

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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, 6 de mayo de 2012

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 2011 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.

Productos Avon Ecuador S.A.
Quito, 6 de mayo de 2012

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 2011, y el 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).

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión informamos sobre los siguientes asuntos:
 - a. Tal 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.
 - b. En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 3. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Xavier Erazo C.
Apoderado
No. de Licencia Profesional: 25985

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	6,999,688	4,964,790	4,895,230
Cuentas por cobrar comerciales	5	10,365,044	8,650,395	7,327,877
Compañías relacionadas	10	16,766,400	6,722,564	1,586,656
Otras cuentas por cobrar	6	272,984	769,558	1,002,611
Inventarios	7	14,634,779	13,493,999	12,074,447
Servicios y otros pagos anticipados		<u>194,939</u>	<u>101,979</u>	<u>116,051</u>
Total activos corrientes		<u>49,233,834</u>	<u>34,703,285</u>	<u>27,002,872</u>
Activos no corrientes				
Propiedad, equipo, mobiliario y vehículos	8	2,708,895	1,919,194	1,525,613
Activos intangibles		166,065	142,007	125,796
Activo por impuesto diferido	13	3,622,464	3,000,816	2,895,166
Otros activos		<u>92,670</u>	<u>100,570</u>	<u>112,920</u>
Total activos no corrientes		<u>6,590,094</u>	<u>5,162,587</u>	<u>4,659,495</u>
Total activos		<u>55,823,928</u>	<u>39,865,872</u>	<u>31,662,367</u>

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

Eduardo Román
Representante Legal

Gabriela Gordillo
Contadora General

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVO Y PATRIMONIO	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Al 1 de enero</u> <u>de 2010</u>
PASIVO				
Pasivos corrientes:				
Sobregiros bancarios		-	112,027	454,381
Cuentas por pagar comerciales	9	9,957,762	8,460,415	5,815,544
Compañías relacionadas	10	2,752,953	2,912,181	2,709,456
Beneficios a empleados	11	6,193,127	3,797,792	3,136,515
Impuestos por pagar		8,453,936	5,676,226	3,674,783
Provisión para programas de fidelización	12	1,152,944	865,170	765,925
Total pasivos corrientes		28,510,722	21,823,811	16,556,604
Pasivos no corrientes:				
Obligaciones por beneficios de post-empleo	14	618,825	458,887	423,650
Total pasivos no corrientes		618,825	458,887	423,650
Total pasivos		29,129,547	22,282,698	16,980,254
PATRIMONIO				
Capital social	15	1,130,549	1,130,549	1,130,549
Reserva legal	15	565,274	565,274	565,274
Resultados acumulados	15	24,998,558	15,887,351	12,986,290
Total patrimonio		26,694,381	17,583,174	14,682,113
Total pasivo y patrimonio		55,823,928	39,865,872	31,662,367

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
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por ventas		159,465,971	122,646,382
Costo de los productos vendidos	16	<u>(65,652,850)</u>	<u>(54,652,873)</u>
Utilidad bruta		93,813,121	67,993,509
Gastos de administración	16	(30,985,149)	(23,109,199)
Gastos de ventas	16	(33,831,871)	(26,994,134)
Intereses ganados		93,900	100,933
Otros ingresos (gastos)	17	<u>159,686</u>	<u>(231,538)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		29,249,687	17,759,571
Impuesto a la renta	13	<u>(7,442,147)</u>	<u>(5,022,317)</u>
Resultado integral del año		<u>21,807,540</u>	<u>12,737,254</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
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados		Total
			Ajustes de primera adopción (Nota 3)	Utilidades retenidas	
Saldo al 1 de enero de 2010	1,130,548	565,274	3,150,098	9,836,193	14,682,113
Pago de dividendos (Véase Nota 15 (d))	-	-	-	(9,836,193)	(9,836,193)
Resultado integral del año	-	-	-	12,737,254	12,737,254
Transferencia del efecto de adopción NIIF sobre los resultados del 2010	-	-	40,921	(40,921)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1,130,548	565,274	3,191,019	12,696,333	17,583,174
Pago de Dividendos (Véase Nota 15 (d))	-	-	-	(12,696,333)	(12,696,333)
Resultado integral del año	-	-	-	21,807,540	21,807,540
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>1,130,548</u>	<u>565,274</u>	<u>3,191,019</u>	<u>21,807,540</u>	<u>26,694,381</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 FLUJOS DE EFECTIVO**
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo netos de actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		29,249,687	17,759,571
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión cuentas incobrables	5	1,042,495	911,783
Provisión de obsolescencia de inventarios	7	328,440	1,226,011
Depreciaciones y amortizaciones	16	501,875	446,585
Provisiones para jubilación y desahucio, neta	14	159,938	35,237
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar comerciales		(2,757,144)	(2,234,301)
Inventarios		(1,469,220)	(2,645,563)
Otras cuentas por cobrar		496,574	233,053
Otros activos		7,900	12,350
Servicios y otros pagos anticipados		(92,960)	14,072
Cuentas por pagar comerciales		1,497,347	2,644,871
Compañías relacionadas		(684,161)	292,312
Beneficios a empleados		2,395,335	661,277
Provisión para programas de fidelización		287,774	99,245
Impuestos por pagar		2,777,710	2,001,443
Impuesto a la renta corriente del año	13	(8,063,795)	(5,127,967)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>25,677,795</u>	<u>16,329,979</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Adiciones a propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos	8	(1,253,303)	(795,126)
Bajas de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos	8	45,150	10,995
Adiciones de activos intangibles		(107,481)	(72,246)
Efectivo recuperado del préstamo a compañías relacionadas		6,481,097	2,774,505
Efectivo entregado como préstamo a compañías relacionadas		(16,000,000)	(8,000,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(10,834,537)</u>	<u>(6,081,872)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Pago de sobregiros bancarios		(112,027)	(342,354)
Pago de dividendos		(12,696,333)	(9,836,193)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(12,808,360)</u>	<u>(10,178,547)</u>
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		2,034,898	69,560
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	4	<u>4,964,790</u>	<u>4,895,230</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u>6,999,688</u>	<u>4,964,790</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

