



PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 2015

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 2014 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 2014, y el



Productos Avon Ecuador S.A.
Quito, 29 de abril de 2015

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

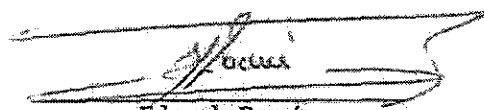
Gastón L. Inzaghi
Socio
No. de Licencia Profesional: 173783

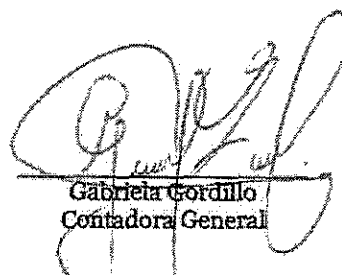
PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Notas	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	11,532,884	13,490,270
Cuentas por cobrar comerciales	7	12,283,756	10,409,691
Cuentas a cobrar a compañías relacionadas	12	91,823	16,379,431
Otras cuentas por cobrar	8	215,618	299,649
Inventarios	9	23,308,528	11,458,751
Servicios y otros pagos anticipados		274,354	272,366
Total activos corrientes		47,706,963	52,310,158
Activos no corrientes			
Propiedad, equipo, mobiliario y vehículos	10	2,769,922	2,934,506
Activos intangibles		306,721	115,089
Impuesto diferido	16	4,936,985	4,150,532
Otros activos		210,860	95,970
Total activos no corrientes		8,224,488	7,296,097
Total activos		55,931,451	59,606,255

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


Eduardo Román
Representante Legal

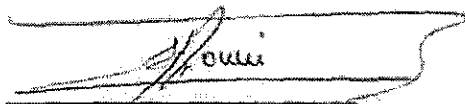

Gabriela Gordillo
Contadora General

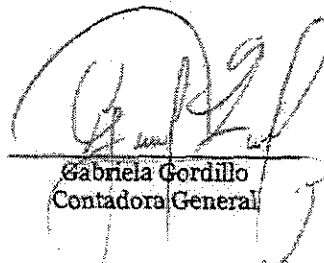
PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVO Y PATRIMONIO	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
PASIVO			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar comerciales	11	18,036,676	13,860,721
Cuenta por pagar a compañías relacionadas	12	869,128	2,616,637
Beneficios a empleados	13	4,374,882	5,448,554
Impuesto a la renta por pagar	16	3,844,602	4,908,827
Otros impuestos por pagar	16	2,515,578	1,720,007
Provisión para programas de fidelización	14	724,802	602,228
Provisiones	15	5,764,357	5,599,251
Total pasivos corrientes		36,130,025	34,756,225
Pasivos no corrientes:			
Obligaciones por beneficios sociales	17	1,138,612	884,503
Total pasivos no corrientes		1,138,612	884,503
Total pasivos		37,268,637	35,640,728
PATRIMONIO			
Capital social		1,130,548	1,130,548
Reserva legal		565,274	565,274
Resultados acumulados		16,966,992	22,269,705
Total patrimonio		18,662,814	23,965,527
Total pasivo y patrimonio		55,931,451	59,606,255

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


 Eduardo Román
 Representante Legal


 Gabriela Gordillo
 Contadora General

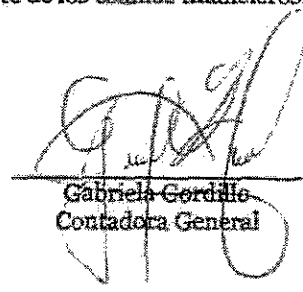
PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por ventas		140,408,193	167,118,119
Costo de los productos vendidos	19	(51,887,374)	(65,115,385)
Utilidad bruta		88,520,819	102,002,734
Gastos de administración	19	(36,047,611)	(39,017,709)
Gastos de ventas	19	(34,352,869)	(38,621,773)
Otros ingresos, netos	20	26,577	345,842
Utilidad operacional		18,146,916	24,709,094
Ingresos financieros, netos		184,898	216,773
Utilidad antes de impuesto a la renta		18,331,814	24,925,867
Impuesto a la renta	16	(4,289,676)	(5,847,179)
Utilidad neta del año		14,042,138	19,078,688
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definido - (pérdidas) ganancias actuariales		(266,163)	-
Utilidad y resultados integrales del año		<u>13,775,975</u>	<u>19,078,688</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.

