



PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

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 mayo de 2013

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 2012 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.



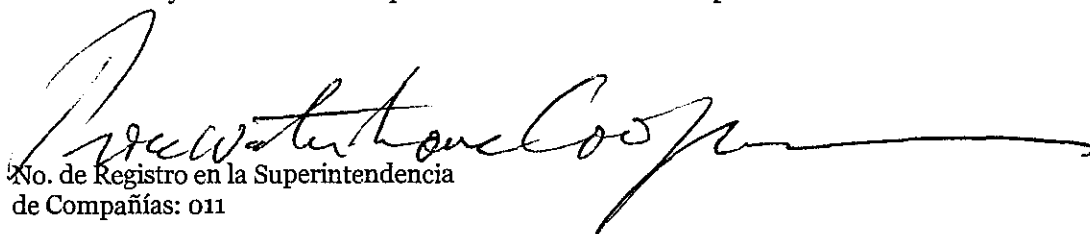
Productos Avon Ecuador S.A.
Quito, 29 de mayo de 2013

Opinión

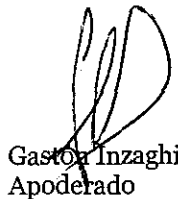
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Productos Avon Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2012, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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.



No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011



Gastón Inzaghi
Apoderado
No. de Licencia Profesional: 173783

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

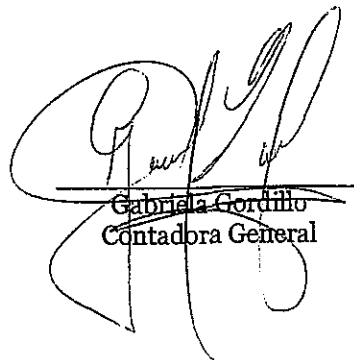
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2012	2011
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1,748,543	6,999,688
Cuentas por cobrar comerciales	4	11,039,746	10,365,044
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	9	16,364,186	16,766,400
Otras cuentas por cobrar	5	390,955	272,984
Inventarios	6	11,774,819	14,634,779
Servicios y otros pagos anticipados		392,073	194,939
Total activos corrientes		41,710,322	49,233,834
Activos no corrientes			
Equipo, mobiliario y vehículos	7	2,607,576	2,708,895
Activos intangibles		120,981	166,065
Activo por impuesto diferido	12	3,950,163	3,622,464
Otros activos		93,070	92,670
Total activos no corrientes		6,771,790	6,590,094
Total activos		48,482,112	55,823,928

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


Eduardo Román
Representante Legal


Gabriela Gordillo
Contadora General

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

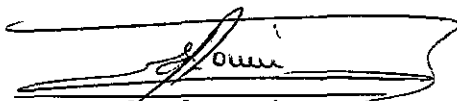
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

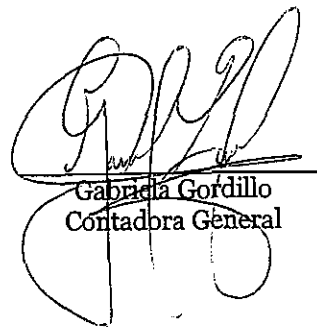
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVO Y PATRIMONIO	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
PASIVO			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar comerciales	8	12,103,054	9,957,762
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	1,800,591	2,752,953
Beneficios a empleados	10	4,633,388	6,193,127
Impuestos por pagar	13	6,094,058	8,453,936
Provisión para programas de fidelización	11	<u>1,239,196</u>	<u>1,152,944</u>
Total pasivos corrientes		25,870,287	28,510,722
Pasivos no corrientes:			
Obligaciones por beneficios a empleados largo plazo	14	<u>873,740</u>	<u>618,825</u>
Total pasivos no corrientes		873,740	618,825
Total pasivos		<u>26,744,027</u>	<u>29,129,547</u>
PATRIMONIO			
Capital social	15	1,130,548	1,130,548
Reserva legal		565,274	565,274
Resultados acumulados		<u>20,042,263</u>	<u>24,998,559</u>
Total patrimonio		<u>21,738,085</u>	<u>26,694,381</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>48,482,112</u>	<u>55,823,928</u>