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. ENTIDAD REPORTANTE

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

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

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

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con fecha 29 de mayo de 2012, 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 los estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 1), estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Hasta el año 2010, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

La Compañía ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero de 2011, por lo cual la fecha de transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2010. Los efectos de la transición se explican detalladamente en la Nota 3.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia efectúe estimaciones y utilice supuestos para la valoración de algunas partidas incluidas en los estados financieros y que use su criterio al aplicar las políticas contables en la preparación de los estados financieros y revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las áreas que involucran

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en esta nota, literal l).

2.2 Resumen de políticas contables significativas

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

a) Moneda -

• Moneda funcional y moneda de presentación

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

• Traducción de moneda extranjera - Transacciones y saldos

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

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 balance general, 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:

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

i) Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

ii) Pasivos financieros

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

Las cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se presentan a su valor razonable, el cual

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Los sobregiros bancarios son clasificados como obligaciones de corto plazo, pues son pagados de forma inmediata (menos de 8 días).

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Compañía no mantiene activos ni pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, activos financieros disponibles para la venta e inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento.

iii) Baja de activos y pasivos financieros

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

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

c) Inventarios -

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

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.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

d) Propiedad, equipo, mobiliario y vehículos -

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

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

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

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

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

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

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

e) Deterioro en el valor de activos no corrientes -

En cada cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, menos los costos de ventas y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados. Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, pues la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro significativos.

f) Obligaciones por beneficios post-empleo -

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

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

g) Provisiones y pasivos contingentes -

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

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

h) Provisiones por devoluciones -

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

i) Participación a trabajadores en las utilidades -

La participación a trabajadores se registra en los resultados del año como parte de los costos de personal y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

j) Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año, incluye tanto el impuesto a la renta corriente como el impuesto a la renta diferido.

Los activos y pasivos relacionados a impuesto a la renta (crédito tributario/impuesto a pagar), correspondientes al ejercicio actual y a ejercicios anteriores son medidos por el importe que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas de impuesto a la renta empleadas para la determinación de dichos importes, son las que estuvieron vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio impositivo.

El importe de los activos y/o pasivos por impuesto diferido se calcula utilizando el método del pasivo, sobre las diferencias temporales entre la base fiscal de los activos, pasivos y los importes en libros según los estados financieros.

- Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporales imponibles.
- Los activos por impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que la Compañía genere suficientes ganancias fiscales contra las cuales puedan compensarse dichas diferencias temporales.

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. De acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

k) Ingresos -

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

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

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

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

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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

I) Uso de estimaciones-

A continuación se detallan las principales hipótesis asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, que podrían tener un efecto significativo sobre los estados financieros en el futuro.

i) Impuestos diferidos

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

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

ii) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

iii) Beneficios post-empleo

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

La Compañía ha contratado los servicios de un perito independiente, para determinar en conjunto, la mejor tasa de descuento al final de cada año, y establecer el valor presente de

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 periodo determinado.

m) Normas emitidas aún no adoptadas por la Compañía

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:

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

3. PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

a. Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Compañía ha aplicado la NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

La fecha de transición es el 1 de enero del 2010. La Compañía ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2011, cumpliendo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, de acuerdo a la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada el 31 de diciembre de 2008.