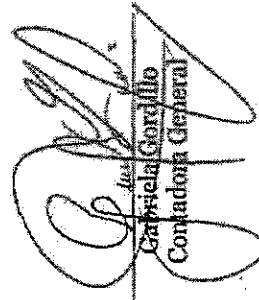
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados		Total
			Ajustes de adopción NIIF	Utilidades acumuladas	
Saldo al 1 de enero de 2013	1,130,548	565,274	3,194,019	16,851,244	21,738,985
Declaración y pago de dividendos (Véase Nota 18 e) Utilidad y resultado integral del año	-	-	-	(16,851,244)	(16,851,244)
	-	-	-	19,078,688	19,078,688
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,130,548	565,274	3,194,019	19,078,688	23,965,527
Declaración y pagos de dividendos (Véase Nota 18 e) Otros resultados integrales Utilidad del año	-	-	-	(19,078,688)	(19,078,688)
	-	-	-	(266,163)	(266,163)
	-	-	-	14,042,138	14,042,138
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,130,548	565,274	3,194,019	13,775,975	18,662,814

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



Eduardo Román
Representante Legal



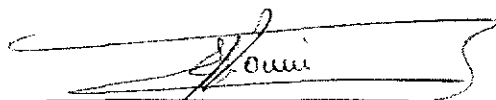
Gabriela Gorgullo
Contadora General

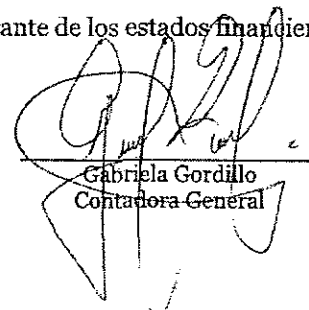
PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Notas	2014	2013
Flujos de efectivo netos de actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		18,331,814	24,925,867
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión cuentas de cobro dudoso	7	3,130,307	2,990,533
Provisión por obsolescencia de inventarios	9	1,645,346	1,388,943
Depreciación de propiedad, equipo inmobiliario y vehículos	10	651,290	642,898
Amortizaciones		96,492	74,906
Provisiones para jubilación y desahucio	17	252,052	170,665
Provisiones	15	17,036,061	20,120,315
Participación de los trabajadores en las utilidades	13	3,235,026	4,398,683
Beneficios empleados	13	13,840,091	12,772,667
Provisión para programas de fidelización	14	686,330	831,263
		<u>58,904,809</u>	<u>68,316,740</u>
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar comerciales		(5,004,372)	(2,360,478)
Inventarios		(13,495,123)	(1,072,875)
Otras cuentas por cobrar		84,031	91,306
Otros activos		(114,890)	(2,900)
Servicios y otros pagos anticipados		(1,988)	119,707
Cuentas por pagar comerciales		4,175,955	4,627,803
Cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas		14,661,103	948,203
Beneficios a empleados		(18,148,789)	(16,356,184)
Otros impuestos por pagar		795,571	37,961
Provisiones		(16,870,955)	(17,241,592)
Provisión para programas de fidelización		(563,756)	(1,468,231)
Obligaciones por beneficios sociales		(264,106)	(159,902)
Total cambios en activos y pasivos:		<u>24,157,490</u>	<u>35,479,558</u>
Pago de Impuesto a la renta		<u>(6,140,355)</u>	<u>(5,700,342)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u><u>18,017,135</u></u>	<u><u>29,779,216</u></u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Adiciones a propiedad, mobiliario, equipos y vehículos	10	(1,748,665)	(2,027,337)
Bajas de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos, netas	10	1,261,959	1,057,509
Adiciones de activos intangibles		(288,123)	(69,015)
Intereses por préstamos a compañías relacionadas		(121,004)	(147,402)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u><u>(895,833)</u></u>	<u><u>(1,186,245)</u></u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	18	(19,078,688)	(16,851,244)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u><u>(19,078,688)</u></u>	<u><u>(16,851,244)</u></u>
(Disminución) Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		<u><u>(1,957,386)</u></u>	<u><u>11,741,727</u></u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	<u><u>13,490,270</u></u>	<u><u>1,748,543</u></u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>11,532,884</u></u>	<u><u>13,490,270</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.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (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. Así también podemos mencionar que la Compañía cuenta activamente con 347 empleados que se encuentran distribuidos en las distintas áreas.

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

1.1 Situación financiera mundial-

En el último trimestre del 2014, la situación económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que generaría un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización en el mercado mundial del dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China). Por otro lado, durante los años 2014 y 2013 se han establecido ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras medidas. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en sus operaciones tales como: incremento de costos de productos importados, desaceleración de la demanda, mayor presión por parte de las autoridades para incrementar la recaudación tributaria, reducir importaciones, incrementar producción local y generar exportaciones.