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



Eduardo Román
Representante Legal



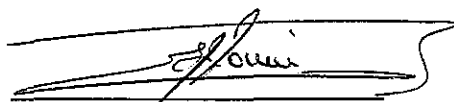
Gabriela Gordillo
Contadora General

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

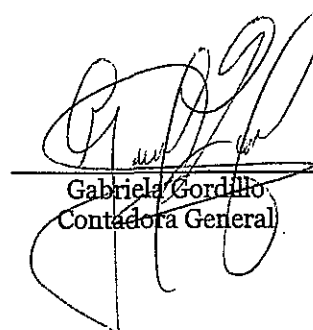
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por ventas		161,510,358	159,465,971
Costo de los productos vendidos	15	<u>(69,047,869)</u>	<u>(65,652,850)</u>
Resultado bruto		92,462,489	93,813,121
Gastos de administración	15	(36,843,491)	(30,985,149)
Gastos de ventas	15	(36,079,145)	(33,831,871)
Intereses ganados		205,020	93,900
Otros ingresos (gastos)	16	<u>573,469</u>	<u>159,686</u>
Resultado antes de impuesto a la renta		20,318,342	29,249,687
Impuesto a la renta	12	<u>(5,474,638)</u>	<u>(7,442,147)</u>
Resultado integral del año		<u>14,843,704</u>	<u>21,807,540</u>

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



Eduardo Román
Representante Legal



Gabriela Gordillo
Contadora General

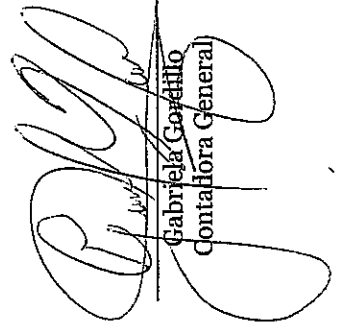
PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados		Total
			Ajustes de adopción NIIF	Utilidades retenidas	
Saldo al 1 de enero de 2011	1,130,548	565,274	3,191,019	12,696,333	17,583,174
Pago de dividendos (Véase Nota 15 e))	-	-	-	(12,696,333)	(12,696,333)
Resultado integral del año	-	-	-	21,807,540	21,807,540
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1,130,548	565,274	3,191,019	21,807,540	26,694,381
Pago de dividendos (Véase Nota 15 e))	-	-	-	(19,800,000)	(19,800,000)
Resultado integral del año	-	-	-	14,843,704	14,843,704
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1,130,548	565,274	3,191,019	16,851,244	21,738,085

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


Eduardo Román
Representante Legal

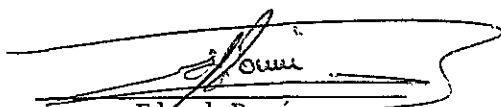

Gabriela Goratti
Contadora General

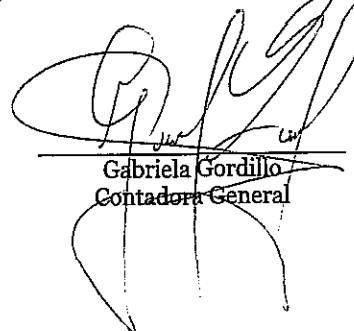
PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Resultado antes del impuesto a la renta		20,318,342	29,249,687
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Deterioro de cartera	4	1,298,575	1,042,495
Provisión de obsolescencia de inventarios	6	659,554	328,440
Depreciaciones y amortizaciones	16	588,926	501,875
Provisiones para jubilación y desahucio, neta	14	254,915	159,938
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar comerciales		(1,973,277)	(2,757,144)
Inventarios		2,200,406	(1,469,220)
Otras cuentas por cobrar		(117,971)	496,574
Otros activos		(400)	7,900
Servicios y otros pagos anticipados		(197,134)	(92,960)
Cuentas por pagar comerciales		2,145,290	1,497,347
Compañías relacionadas		(407,279)	(684,161)
Beneficios a empleados		(1,559,739)	2,395,335
Provisión para programas de fidelización		86,252	287,774
Impuestos por pagar		(2,359,877)	2,777,710
Impuesto a la renta corriente del año		<u>(5,802,337)</u>	<u>(8,063,795)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>15,134,246</u>	<u>25,677,795</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Adiciones a equipo, mobiliario y vehículos	7	(414,329)	(1,253,303)
Bajas de equipo, mobiliario y vehículos	7	8,113	45,150
Adiciones de activos intangibles		(36,306)	(107,481)
Efectivo recuperado del préstamo a compañías relacionadas		-	6,481,097
Efectivo entregado como préstamo a compañías relacionadas		<u>(142,869)</u>	<u>(16,000,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(585,391)</u>	<u>(10,834,537)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Pago de sobregiros bancarios		-	(112,027)
Pago de dividendos		<u>(19,800,000)</u>	<u>(12,696,333)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(19,800,000)</u>	<u>(12,808,360)</u>
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(5,251,145)	2,034,898
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>6,999,688</u>	<u>4,964,790</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>1,748,543</u>	<u>6,999,688</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.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (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 de 2012 han sido aprobados con fecha 30 de abril de 2013, con la autorización del Representante Legal y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012 y aplicadas de manera uniforme.