Estos estados financieros han sido preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas hasta el 31 de diciembre de 2011, cuya aplicación es vigente a esa fecha, y se presentan junto con los estados financieros al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2010 bajo las mismas normas.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y ninguna de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b. Exenciones a la aplicación retroactiva no utilizadas por la Compañía

Las exenciones opcionales enunciadas de la NIIF 1 no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables conforme se describe a continuación:

- 1) Combinaciones de negocio, pues la Compañía no tuvo estas transacciones al momento de la transición;
- 2) inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas, pues no existen este tipo de casos;
- 3) resultados acumulados de conversión, debido a que la Compañía no mantiene inversiones en subsidiarias o asociadas;
- 4) ganancias y pérdidas actuariales, debido a que bajo NEC no se difirieron las ganancias y pérdidas actuariales;
- 5) costos de endeudamiento, debido que la Compañía no tuvo situaciones como las previstas en la norma;
- 6) instrumentos financieros compuestos debido a que la Compañía no presenta ese tipo de instrumentos financieros en la fecha de transición;
- 7) nueva designación de instrumentos financieros previamente reconocidos, debido a que la designación se realizó por primera ocasión al adoptar las NIIF;
- 8) tratamiento para pagos basados en acciones, debido a que la Compañía no mantiene este tipo de planes;
- 9) contratos de seguros, debido a que la Compañía no posee ese tipo de contratos;
- 10) medición del valor razonable de activos y pasivos financieros en su reconocimiento inicial, debido a que no se identificaron situaciones donde aplique esta exención;
- 11) activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con el IFRIC 12, debido a que la Compañía no mantiene contratos que estén dentro del alcance de esta interpretación;

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 12) arrendamientos, debido a que la Compañía no mantiene contratos que estén dentro del alcance de esta interpretación (IFRIC 4);
- 13) activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, debido a que la Compañía no mantiene inversiones ni negocios de esa naturaleza;
- 14) valor razonable o revalorización como costo atribuido, pues la Compañía optó por el restablecimiento del costo histórico para propiedades y equipos.

c. Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- 1) Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- 2) Conciliación del resultado integral por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

c.1) Conciliación del patrimonio consolidado

Conceptos	Nota	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC		14,392,155	11,532,015
Propiedad, equipo, mobiliario y vehículos	a)	1,965	(29,937)
Impuesto diferido	b)	105,650	2,895,166
Programa de fidelización clientes	c)	(99,245)	(765,925)
Impuesto a la salida de divisas	d)	36,046	31,658
Otros	e)	(3,495)	1,019,136
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010			3,150,098
Efecto de las NIIF en el año 2010		40,921	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		3,150,098	-
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF		17,583,174	14,682,113

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

c.2) Conciliación del resultado integral

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el <u>31 de diciembre de 2010</u>
Utilidad neta según NEC		<u>12,696,333</u>
Propiedad, equipo, mobiliario y vehículos	a)	1,965
Impuesto diferido	b)	105,650
Programa de fidelización clientes	c)	(99,245)
Impuesto a la salida de divisas	d)	36,046
Otros	e)	(3,495)
Efecto de la transición a las NIIF		<u>40,921</u>
Resultado integral según NIIF		<u><u>12,737,254</u></u>

a) Revisión de vida útil de activos fijos

Corresponde al restablecimiento de vidas útiles para propiedad, equipo, mobiliario y vehículos. Bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC se aplicaban vidas útiles en función de lo establecido en la normativa tributaria vigente en Ecuador. Para Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF se han considerado como costo histórico los valores de adquisición de cada activo en dólares, las vidas útiles que han sido establecidas en función a la experiencia histórica de uso de dichos activos y aquellas políticas de vidas útiles máximas establecidas por Casa Matriz, reflejando de esta manera un patrón adecuado de consumo de cada activo. La aplicación de los conceptos antes señalados generó una disminución patrimonial de US\$29,937 y un incremento a resultados del 2010 por US\$1,965 por concepto de depreciación.

b) Registro de impuestos diferidos

Consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre las bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos de US\$2,895,166 al momento de la transición e impacto favorable en el estado de resultados integrales de US\$105,650. El reconocimiento de impuestos diferidos no aplicaba bajo los principios contables anteriores.