La Administración considera que con las medidas ya tomadas y en proceso, algunas de las cuales se describen a continuación en el punto 1.2 de esta nota, a fin de fortalecer el abastecimiento local de productos y generar alianzas estratégicas locales, generará las condiciones necesarias para hacer frente a estos desafíos, asegurando la continuidad de las operaciones y el cumplimiento de objetivos.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

1.2 Entorno regulatorio

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 los cosméticos (todo tipo), desodorantes, productos de 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 para impulsar reformas legales e institucionales a fin de 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 periodos 2012 y 2013. 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 Convenio es de 2 años a partir de la fecha de su suscripción. Para cumplir con este Convenio, la Compañía en el 2014 inició un acercamiento con aliados estratégicos, con el afán de buscar la manufactura de perfumes y agua de tocador, cremas, shampoo, gel, acondicionador, desodorantes corporales y antitranspirantes; al amparo de las figuras legales permitidas en el país. La Compañía ha planificado cumplir con la totalidad del compromiso adquirido.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido aprobados con fecha 28 de abril de 2015, 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 2014 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. 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.

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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 19 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018

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 2014 con los del 2013, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones en los estados financieros y notas explicativas del año 2013.

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.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

• **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.

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, cuentas por cobrar 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.

Las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar 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 cuentas por cobrar a compañías relacionadas, se incluye una línea de crédito con Avon International Holdings; estos préstamos tienen una vigencia de un año. Esta cuenta

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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, cuentas por pagar a compañías relacionadas y sobregiros bancarios.

Las cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar 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 2014 y de 2013, 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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 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:

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<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 periodo 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 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 exista deterioro del valor.

Al 31 de diciembre de 2014 y del 2013, 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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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.

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% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las normas vigentes exigen 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. Durante los años 2014 y 2013, la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que el anticipo mínimo pagado fue menor al impuesto causado. (Ver nota 16).

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.

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) Reconocimiento de 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.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

1) Programas de lealtad -

Constituye los valores por ventas denominadas "círculo de estrellas" que forman parte de los programas de fidelización de clientes. A través de dichos programas se entregan productos o bienes adicionales a clientes según el cumplimiento de condiciones comerciales pre-establecidas.

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 o en efectivo.

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) Impuesto diferido

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido 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 periodo en el que son deducibles los activos por impuesto diferido. En el análisis se toma en consideración el calendario previsto de reversión de pasivos por impuesto diferido, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

La determinación adecuada de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuesto diferido 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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 es el responsable 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 2014**
(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 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Cuentas por pagar comerciales	18,036,676
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	869,128
	<u>18,905,804</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Cuentas por pagar comerciales	13,860,721
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,616,637
	<u>16,477,358</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 2014 y 2013.

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 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Recursos de terceros (1)	18,905,804	16,477,358
Menos: Efectivo	<u>(11,532,884)</u>	<u>(13,490,270)</u>
Deuda neta	7,372,920	2,987,088
Patrimonio neto total	<u>18,662,814</u>	<u>23,965,527</u>
Capital total	<u>26,035,734</u>	<u>26,952,615</u>
Ratio de apalancamiento	28.32%	11.08%

(1) Las principales fuentes de apalancamiento son "cuentas por pagar comerciales" y "compañías relacionadas".

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (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:

	2014	2013
Efectivo		
Caja	1,000	1,000
AAA	3,092,031	548,188
AAA-	8,357,987	12,867,663
BBB-	81,866	73,419
	<u>11,532,884</u>	<u>13,490,270</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 -

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, cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales y

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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:

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,532,884	-	13,490,270	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Otras cuentas por cobrar	215,618	-	299,649	-
Cuentas por cobrar comerciales	12,283,756	-	10,409,961	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	91,823	-	16,379,431	-
Total activos financieros	<u>24,124,081</u>	<u>-</u>	<u>40,579,311</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por pagar comerciales	18,036,676	-	13,860,721	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	869,128	-	2,616,637	-
Total pasivos financieros	<u>18,905,804</u>	<u>-</u>	<u>16,477,358</u>	<u>-</u>