2.1 Bases de preparación

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

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 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 I).

2.2 Resumen de políticas contables significativas

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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

a) Transacciones en moneda extranjera -

- **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.

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.

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.

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 y 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,

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 menor a 90 días.

La provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar se establece si existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de los créditos 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 se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad.

ii) Pasivos financieros

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

("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 obsolescencia de existencias es determinado sobre la base de la calificación técnica de cada bien, la cual se realiza en forma continua. Esta provisión se carga a los resultados del año.

d) Equipo, mobiliario y vehículos -

El 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 del 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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 equipo, mobiliario y vehículos, determinando su respectivo valor residual.

Un componente de 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.

Al 31 de diciembre de 2012 y del 2011, 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 a empleados a largo plazo -

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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 es 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 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

Impuesto a la renta diferido

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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos del impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes.

El impuesto diferido activo que se genera de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias es reconocido únicamente cuando existe evidencia razonable de que se recuperará en el tiempo.

k) Ingresos -

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

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

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

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

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

l) 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) Impuesto diferido

La Compañía evalúa la recuperabilidad de el activo 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 período en el que es deducible el activo por impuesto diferido. En el análisis se toma en consideración el calendario previsto de reversión de pasivo por impuesto diferido, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

reflejar las tendencias más recientes.

La determinación adecuada de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización del activo 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. 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 serán necesarios 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) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

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 beneficios a empleados.

iv) 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.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

v) Obsolescencia de inventarios

La obsolescencia para inventarios de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en el literal c) de esta misma nota.

vi) 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) Nuevos pronunciamientos contables

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 en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero de 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero de 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero de 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero de 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero de 2013
NIIF 12	Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero de 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero de 2013
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero de 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero de 2015

La Administración estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja	1,000	1,000
Bancos (a)	1,373,296	4,028,851
Inversiones (b)	<u>374,247</u>	<u>2,969,837</u>
	<u>1,748,543</u>	<u>6,999,688</u>

- (a) La Compañía mantiene 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) Corresponden a inversiones en “overnight” con los saldos mantenidos en la cuenta corriente de Banco Pichincha a tasas anuales del 1.25%. (2011: Citibank - New York que se coloca en depósitos “overnight” a tasas anuales que fluctúan entre el 0.01% y 0.03%).