c) Programa de fidelización clientes

Constituye el efecto de reconocer el programa de fidelización de clientes. Se generó una disminución patrimonial al 1 de enero de 2010 de US\$765,925 e igualmente una disminución a los resultados integrales del 2010 de US\$99,245. Los anteriores principios contables aplicados en el país no trataban este tipo de programas.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

d) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) cargado directamente a resultados

De acuerdo con la NIC 2, el costo de los inventarios debe incluir el costo de los impuestos que no sean recuperables. La aplicación de este concepto respecto del ISD no incluido en los saldos de inventarios bajo NEC generó un incremento patrimonial de US\$31,658 y un beneficio en resultados del 2010 de US\$36,046.

e) Otros

Se generaron otros ajustes como producto de la aplicación de las NIIF que incrementaron el Patrimonio en US\$1,019,136. Los principales surgieron de la aplicación de la NIC 18 Reconocimiento de Ingresos, NIC 2 Inventarios, NIC 19 Beneficios a empleados y NIC 37 Provisiones; y disminuyeron los resultados del 2010 en US\$3,495.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Caja	1,000	4,700	4,200
Bancos (a)	4,028,851	2,703,457	1,524,474
Inversiones (b)	<u>2,969,837</u>	<u>2,256,633</u>	<u>3,366,556</u>
	<u>6,999,688</u>	<u>4,964,790</u>	<u>4,895,230</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.
- (b) Corresponde al saldo mantenido en la cuenta corriente de Citibank - New York que se coloca en depósitos "overnight" a tasas anuales que fluctúan entre el 0.01% y 0.03% (2010: 0.03% y 0.05%).

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Clientes nacionales	21,508,288	18,751,144	16,516,843
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	<u>(11,143,244)</u>	<u>(10,100,749)</u>	<u>(9,188,966)</u>
Cuentas por cobrar comerciales, neto	<u>10,365,044</u>	<u>8,650,395</u>	<u>7,327,877</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
De 0 a 30 días	10,503,011	8,887,937	7,623,277
De 31 a 60 días	567,094	502,835	299,523
De 61 a 90 días	194,955	409,547	411,257
De 91 a 120 días	299,724	7,437	383,557
De 120 a 180 días	352,696	387,544	507,292
De 181 a 360 días	2,036,282	2,007,111	263,726
De 360 y más	<u>7,554,526</u>	<u>6,548,733</u>	<u>7,028,212</u>
	<u>21,508,288</u>	<u>18,751,144</u>	<u>16,516,844</u>

El movimiento de la provisión estimada para cuentas incobrables durante los años 2011 y 2010, fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al inicio	(10,100,749)	(9,188,966)
Más (menos):		
Incrementos en la provisión	(2,004,090)	(1,629,323)
Bajas/utilizaciones	<u>961,595</u>	<u>717,540</u>
Saldo al final	<u>(11,143,244)</u>	<u>(10,100,749)</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Por ventas de materias primas y suministros	203,324	681,858	859,506
Empleados y funcionarios	10,879	35,000	88,622
Otras	<u>58,781</u>	<u>52,700</u>	<u>54,483</u>
	<u>272,984</u>	<u>769,558</u>	<u>1,002,611</u>

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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. INVENTARIOS

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Productos para la venta	12,824,362	12,658,003	11,460,912
Material promocional y suministros	1,311,058	1,342,490	765,965
Inventario en tránsito	3,064,511	1,730,218	858,271
Menos - Provisión para obsolescencia	<u>(2,565,152)</u>	<u>(2,236,712)</u>	<u>(1,010,701)</u>
	<u>14,634,779</u>	<u>13,493,999</u>	<u>12,074,447</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2,236,712	1,010,701
Incrementos en la provisión	1,246,008	1,738,102
Bajas de inventario	<u>(917,568)</u>	<u>(512,091)</u>
Saldo final	<u>2,565,152</u>	<u>2,236,712</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

8. PROPIEDAD, EQUIPO, MOBILIARIO Y VEHICULOS

Se componía de la siguiente manera:

	31 de diciembre 2011			31 de diciembre 2010			1 de enero 2010		
	Costo <u>histórico</u>	Depreciación <u>acumulada</u>	Activo <u>neto</u>	Costo <u>histórico</u>	Depreciación <u>acumulada</u>	Activo <u>neto</u>	Costo <u>histórico</u>	Depreciación <u>acumulada</u>	Activo <u>neto</u>
Mobiliario	173,460	(73,459)	100,001	165,785	(58,695)	107,090	173,262	(49,776)	123,486
Equipos	2,374,362	(1,193,784)	1,180,578	2,183,938	(1,033,278)	1,150,660	1,637,957	(793,600)	844,357
Vehículos	138,070	(28,702)	109,368	106,013	(41,639)	64,374	88,852	(36,052)	52,800
Mejoras en locales arrendados	755,070	(496,407)	258,663	742,520	(399,954)	342,566	742,521	(289,978)	452,543
Activos en tránsito	1,060,285	-	1,060,285	254,504	-	254,504	52,427	-	52,427
	<u>4,501,247</u>	<u>(1,792,352)</u>	<u>2,708,895</u>	<u>3,452,760</u>	<u>(1,533,566)</u>	<u>1,919,194</u>	<u>2,695,019</u>	<u>(1,169,406)</u>	<u>1,525,613</u>

a) Durante el año 2010 el movimiento del rubro fue como sigue:

	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Mejoras en locales arrendados</u>	<u>Activos en tránsito</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio	123,486	844,357	52,800	452,543	52,427	1,525,613
Adiciones	-	557,888	35,161	-	202,077	795,126
Depreciación	(15,850)	(245,336)	(19,387)	(109,977)	-	(390,550)
Bajas	<u>(546)</u>	<u>(6,249)</u>	<u>(4,200)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(10,995)</u>
	<u>107,090</u>	<u>1,150,660</u>	<u>64,374</u>	<u>342,566</u>	<u>254,504</u>	<u>1,919,194</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Durante el año 2011 el movimiento del rubro fue como sigue:

	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Mejoras en locales arrendados</u>	<u>Activos en tránsito</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio	107,090	1,150,660	64,374	342,566	254,504	1,919,194
Adiciones	7,676	305,548	84,909	49,389	805,781	1,253,303
Depreciación	(14,765)	(270,656)	(20,615)	(112,416)	-	(418,452)
Bajas	<u>-</u>	<u>(4,974)</u>	<u>(19,300)</u>	<u>(20,876)</u>	<u>-</u>	<u>(45,150)</u>
Saldo al final	<u>100,001</u>	<u>1,180,578</u>	<u>109,368</u>	<u>258,663</u>	<u>1,060,285</u> (1)	<u>2,708,895</u>

(1) Los activos en tránsito corresponden a nueva línea de despachos, bodega de aerosoles y sistema de protección contra incendios, cuya fecha estimada de terminación es el año 2012.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Proveedores	6,906,604	5,300,114	4,353,760
Provisiones	<u>3,051,158</u>	<u>3,160,301</u>	<u>1,461,784</u>
	<u>9,957,762</u>	<u>8,460,415</u>	<u>5,815,544</u>

10. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(a) Saldos

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar			
Avon Cosmetics S.A. de C.V. (México)	330,022	36,926	81,990
Cosméticos Avon S.A.C.I. (Argentina)	61,056	24,336	-
Avon Cosmetics de Venezuela, C.A.	24,293	5,089	5,026
Avon Colombia Ltda.	134,567	101,480	191,273
Productos Avon S.A. (Perú)	144,073	33,796	12,924
Avon Puerto Rico	1,008	-	-
Cosméticos Avon S.A. (Chile)	31,541	-	-
Avon International Holdings Co. (Islas Cayman)	<u>16,039,840</u>	<u>6,520,937</u>	<u>1,295,443</u>
	<u>16,766,400</u>	<u>6,722,564</u>	<u>1,586,656</u>

Se mantiene una línea de crédito de hasta US\$20,000,000 con Avon International Holdings, el mismo que debe ser cancelado anualmente y genera una tasa de interés libor + 0,25%. Esta línea de crédito esta vigente hasta el mes de agosto de 2013.

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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Cuentas por pagar			
Avon Products Inc, (USA)	737,676	671,505	683,921
Avon Cosméticos Ltda. - Brazil DSB	16,429	5,364	27,602
Avon Cosmetics S.A. de C.V. (México)	27,298	308,478	11,098
Cosméticos Avon S.A.C.I. (Argentina)	98,657	30,616	-
Cosméticos Avon S.A. (Chile)	10,307	-	-
Avon Colombia Ltda.	1,792,446	1,839,393	1,969,846
Productos Avon S.A. (Perú)	70,140	56,825	12,629
Avon Manufacturing (China) Ltd	-	-	4,360
	<u>2,752,953</u>	<u>2,912,181</u>	<u>2,709,456</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 2011 y 2010, el siguiente es el resumen de las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas. Se incluyen bajo la denominación de compañías relacionadas a aquellas que forman parte del grupo de empresas liderado por Avon International Operations Inc.:

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Regalías Avon Products Inc. (Nota 1)</u>	<u>11,662,258</u>	<u>8,838,896</u>
<u>Compras de productos terminados</u>		
Avon Colombia Ltda.	22,010,787	21,450,159
Avon Cosmetics S.A. de C.V. (México)	297,911	763,228
Avon Cosméticos Ltda. - Brazil DSB	237,086	193,454
Productos Avon S.A. (Perú)	787,144	534,921
Cosméticos Avon S.A.C.I. (Argentina)	739,483	320,294
Cosméticos Avon S.A. (Chile)	69,432	92,844
Avon Cosmetics de Venezuela, CA	104,084	19,832
Avon Manufacturing (China) Ltd	26,055	3,960
Productos Avon de Guatemala, S.A	7,440	-
Productos Avon (Bolivia), Ltda	1,157	-
	<u>24,280,579</u>	<u>23,378,692</u>
<u>Venta de productos terminados</u>		
Avon Colombia Ltda.	1,289,772	841,278
Productos Avon S.A. (Perú)	960,662	478,952
Productos Avon de Guatemala, S.A.	5,315	37,981
Cosméticos Avon S.A.C.I. (Argentina)	65,865	24,336
Avon Cosmetics S.A. de C.V. (México)	9,160	16,855
Avon Cosmetics de Venezuela, C.A.	19,204	63
Cosméticos Avon S.A. (Chile)	31,541	-
Avon Products Inc, (USA)	1,008	-
	<u>2,382,527</u>	<u>1,399,465</u>
<u>Servicios recibidos (Avon Products Inc.) (1)</u>	<u>1,853,639</u>	<u>1,120,906</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 del 2008.

(c) Remuneraciones al personal clave

La remuneración del personal clave de la Compañía considera los pagos recibidos incluyendo los bonos correspondientes. El total de estos conceptos asciende a US\$163,343 y US\$122,140 por los años 2011 y 2010, respectivamente.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. BENEFICIOS A EMPLEADOS

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Participación a trabajadores	5,161,710	3,145,465	2,491,196
Vacaciones	305,669	275,969	280,929
Décimo tercer sueldo	49,435	37,637	32,315
Décimo cuarto sueldo	26,799	24,854	24,479
Fondos de reserva	6,658	6,792	6,081
Otros beneficios a empleados	<u>642,856</u>	<u>307,075</u>	<u>301,515</u>
	<u>6,193,127</u>	<u>3,797,792</u>	<u>3,136,515</u>

12. PROVISION PARA PROGRAMAS DE FIDELIZACIÓN

Saldos y movimientos:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio	865,170	765,925
Incrementos	1,152,944	865,170
Utilizaciones	<u>(865,170)</u>	<u>(765,925)</u>
Saldo al final	<u>1,152,944</u>	<u>865,170</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

13. IMPUESTOS A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) 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>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	29,249,687	17,824,300 (1)
Más (menos)		
Gastos no deducibles	4,418,544	2,729,111
Deducciones adicionales	<u>(69,085)</u>	<u>(41,542)</u>
Utilidad gravable	33,599,146	20,511,869
Tasa impositiva	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u><u>8,063,795</u></u>	<u><u>5,127,967</u></u>

(1) Según Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

(b) Impuesto a la renta diferido

	<u>Estado de situación financiera</u>			<u>Estado de resultados</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	1 de enero de 2010	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisión para inventarios obsoletos	629,708	513,169	136,816	(116,539)	(376,353)
Provisión para programas de fidelización	265,177	207,641	191,481	(57,536)	(16,160)
Provisión para cuentas incobrables	2,392,531	2,179,713	2,260,039	(212,818)	80,326
Provisión para jubilación patronal y desahucio	80,726	69,274	83,258	(11,452)	13,984
Depreciación	7,917	6,154	7,484	(1,763)	1,330
Otros	<u>246,405</u>	<u>24,865</u>	<u>216,088</u>	<u>(221,540)</u>	<u>191,223</u>
Impuesto diferido ingreso				<u><u>(621,648)</u></u>	<u><u>(105,650)</u></u>
Activo por impuesto diferido	<u><u>3,622,464</u></u>	<u><u>3,000,816</u></u>	<u><u>2,895,166</u></u>		

Para la determinación del impuesto diferido al 31 de diciembre de 2011, se aplicaron las tasas de impuesto a la renta en base al período en que la Compañía espera recuperar o liquidar las diferencias temporales.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Composición del impuesto a la renta