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.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	1,000	1,000
Bancos (a)	3,467,250	3,980,979
Inversiones (b)	8,064,634	9,508,291
	<u>11,532,884</u>	<u>13,490,270</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\$176,039 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>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes nacionales	27,245,423	24,235,404
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(14,961,667)	(13,825,713)
Cuentas por cobrar comerciales, neto	<u>12,283,756</u>	<u>10,409,691</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
De 0 a 30 días	11,312,070	9,897,139
De 31 a 60 días	1,477,567	912,298
De 61 a 90 días	522,409	447,941
De 91 a 120 días	468,273	349,708
De 120 a 180 días	1,658,968	634,877
De 181 a 360 días	592,121	1,804,976
De 360 y más	11,214,015	10,188,465
	<u>27,245,423</u>	<u>24,235,404</u>

El movimiento de la provisión estimada para cuentas incobrables durante los años 2014 y 2013, fue como sigue:

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	(13,825,714)	(12,441,819)
Incrementos en la provisión	(3,130,307)	(2,990,533)
Bajas/utilizaciones	<u>1,994,353</u>	<u>1,606,639</u>
Saldo final	<u>(14,961,667)</u>	<u>(13,825,713)</u>

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por ventas de materias primas y suministros	202,660	199,855
Empleados y funcionarios	12,958	26,131
Otras	-	73,663
	<u>215,618</u>	<u>299,649</u>

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

9. INVENTARIOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Productos para la venta	17,007,624	8,802,817
Material promocional y suministros (1)	1,881,654	1,775,119
Inventario de materiales	1,510,008	-
Inventario en tránsito	5,247,701	2,524,544
Inventario en tránsito material promocional y suministros	316,306	744,989
Menos - Provisión por obsolescencia (2)	<u>(2,654,765)</u>	<u>(2,388,718)</u>
	<u>23,308,528</u>	<u>11,458,751</u>

(1) Incluye principalmente los incentivos que serán entregados a las representantes de acuerdo a lo que establecen los modelos de Programas de incentivos.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	2,388,718	3,224,706
Incrementos en la provisión	1,645,346	1,388,943
Bajas de inventario	<u>(1,379,299)</u>	<u>(2,224,931)</u>
Saldo final	<u>2,654,765</u>	<u>2,388,718</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

10.

PROPIEDAD, EQUIPO, MOBILIARIO Y VEHÍCULOS

Depreciación	Mobiliario	Equipos de computación y comunicación	Vehículos	Mejoras en locales arrendados	Activos en irrevocable	Total
Al 1 de enero de 2013						
Costo histórico	173,460	3,956,893	160,068	1,158,473	242,483	4,791,377
Depreciación acumulada	(37,592)	(1,444,359)	(47,154)	(604,702)	-	(2,133,800)
Valor en libros	85,868	1,512,534	112,914	553,771	242,483	2,607,576
Movimiento 2013						
Adiciones	-	463,705	49,012	199,692	1,314,928	2,027,337
Bajas	(124)	(7,250)	-	-	(1,056,230)	(1,063,604)
Gasto de depreciación	(14,034)	(367,242)	(33,647)	(328,035)	-	(643,898)
Ventas/ retiros (depreciación acumulada)	34	6,041	-	-	-	6,095
Valor en libros al 31 de diciembre de 2013	71,761	1,707,827	128,279	525,458	501,181	2,928,411
Al 31 de diciembre de 2013						
Costo histórico	173,336	3,513,348	209,080	1,358,165	501,181	5,753,110
Depreciación acumulada	(101,575)	(1,805,321)	(80,801)	(832,707)	-	(2,820,603)
Valor en libros	71,761	1,707,827	128,279	525,458	501,181	2,934,506
Movimiento 2014						
Adiciones	-	539,898	66,488	98,012	1,049,267	1,753,665
Bajas	(3,004)	-	(57,483)	-	(1,247,243)	(1,307,730)
Gasto de depreciación	(14,460)	(434,953)	(43,824)	(159,283)	-	(651,299)
Ventas/ retiros (depreciación acumulada)	3,004	-	42,767	-	-	45,771
Valor en libros al 31 de diciembre de 2014	57,601	1,812,772	136,227	466,117	303,205	2,769,922
Al 31 de diciembre de 2014						
Costo histórico	170,332	4,053,246	218,085	1,431,177	303,205	6,196,045
Depreciación acumulada	(112,731)	(2,240,474)	(81,858)	(901,060)	-	(3,436,123)
Valor en libros	57,601	1,812,772	136,227	466,117	303,205	2,769,922