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Clientes locales	23,481,564	21,508,288
Menos - Provisión por deterioro	<u>(12,441,819)</u>	<u>(11,143,244)</u>
Cuentas por cobrar comerciales, neto	<u>11,039,746</u>	<u>10,365,044</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
De 0 a 30 días	10,269,138	10,503,011
De 31 a 60 días	1,095,628	567,094
De 61 a 90 días	625,087	194,955
De 91 a 120 días	430,304	299,724
De 120 a 180 días	663,280	352,696
De 181 a 360 días	1,162,203	2,036,282
De 360 y más	<u>9,235,923</u>	<u>7,554,526</u>
	<u>23,481,564</u>	<u>21,508,288</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento de la provisión estimada por deterioro de cuentas por cobrar durante los años 2012 y 2011, fue como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial	(11,143,244)	(10,100,749)
Incrementos en la provisión	(2,435,761)	(2,004,090)
Bajas/utilizaciones	<u>1,137,186</u>	<u>961,595</u>
Saldo final	<u>(12,441,819)</u>	<u>(11,143,244)</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Por ventas de materias primas y suministros	204,753	203,324
Empleados y funcionarios	95,642	10,879
Otras	<u>90,560</u>	<u>58,781</u>
	<u>390,955</u>	<u>272,984</u>

Estas cuentas tienen vencimientos corrientes y no generan intereses.

6. INVENTARIOS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Productos para la venta	12,792,443	12,824,362
Material promocional y suministros	1,811,850	1,311,058
Inventario en tránsito	395,232	3,064,511
Menos - Provisión por obsolescencia	<u>(3,224,706)</u>	<u>(2,565,152)</u>
	<u>11,774,819</u>	<u>14,634,779</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial al 1 de enero	(2,565,152)	(2,236,712)
Incrementos en la provisión	(1,633,338)	(1,246,008)
Utilización de la provisión	<u>973,784</u>	<u>917,568</u>
Saldo final	<u>(3,224,706)</u>	<u>(2,565,152)</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. EQUIPO, MOBILIARIO Y VEHICULOS

	31 de diciembre 2012			31 de diciembre 2011		
	Costo histórico	Depreciación acumulada	Activo neto	Costo histórico	Depreciación acumulada	Activo neto
Mobiliario	173,460	(87,595)	85,865	173,460	(73,459)	100,001
Equipos	3,056,893	(1,444,350)	1,612,543	2,374,362	(1,193,784)	1,180,578
Vehículos	160,068	(47,154)	112,914	138,070	(28,702)	109,368
Mejoras en locales arrendados	1,158,473	(604,702)	553,771	755,070	(496,407)	258,663
Activos en tránsito	242,483	-	242,483	1,060,285	-	1,060,285
	<u>4,791,377</u>	<u>(2,183,801)</u>	<u>2,607,576</u>	<u>4,501,247</u>	<u>(1,792,352)</u>	<u>2,708,895</u>

a) Durante el año 2012 el movimiento del rubro fue como sigue:

	Mobiliario	Equipos	Vehículos	Mejoras en locales arrendados	Activos en tránsito	Total
Saldo inicial	100,001	1,180,578	109,368	258,663	1,060,285	2,708,895
Adiciones	-	751,532	39,998	440,601	-	1,232,131
Depreciación	(14,136)	(316,554)	(31,352)	(145,493)	-	(507,535)
Bajas	-	(3,013)	(5,100)	-	(817,802)	(825,915)
Saldo final	<u>85,865</u>	<u>1,612,543</u>	<u>112,914</u>	<u>553,771</u>	<u>242,483</u>	<u>2,607,576</u>

Los activos en tránsito corresponden a la implementación de un Sistema Eléctrico, adecuación para dispensario médico y optimización de la línea de surtido en las bodegas de la Compañía. La fecha estimada de terminación de estas implementaciones es el año 2013.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(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 inicial	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	-	(4,974)	(19,300)	(20,876)	-	(45,150)
Saldo final	<u>100,001</u>	<u>1,180,578</u>	<u>109,368</u>	<u>258,663</u>	<u>1,060,285</u>	<u>2,708,895</u>

Los activos en tránsito correspondieron a nueva línea de despachos, bodega de aerosoles y sistema de protección contra incendios.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores locales	6,383,222	3,600,717
Proveedores del exterior	2,849,696	3,305,887
Provisiones	2,870,136	3,051,158
	<u>12,103,054</u>	<u>9,957,762</u>

9. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Avon Cosmetics S.A. de C.V. (México)	52,686	330,022
Cosméticos Avon S.A.C.I. (Argentina)	2,992	61,056
Avon Cosmetics de Venezuela, C.A.	-	24,293
Avon Colombia Ltda.	70,526	134,567
Productos Avon S.A. (Perú)	55,273	144,073
Avon Puerto Rico Inc.	-	1,008
Cosméticos Avon S.A. (Chile)	-	31,541
Avon International Holdings Co. (Islas Cayman)	16,182,710	16,039,840
	<u>16,364,186</u>	<u>16,766,400</u>

Se mantiene una línea de crédito de hasta US\$20,000,000 con Avon International Holdings, que genera una tasa de interés libor + 0.25%. Esta línea de crédito está vigente desde agosto de 2011 hasta 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.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Avon Products Inc, (USA)	799,415	737,676
Avon Cosméticos Ltda. - Brazil DSB	4,978	16,429
Avon Cosmetics S.A. de C.V. (México)	4,528	27,298
Cosméticos Avon S.A.C.I. (Argentina)	25,659	98,657
Productos Avon de Guatemala S.A.	13,272	-
Cosméticos Avon S.A. (Chile)	-	10,307
Avon Colombia Ltda.	907,363	1,792,446
Productos Avon S.A. (Perú)	26,740	70,140
Avon Manufacturing (China) Ltd.	18,635	-
	<u>1,800,591</u>	<u>2,752,953</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

(b) Transacciones

Se incluyen bajo la denominación de compañías relacionadas a aquellas que forman parte del grupo de empresas liderado por Avon International Operations Inc.:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Regalías Avon Products Inc. (Ver Nota 1)</u>	<u>11,779,072</u>	<u>11,662,258</u>
<u>Compras de productos terminados</u>		
Avon Colombia Ltda.	27,701,468	22,010,787
Avon Cosmetics S.A. de C.V. (México)	469,840	297,911
Avon Cosméticos Ltda. - Brazil DSB	461,177	237,086
Productos Avon S.A. (Perú)	721,384	787,144
Cosméticos Avon S.A.C.I. (Argentina)	617,081	739,483
Cosméticos Avon S.A. (Chile)	26,286	69,432
Avon Cosmetics de Venezuela, CA	60,482	104,084
Avon Manufacturing (China) Ltd	75,338	26,055
Productos Avon de Guatemala, S.A	13,272	7,440
Avon Products Inc	8,214	-
Productos Avon (Bolivia), Ltda	-	1,157
	<u>30,154,543</u>	<u>24,280,579</u>
<u>Venta de productos terminados</u>		
Avon Colombia Ltda.	2,163,296	1,289,772
Productos Avon S.A. (Perú)	885,706	960,662
Productos Avon de Guatemala, S.A.	9,615	5,315
Cosméticos Avon S.A.C.I. (Argentina)	2,992	65,865
Avon Cosmetics S.A. de C.V. (México)	9,634	9,160
Avon Cosmetics de Venezuela, C.A.	-	19,204
Cosméticos Avon S.A. (Chile)	7,674	31,541
Avon Products Inc, (USA)	3,100	1,008
	<u>3,082,018</u>	<u>2,382,527</u>
<u>Servicios recibidos - Avon Products Inc.</u>	<u>2,894,282</u>	<u>1,853,639</u>

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 y fue renovado el 1 enero de 2012.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Remuneraciones al personal clave

La remuneración del personal clave de la Compañía, Gerente General y Gerente Comercial, considera los pagos realizados incluyendo los bonos correspondientes. El total de estos conceptos asciende a US\$159,509 y US\$163,343 por los años 2012 y 2011, respectivamente.

10. BENEFICIOS A EMPLEADOS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Participación a trabajadores	3,585,590	5,161,710
Vacaciones	418,435	305,669
Décimo tercer sueldo	45,860	49,435
Décimo cuarto sueldo	28,845	26,799
Fondos de reserva	7,623	6,658
Otros beneficios a empleados	<u>547,034</u>	<u>642,856</u>
	<u><u>4,633,388</u></u>	<u><u>6,193,127</u></u>