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente (1)	8,063,795	5,127,967
Impuesto a la renta diferido, relacionado con el origen y reverso de diferencias temporales	(691,876)	(444,239)
Efecto en el gasto por impuesto a la renta por cambio en la tasa impositiva	<u>70,228</u>	<u>338,589</u>
Total gasto por impuesto a la renta del ejercicio	<u>7,442,147</u>	<u>5,022,317</u>

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

(d) Tasa efectiva

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	29,249,687	17,759,571 (1)
Tasa impositiva vigente	<u>24%</u>	<u>25%</u>
	7,019,925	4,439,892
Deducciones adicionales	(16,580)	(10,386)
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	368,574	254,222
Efecto producido por la reducción en la tasa de impuesto a la renta	<u>70,228</u>	<u>338,589</u>
Impuesto a la renta reconocido en resultados	<u>7,442,147</u>	<u>5,022,317</u>
Tasa efectiva	25%	28%

(1) Corresponde a la utilidad bajo NEC.

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

(i) 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 2009 al 2011 aún están sujetos a una posible revisión por parte de las autoridades tributarias.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(ii) Tasa de impuesto

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

El impuesto a la renta del año 2011 y 2010 se calculó a una tasa del 24% y 25% sobre las utilidades tributables respectivamente.

(iii) 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.

(iv) 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.

(v) Reformas tributarias

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

Por otro lado en noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables así como también se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(vi) Reclamos presentados ante la autoridad tributaria

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\$306,930 que no incluyen intereses ni recargos de ley.

Por otro lado, en febrero de 2006, la Compañía inició ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal un juicio de impugnación en contra del Servicio de Rentas Internas por una determinación relacionada con el impuesto a la renta del año 2000 por US\$78,835 que no incluye intereses ni recargos de ley. En diciembre de 2010, el Director General del SRI interpuso un recurso de casación ante la Corte Nacional de Justicia al juicio de impugnación ganado por la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Al 31 de diciembre del 2011 está pendiente que la Sala Especializada de lo Fiscal de la Corte Nacional de Justicia se pronuncie con respecto de la contestación al Recurso de Casación y emita el respectivo fallo.

Los asesores legales de la Compañía consideran que hay una alta probabilidad de que los procesos antes mencionados tengan un resultado favorable.

(vii) Precios de Transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluyen como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual presente las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencia del 2010, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2011, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2011. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST-EMPLEO

a) Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Jubilación patronal	475,073	366,390	339,647
Desahucio	<u>143,752</u>	<u>92,497</u>	<u>84,003</u>
Obligaciones sociales	<u><u>618,825</u></u>	<u><u>458,887</u></u>	<u><u>423,650</u></u>

b) Movimiento:

Jubilación patronal

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio	366,390	339,647
Provisiones, netas	<u>108,683</u>	<u>26,743</u>
Saldo al final	<u><u>475,073</u></u>	<u><u>366,390</u></u>

Desahucio

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio	92,497	84,003
Provisiones, netas	<u>51,255</u>	<u>8,494</u>
Saldo al final	<u><u>143,752</u></u>	<u><u>92,497</u></u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios 2011 y 2010 son las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento	7.0%	6.5%
Tasa esperada de incremento salarial	3.0%	2.4%
Tasa de incremento de pensiones	2.5%	2.0%
Tabla de mortalidad	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.9%	4.9%

c) Jubilación patronal -

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor determinado en el estudio actuarial.

d) 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 2011 y 2010 el saldo de la reserva para desahucio cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

15. PATRIMONIO

a) Capital social -

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 2011 y 2010 no ha realizado la apropiación de la reserva legal debido a que en años anteriores alcanzó el porcentaje mínimo establecido por la ley.

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

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

d) Utilidades retenidas -

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

e) Pago de dividendos

Mediante actas de Junta General de Accionistas del 31 de marzo de 2011 y del 6 de mayo de 2010 se declararon y pagaron dividendos por US\$12,696,333 y US\$9,836,193 que corresponden a las utilidades de los años 2010 y 2009 respectivamente.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

16. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2011

	<u>Costo de los productos vendidos</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Costo de productos vendidos	64,406,842	-	-	64,406,842
Publicidad y promoción	-	857,202	18,379,473	19,236,675
Servicios contratados	-	5,358,394	8,750,884	14,109,278
Regalías	-	11,662,258	-	11,662,258
Gastos de personal	-	2,582,012	5,690,295	8,272,307
Participación laboral	-	5,161,710	-	5,161,710
Provisión incobrables	-	2,004,090	-	2,004,090
Otros gastos	-	1,342,121	210,695	1,552,816
Arrendos y alquileres	-	787,618	758,227	1,545,845
Provisión obsolescencia	1,246,008	-	-	1,246,008
Tasas y contribuciones	-	770,166	-	770,166
Amortizaciones y depreciaciones	-	459,578	42,297	501,875
	<u>65,652,850</u>	<u>30,985,149</u>	<u>33,831,871</u>	<u>130,469,870</u>