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales	10,401,415	8,029,190
Proveedores del exterior	<u>7,635,261</u>	<u>5,831,531</u>
	<u>18,036,676</u>	<u>13,860,721</u>

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(a) Saldos

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar		
Avon International Holdings Co. (Islas Cayman) (1)	-	16,330,412
Productos Avon S.A. (Perú)	47,397	29,853
Avon Colombia Ltda.	39,501	19,166
Productos Avon de Guatemala S.A.	<u>4,925</u>	<u>-</u>
	<u>91,823</u>	<u>16,379,431</u>

(1) Se mantuvo una línea de crédito de hasta US\$16,330,412 con Avon International Holdings, la misma que fue cancelada en diciembre del 2014.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar		
Avon Colombia Ltda.	26,195	1,586,247
Avon Products Inc. (USA)	747,964	988,113
Productos Avon S.A. (Perú)	29,777	33,996
Avon Cosméticos Ltda. - Brazil DSB	30,694	3,926
Avon Cosmetics S.A. de C.V. (México)	3,268	4,355
Cosméticos Avon S.A.C.I. (Argentina)	1,668	-
Cosméticos Avon S.A. (Chile)	<u>29,562</u>	<u>-</u>
	<u>869,128</u>	<u>2,616,637</u>

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

(b) Transacciones

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el siguiente es el resumen de las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas. Se incluyen bajo la denominación de compañías

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

relacionadas a aquellas que forman parte del grupo de empresas liderado por Avon International Operations Inc.:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Regalías Avon Products Inc. (Nota 1)</u>	<u>10,481,613</u>	<u>9,522,252</u>
<u>Compras de productos terminados</u>		
Avon Colombia Ltda.	26,160,938	27,836,138
Productos Avon S.A. (Perú)	675,761	694,688
Cosméticos Avon S.A. (Chile)	650,373	576,424
Avon Cosmetics S.A. de C.V. (México)	435,735	319,844
Cosméticos Avon S.A.C.L (Argentina)	124,034	290,106
Avon Cosméticos Ltda. - Brazil DSB	54,472	51,200
Avon Cosmetics de Venezuela, CA	1,807	-
Avon Manufacturing (China) Ltd	75,336	33,375
Productos Avon de Guatemala, S.A	3,668	-
Avon Products Inc.	119,683	35,401
	<u>28,301,807</u>	<u>29,837,176</u>
<u>Venta de productos terminados</u>		
Avon Colombia Ltda.	389,524	638,021
Productos Avon S.A. (Perú)	322,363	519,668
Productos Avon de Guatemala, S.A.	-	9,270
Avon Cosmetics S.A. de C.V. (México)	5,451	21,362
Avon Cosméticos Ltda. - Brasil DSB	43,670	29,690
	<u>761,008</u>	<u>1,218,011</u>
<u>Servicios recibidos (Avon Products Inc.) (1)</u>	<u>2,020,693</u>	<u>2,172,225</u>
<u>Servicios Facturados (Productos Avon de Guatemala S.A.) (2)</u>	<u>49,870</u>	<u>-</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.

(2) Los valores reportados de Productos Avon Guatemala S.A. por concepto de servicios facturados, corresponden a remuneraciones pagadas al Sr. Pablo Mogollón quién por su plan de carrera fue trasladado a Guatemala.

(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\$339,636 y US\$181,718 por los años 2014 y 2013, respectivamente.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

13. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación a trabajadores	3,235,026	4,398,683
Vacaciones	567,563	467,937
Décimo tercer sueldo	64,598	34,296
Décimo cuarto sueldo	48,737	48,422
Fondos de reserva	37,991	6,953
Otros beneficios a empleados	<u>420,967</u>	<u>492,263</u>
	<u>4,374,882</u>	<u>5,448,554</u>

Movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2014</u>				
Pasivos corrientes				
Participación laboral	4,398,683	3,235,026	(4,398,684)	3,235,025
Otros beneficios	<u>1,049,871</u>	<u>13,840,091</u>	<u>(13,750,106)</u>	<u>1,139,857</u>
	<u>5,448,554</u>	<u>17,075,117</u>	<u>(18,148,790)</u>	<u>4,374,882</u>
<u>Año 2013</u>				
Pasivos corrientes				
Participación laboral	3,585,590	4,398,683	(3,585,590)	4,398,683
Otros 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>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. PROVISION PARA PROGRAMAS DE FIDELIZACIÓN

