         | 8.40         |
| Tasa de mortalidad e invalidez (1) | TM IESS 2002 | TM IESS 2002 |

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

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

c) Movimiento:

El movimiento de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

|   | Jubilación     |                | Desahucio      |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | <u>2013</u>    | <u>2012</u>    | <u>2013</u>    | <u>2012</u>    |
| Al 1 de enero   | 678,074        | 475,073        | 195,666        | 143,752        |
| Costo laboral por servicios actuariales                   | 159,330        | 120,934        | 36,904         | 29,801         |
| Costo financiero  | 47,465         | 33,255         | 13,465         | 9,154          |
| Perdidas /(ganancias) actuariales<br>(Beneficios pagados) | (70,995)       | 93,788         | 46,485         | 54,679         |
| Otros Costos  | (86,500)       | (44,976)       | -              | -              |
| Al 31 de diciembre  | <u>677,199</u> | <u>678,074</u> | <u>207,304</u> | <u>195,666</u> |

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

|   | Jubilación     |                | Desahucio     |               |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|
|   | <u>2013</u>    | <u>2012</u>    | <u>2013</u>   | <u>2012</u>   |
| Costo laboral por servicios actuariales | 159,330        | 120,934        | 36,904        | 29,801        |
| Costo por financiero                    | 47,465         | 33,255         | 13,466        | 9,154         |
| Otros costos                            | (86,500)       | (44,976)       | -             | -             |
| Al 31 de diciembre                      | <u>120,295</u> | <u>109,213</u> | <u>50,370</u> | <u>38,955</u> |

d) Jubilación patronal –

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor determinado en el estudio actuarial.

## **PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

e) Desahucio -

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias.

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 de 2013 y 2012 el saldo de la reserva para desahucio cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

#### **18. PATRIMONIO**

a) Capital social -

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012 comprende 282,637 acciones ordinarias de valor nominal de US\$4 cada una.

b) Reserva legal -

La normativa vigente requiere que se transfiera a la Reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual del año anterior, hasta que la reserva llegue al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse. La Compañía en los años 2013 y 2012 no ha realizado la apropiación de la reserva legal debido a que en años anteriores alcanzó el porcentaje mínimo establecido por la ley.

c) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF -

Los resultados de la adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el patrimonio en el rubro "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separado del resto de resultados acumulados, y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado para aumentar capital, en virtud que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el cual tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre éste. Solamente podrá ser utilizado en absorber las pérdidas o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

d) Utilidades retenidas -

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se

## PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

e) Pago de dividendos -

El 29 de mayo de 2013 la Junta General de Accionistas de la Compañía determinó la entrega de la totalidad de la utilidad neta del ejercicio 2012 que ascendió a US\$14,843,704. Adicionalmente, la Compañía en el 2013 pagó US\$2,007,540 correspondientes a dividendos del 2011 no pagados en el 2012.

Mediante actas de Junta General de Accionistas del 12 de junio de 2012 y del 31 de marzo de 2011 se declararon y pagaron dividendos por US\$19,800,000 y US\$12,696,333 que corresponden a las utilidades de los años 2011 y 2010 respectivamente.

#### 19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

| <u>2013</u>                     | <u>Costo de los<br/>productos vendidos</u> | <u>Gastos de<br/>administración</u> | <u>Gastos de<br/>ventas</u> | <u>Total</u>       |
|---------------------------------|--|-------------------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Costo de productos vendidos     | 64,109,390                                 | -                                   | -                           | 64,109,390         |
| Publicidad y promoción          | -  | 886,937                             | 26,648,675                  | 27,535,612         |
| Servicios contratados           | -  | 9,461,993                           | 7,307,377                   | 16,769,370         |
| Regalías                        | -  | 12,208,015                          | -                           | 12,208,015         |
| Gastos de personal              | -  | 3,177,473                           | 5,618,279                   | 8,795,752          |
| Jubilación patronal y desahucio | -  | 19,040                              | 30,260                      | 49,300             |
| Participación laboral           | -  | 4,398,683                           | -                           | 4,398,683          |
| Provisión incobrables           | -  | -                                   | 2,987,170                   | 2,987,170          |
| Otros gastos                    | -  | 685,430                             | 831,669                     | 1,517,099          |
| Arriendos y alquileres          | -  | 969,599                             | 899,807                     | 1,869,406          |
| Provisión obsolescencia         | 1,005,995                                  | -                                   | -                           | 1,005,995          |
| Tasas y contribuciones          | -  | 738,576                             | 28                          | 738,604            |
| Depreciaciones y amortizaciones | -  | 655,709                             | 62,095                      | 717,804            |
|                                 | <u>65,115,385</u>                          | <u>33,201,455</u>                   | <u>44,385,360</u>           | <u>142,702,200</u> |

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

| <u>2012</u>                     | <u>Costo de los<br/>productos vendidos</u> | <u>Gastos de<br/>administración</u> | <u>Gastos de<br/>ventas</u> | <u>Total</u>       |
|---------------------------------|--|-------------------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Costo de productos vendidos     | 67,715,026                                 | -                                   | -                           | 67,715,026         |
| Publicidad y promoción          | -  | 855,753                             | 24,836,239                  | 25,691,992         |
| Servicios contratados           | -  | 9,018,538                           | 7,512,308                   | 16,530,846         |
| Regalías                        | -  | 11,779,072                          | -                           | 11,779,072         |
| Gastos de personal              | -  | 3,008,216                           | 5,381,561                   | 8,389,777          |
| Jubilación patronal y desahucio | -  | 134,288                             | 68,713                      | 203,001            |
| Participación laboral           | -  | 3,585,590                           | -                           | 3,585,590          |
| Provisión incobrables           | -  | -                                   | 2,438,242                   | 2,438,242          |
| Otros gastos                    | -  | 820,122                             | 682,830                     | 1,502,952          |
| Arriendos y alquileres          | -  | 1,018,594                           | 711,778                     | 1,730,372          |
| Provisión obsolescencia         | 1,327,284                                  | -                                   | -                           | 1,327,284          |
| Tasas y contribuciones          | -  | 487,425                             | -                           | 487,425            |
| Depreciaciones y amortizaciones | -  | 525,477                             | 63,449                      | 588,926            |
|                                 | <u>69,042,310</u>                          | <u>31,233,075</u>                   | <u>41,695,120</u>           | <u>141,970,505</u> |

**20. OTROS INGRESOS, NETOS**

|  | <u>2013</u>      | <u>2012</u>      |
|--|------------------|------------------|
| Venta material reciclable y otros recuperos de activos | 403,030          | 716,346          |
| Pérdida en venta de activos fijos                      | (1,278)          | (3,164)          |
| Otros gastos   | <u>(108,577)</u> | <u>(139,713)</u> |
|  | <u>293,175</u>   | <u>573,469</u>   |

**21. EVENTOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran ser revelados en los mismos.

\* \* \*