2010

	<u>Costo de los productos vendidos</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Costo de productos vendidos	52,914,771	-	-	52,914,771
Publicidad y promoción	-	602,931	14,312,435	14,915,366
Servicios contratados	-	3,746,033	6,852,183	10,598,216
Regalías	-	8,838,896	-	8,838,896
Gastos de personal	-	2,345,462	4,825,239	7,170,701
Participación laboral	-	3,145,465	-	3,145,465
Otros gastos	-	1,339,793	301,350	1,641,143
Provisión incobrables	-	1,629,323	-	1,629,323
Provisión obsolescencia	1,738,102	-	-	1,738,102
Arrendos y alquileres	-	711,839	661,944	1,373,783
Amortizaciones y depreciaciones	-	405,602	40,983	446,585
Tasas y contribuciones	-	343,855	-	343,855
	<u>54,652,873</u>	<u>23,109,199</u>	<u>26,994,134</u>	<u>104,756,206</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

17. OTROS INGRESOS (GASTOS)

	31 de diciembre	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Venta material reciclable y otros recuperos de activos	239,525	39,365
Pérdida en venta de activos fijos	(32,684)	(17,707)
Otros gastos	<u>(46,955)</u>	<u>(253,196)</u>
	<u>159,886</u>	<u>(231,538)</u>

18. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

a) Competencia -

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

b) Nivel de actividad económica ecuatoriana -

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

c) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero -

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

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

(i) Gerencia -

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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(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.

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 fluctúen 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. Véase Nota 10.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>0-30 días</u>	<u>31-60 días</u>
Cuentas por pagar comerciales	-	9,957,762
Compañías relacionadas	2,752,953	-
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>		
Cuentas por pagar comerciales	-	8,460,415
Compañías relacionadas	2,912,181	-

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 2011 y 2010.

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.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

- Instrumentos financieros a tasa fija –

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

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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

19. 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:

	Al 31 de diciembre del <u>2011</u> <u>Corriente</u>	Al 31 de diciembre del <u>2010</u> <u>Corriente</u>	Al 1 de enero del <u>2010</u> <u>Corriente</u>
Activos financieros medidos al costo			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,999,688	4,964,790	4,895,230
Activos financieros medidos al costo amortizado			
Otras cuentas por cobrar	272,984	769,558	1,002,611
Cuentas por cobrar comerciales, neto	10,365,044	8,650,395	7,327,877
Compañías relacionadas	16,766,400	6,722,564	1,586,656
Total activos financieros	<u>34,404,116</u>	<u>21,107,307</u>	<u>14,812,374</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado			
Sobregiros bancarios	-	112,027	454,381
Cuentas por pagar comerciales	9,957,762	8,460,415	5,815,544
Compañías relacionadas	2,752,953	2,912,181	2,709,456
Total pasivos financieros	<u>12,710,715</u>	<u>11,484,623</u>	<u>8,979,381</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Valor razonable de instrumentos financieros

Los siguientes cuadros presentan los valores razonables, basados en las categorías de instrumentos financieros, comparados con los valores en libros incluidos en los estados de situación financiera:

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 1 de enero de 2010	
	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,999,688	6,999,688	4,964,790	4,964,790	4,895,230	4,895,230
Cuentas por cobrar comerciales	10,365,044	10,365,044	8,650,395	8,650,395	7,327,877	7,327,877
Compañías relacionadas	16,766,400	16,766,400	6,722,564	6,722,564	1,586,656	1,586,656
Otras cuentas por cobrar	272,984	272,984	769,558	769,558	1,002,611	1,002,611
Total activos financieros	34,404,116	34,404,116	21,107,307	21,107,307	14,812,374	14,812,374
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Sobregiros bancarios	-	-	112,027	112,027	454,381	454,381
Cuentas por pagar comerciales	9,957,762	9,957,762	8,460,415	8,460,415	5,815,544	5,815,544
Compañías relacionadas	2,752,953	2,752,953	2,912,181	2,912,181	2,709,456	2,709,456
Total pasivos financieros	12,710,715	12,710,715	11,484,623	11,484,623	8,979,381	8,979,381

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.

20. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de mayo del 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran ser revelados en los mismos.

* * *