Saldos y movimientos:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	602,228	1,239,196
Incrementos	686,330	831,263
Utilizaciones	(563,756)	(843,119)
Ajuste provisión	-	(625,112)
Saldo final	<u>724,802</u>	<u>602,228</u>

15. PROVISIONES

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de publicidad	3,212,344	3,035,472
Líderes, círculo de la excelencia, gerentes zonales y divisionales	416,072	1,269,372
Proveedores	1,414,817	281,914
Regalías a terceros	183,423	224,240
Otras	<u>537,701</u>	<u>788,252</u>
	<u>5,764,357</u>	<u>5,599,251</u>

Movimiento:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo final</u>
<u>Año 2014</u>				
Pasivos corrientes				
Gastos de publicidad	3,035,472	7,336,497	(7,159,535)	3,212,344
Otras provisiones	<u>2,563,779</u>	<u>9,699,654</u>	<u>(9,711,420)</u>	<u>2,552,013</u>
	<u>5,599,251</u>	<u>17,036,061</u>	<u>(16,870,955)</u>	<u>5,764,357</u>
<u>Año 2013</u>				
Pasivos corrientes				
Gastos de publicidad	420,251	4,686,442	(2,071,221)	3,035,472
Otras provisiones	<u>2,300,275</u>	<u>15,433,873</u>	<u>(15,170,369)</u>	<u>2,563,779</u>
	<u>2,720,526</u>	<u>20,120,315</u>	<u>(17,241,590)</u>	<u>5,599,251</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

16. IMPUESTOS

(a) Composición de otros impuestos por pagar e Impuesto a la renta por pagar:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto al valor agregado por pagar	845,125	786,281
Impuesto a la salida de divisas	409,606	408,197
Retenciones por pagar impuesto a la renta	1,064,880	341,899
Otros impuestos	<u>195,967</u>	<u>183,630</u>
Otros impuestos por pagar	<u>2,515,578</u>	<u>1,720,007</u>
Impuesto a la renta corriente por pagar (c)	<u>3,844,602</u>	<u>4,908,827</u>

(b) Composición del gasto impuesto a la renta: un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado a resultados es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente (c)	5,076,130	6,070,955
Impuesto a la renta diferido, relacionado con el origen y reverso de diferencias temporales	(786,454)	(200,368)
Impuesto a la renta años anteriores	<u>-</u>	<u>(23,408)</u>
Total gasto por impuesto a la renta del ejercicio	<u>4,289,676</u>	<u>5,847,179</u>

(c) 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>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de participación laboral e Impuesto a la renta	21,566,840	29,324,551
Menos - Participación a los trabajadores	(3,235,026)	(4,398,683)
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>4,741,502</u>	<u>2,669,381</u>
Utilidad gravable	23,073,316	27,595,249
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Gasto impuesto a la renta corriente	5,076,130	6,070,955
Anticipo de impuesto a la renta	<u>(1,331,528)</u>	<u>(1,162,128)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>3,844,602</u>	<u>4,908,827</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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 Orgánica de Régimen Tributario Interno, y el efecto generado por las provisiones de reservas de incentivos.

(d) Impuesto a la renta diferido

	<u>Estado de situación financiera</u>		<u>Estado de resultados</u>	
	2014	2013	2014	2013
Provisión para inventarios obsoletos	584,048	525,518	(58,530)	213,969
Provisión para programas de fidelización	577,660	144,030	(433,630)	128,593
Provisión para cuentas incobrables	3,223,518	2,979,773	(243,743)	(302,698)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	81,297	76,064	(5,243)	9,617
Otros	470,462	425,157	(45,306)	(249,849)
Impuesto diferido ingreso			(786,454)	(200,368)
Activo por impuesto diferido	<u>4,936,985</u>	<u>4,150,532</u>		

Para la determinación del impuesto diferido al 31 de diciembre de 2014, se aplicaron las tasas de impuesto a la renta en base al período en que la Compañía espera recuperar o liquidar las diferencias temporales.

(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:

	2014	2013
Resultado antes de provisión para impuesto a la renta	18,331,814	24,925,868
Tasa impositiva vigente	<u>22%</u>	<u>22%</u>
	4,032,999	5,483,691
Efecto impositivo de las partidas conciliatorias y otros		
Deducciones adicionales:		
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	256,677	354,830
Efecto producido por la reducción en la tasa de ajuste de diferencias temporales		32,066
Impuesto a la renta años anteriores		<u>(23,408)</u>
Impuesto a la renta reconocido en resultados	<u>4,289,676</u>	<u>5,847,179</u>
Tasa efectiva	23%	23%

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(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 2011 al 2014 aún están sujetos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

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.

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.

Reformas Tributarias

En diciembre del 2014, fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%, dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que el impacto de los aspectos relacionados al reconocimiento del impuesto originarán, entre otros, los siguientes efectos:

- Mayor tasa efectiva de impuesto a la renta originada por la limitación para la deducibilidad de los gastos incurridos por: regalías, servicios técnicos y administrativos, promoción y publicidad, remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Mayor ICE pagado en la importación de productos gravados con este impuesto.

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 periodo de prueba.

El 30 de marzo 30 de 2014, 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 2014, la Compañía formuló un Reclamo Administrativo de Impugnación ante el SRI, el cual fue resuelto el 17 de octubre de 2014 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 2014 la Compañía presentó una demanda ante el Tribunal Fiscal Distrital, la cual se encuentra en periodo de prueba.

Juicio de Impugnación número 17510-2015-00099 sustanciado en la Sala Única del Tribunal Distrital N° 1 de lo Contencioso Tributario con sede en Quito, para que se deje sin efecto la Liquidación Aduanera N° 32769622 emitida por el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador. La cuantía asciende a US 11,432,256, y dentro del presente proceso nos encontramos dentro del término otorgado para entregar la caución correspondiente al 10% de la cuantía.

Reclamo Administrativo de Impugnación presentado ante el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador en contra del Acta de Determinación N° DNI-DAI-RECT-2014-0048. La cuantía dentro del presente proceso asciende a US 4,213,720. Dicho reclamo fue inadmitido por parte de la autoridad tributaria, por lo que nos encontramos dentro del término para impugnar mediante vía judicial

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 2014**
(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 2015 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 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 en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2014, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2014. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS SOCIALES

a) Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	916,881	677,199
Desahucio	<u>221,731</u>	<u>207,304</u>
Obligaciones sociales	<u>1,138,612</u>	<u>884,503</u>

b) Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tabla de rotación (promedio)	12.47%	8.90%
Vida laboral promedio remanente	8.60	8.70
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 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

c) Movimiento:

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

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Al 1 de enero	677,199	678,074	207,304	195,666
Costo laboral por servicios actuariales	157,131	159,330	33,270	36,904
Costo financiero	47,404	47,465	14,260	13,466
Pérdidas /(ganancias) actuariales	-	(70,995)	-	46,485
Pérdidas /(ganancias) actuariales ORI	156,101	-	110,062	-
(Beneficios pagados)	(120,964)	(50,178)	(143,165)	(85,216)
Otros Costos	-	(86,500)	-	-
Al 31 de diciembre	<u>916,881</u>	<u>677,199</u>	<u>221,731</u>	<u>207,304</u>
Total	<u>1,138,612</u>	<u>884,503</u>		

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

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Costo laboral por servicios actuariales	157,131	159,330	33,270	36,904
Costo por financiero	47,404	47,465	14,260	13,466
Otros costos	-	(86,500)	-	-
	<u>204,535</u>	<u>120,295</u>	<u>47,530</u>	<u>50,370</u>
Total resultados	<u>252,065</u>	<u>170,665</u>		

Los importes reconocidos en otros resultados integrales (patrimonio) son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Pérdidas /(ganancias) actuariales ORI	<u>156,101</u>	<u>-</u>	<u>110,062</u>	<u>-</u>
Total otros resultados integrales	<u>266,163</u>	<u>-</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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2014 y 2013, el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor determinado en el estudio actuarial, que incluye a todos los empleados.

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 2014 y 2013 el saldo de la reserva para desahucio cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial, que incluye a todos los empleados.

18. PATRIMONIO

a) Capital social -

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 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 30 de abril de 2014 la Junta General de Accionistas de la Compañía determinó la entrega de los dividendos correspondientes al ejercicio 2013 que ascendieron a US\$ 19,078,688 a sus accionistas de acuerdo a la disponibilidad de flujos de la Compañía.

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 2014 pagó US\$2,007,540 correspondientes a dividendos del 2011 no pagados en el 2012.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2014

	Costo de los productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Costo de productos vendidos	50,242,028	-	-	50,242,028
Publicidad y promoción	-	850,548	21,938,936	22,789,484
Servicios contratados	-	11,401,041	4,075,121	15,476,162
Regalías	-	10,481,613	-	10,481,613
Gastos de personal	-	5,810,287	6,336,191	10,146,478
Participación laboral	-	3,235,026	-	3,235,026
Provisión incobrables	-	3,111,508	-	3,111,508
Otros gastos	-	901,651	1,161,180	2,062,830
Arrendos y alquileres	-	872,151	799,597	1,671,748
Provisión obsolescencia	1,645,346	-	-	1,645,346
Tasas y contribuciones	-	677,849	-	677,849
Amortización	-	96,492	-	96,492
Depreciación	-	609,445	41,845	651,290
	<u>51,887,374</u>	<u>36,047,611</u>	<u>34,352,869</u>	<u>122,287,854</u>

2013

	Costo de los productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Costo de productos vendidos	63,726,442	-	-	63,726,442
Publicidad y promoción	-	886,937	26,648,675	27,535,612
Servicios contratados	-	11,951,762	4,265,005	16,216,767
Regalías	-	12,208,015	-	12,208,015
Gastos de personal	-	3,162,000	5,683,051	8,845,052
Participación laboral	-	4,398,683	-	4,398,683
Provisión incobrables	-	2,987,170	-	2,987,170
Otros gastos	-	1,056,332	1,175,176	2,241,508
Arrendos y alquileres	-	962,497	787,770	1,750,267
Provisión obsolescencia	1,388,943	-	-	1,388,943
Tasas y contribuciones	-	738,604	-	738,604
Amortización	-	74,906	-	74,906
Depreciación	-	530,803	62,095	642,898
	<u>65,115,385</u>	<u>39,017,709</u>	<u>38,621,773</u>	<u>142,754,866</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

20. OTROS INGRESOS, NETOS

	2014	2013
Venta material reciclable y otros recuperos de activos	172,210	403,030
Pérdida de Activos Fijos	(9,476)	(1,279)
Otros Gastos	(136,157)	(55,909)
	<u>26,577</u>	<u>345,842</u>

21. COMPROMISOS

Contrato de prestación de servicios técnicos especializados

El 1 de junio del 2009 se firmó con Deproser Cia. Ltda. un contrato de prestación de servicios técnicos especializados, para que se realice pagos a los distintos proveedores de Productos Avon Ecuador S.A. con la revisión y pre-aprobación de la Compañía. El plazo de este contrato es de un año a partir de la firma del mismo, de no existir una notificación para su terminación este se renovará automáticamente. Al 31 de diciembre de 2014, el contrato se encuentra vigente.

Servicio de Manufactura

El 6 de marzo del 2014, se firmó con La Fabril S.A. una carta de intención con el objeto de contratar los servicios de manufactura e industrialización, las cuales serían productos cosméticos especializados en shampoos, acondicionadores y en general productos capilares bajo la modalidad de Partial Services en el cual Productos Avon Ecuador S.A. es responsable de la negociación de: i) materias primas y componentes, ii) planificación de la producción; mientras que La Fabril será responsable de: i) la evaluación de materiales, ii) la recepción, la gestión y control del inventario, iii) las actividades relacionadas con la programación y ejecución del plan de producción y fabricación y iv) llevar a cabo de las pruebas analíticas, microbiológicas y fisicoquímicas para los componentes, materias primas, producto en proceso y el producto terminado). Bajo este modelo la facturación de La Fabril a Avon sería del valor del costo de transformación.

La Fabril se compromete a desarrollar este plan conforme a los requerimientos de implementación de Avon para lo que se tendrá en cuenta una curva de aprendizaje que oscilará entre 3 y 6 meses a partir de la fecha de implementación.

En el evento de que las Partes lleguen a suscribir un Contrato de Fabricación de los Productos, el mismo tendrá una duración inicial de tres (3) años, incluyendo el periodo necesario para la curva de aprendizaje.

Contrato marca suministro

El 1 de julio del 2014, se firmó con Qualipharm Laboratorio Farmacéutica S.A. un contrato con el objeto de provisionar a Productos Avon Ecuador S.A. de productos terminados consistentes en desodorantes en rollón o rollones, utilizando el modelo de negocio "Full Service" en el cual Productos Avon Ecuador S.A. es responsable únicamente de la negociación de los materiales con los distribuidores autorizados y/o proveedores y ii) entregar esta información a Qualipharm. La facturación por parte de Qualipharm a Avon se realiza a nivel de producto terminado.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

El plazo de este contrato es de un año a partir de la firma del mismo, de no existir una notificación para su terminación este se renovara automáticamente. Al 31 de diciembre de 2014, el contrato se encuentra vigente.

22. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2014 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 que no hayan sido revelados en los mismos.