11. PROVISION PARA PROGRAMAS DE FIDELIZACIÓN

Saldos y movimientos:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial	1,152,944	865,170
Incrementos	1,239,196	1,152,944
Utilizaciones	<u>(1,152,944)</u>	<u>(865,170)</u>
Saldo final	<u><u>1,239,196</u></u>	<u><u>1,152,944</u></u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

12. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Impuesto a la renta corriente

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado antes de provisión para impuesto a la renta	20,318,342	29,249,687
Más (menos)		
Gastos no deducibles	4,538,575	4,418,544
Deducciones adicionales	<u>(70,932)</u>	<u>(69,085)</u>
Utilidad gravable	24,785,985	33,599,146
Tasa impositiva	<u>23%</u>	<u>24%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>5,700,777</u>	<u>8,063,795</u>

(b) Impuesto a la renta diferido

<u>Cuentas base</u>	<u>Impuesto diferido activo</u>		<u>Efecto en resultados</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Provisión por obsolescencia de inventarios	739,487	629,708	(109,778)	(116,539)
Provisión para programas de fidelización	272,623	265,177	(7,446)	(57,536)
Provisión por deterioro de cartera	2,677,075	2,392,531	(284,543)	(212,818)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	85,671	80,726	(4,946)	(11,452)
Depreciación	-	7,917	7,917	(1,763)
Provisión para bonificaciones por ventas	<u>175,307</u>	<u>246,405</u>	<u>71,098</u>	<u>(221,540)</u>
Total	<u>3,950,163</u>	<u>3,622,464</u>	<u>(327,699)</u>	<u>(621,648)</u>

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

(c) Composición del impuesto a la renta

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente	5,700,777	8,063,795
Realización de impuesto a la renta diferido	(327,699)	(621,648)
Ajuste de impuesto a la renta de años anteriores	<u>101,560</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta del ejercicio - gasto	<u>5,474,638</u>	<u>7,442,147</u>

La tasa de impuesto a la renta efectiva, después de las consideraciones tributarias y contables es del 27% en 2012 y de 25% en 2011.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

(d) 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 2009 al 2012 aún están sujetos a una posible revisión por parte de las autoridades tributarias.

Dividendos en efectivo

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

Anticipo de Impuesto a la renta

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

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

Procesos de fiscalización en curso

En septiembre de 2008, concluyó el proceso de fiscalización del Servicio de Rentas Internas en relación con el Impuesto a la Renta del año 2005 en el cual se estableció un cargo por concepto de impuesto a la renta adicional de US\$306,930 que no incluyen intereses ni recargos de ley. Este proceso fue impugnado ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, el cual se encuentra en período de prueba.

El 30 de marzo de 2012, 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\$368,373. El 27 de abril de 2012, la Compañía formuló un Reclamo Administrativo de Impugnación ante el SRI, el cual fue resuelto el 17 de octubre de 2012 estableciendo un cargo por impuesto a la renta de US\$306,934 y US\$61,387 por concepto de recargos. El 15 de noviembre de 2012, la Compañía presentó una demanda ante el Tribunal Fiscal Distrital, la cual se encuentra en periodo de prueba.

La Compañía junto a sus asesores legales considera que hay una alta 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 2012**
(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. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual presente las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencia del año 2011, 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 2012, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2012. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

13. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto al valor agregado por pagar	876,085	741,446
Retenciones por pagar impuesto a la renta	380,464	388,060
Impuesto a la renta corriente por pagar	<u>4,837,509</u>	<u>7,324,430</u>
	<u>6,094,058</u>	<u>8,453,936</u>

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO

a) Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Jubilación patronal	678,074	475,073
Desahucio	<u>195,666</u>	<u>143,752</u>
Obligaciones sociales	<u>873,740</u>	<u>618,825</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Movimiento:

Jubilación patronal

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial	475,073	366,390
Provisiones, netas	<u>203,001</u>	<u>108,683</u>
Saldo final	<u><u>678,074</u></u>	<u><u>475,073</u></u>

Desahucio

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial	143,752	92,497
Provisiones, netas	<u>51,914</u>	<u>51,255</u>
Saldo final	<u><u>195,666</u></u>	<u><u>143,752</u></u>

Las hipótesis actuariales utilizadas para estimar los beneficios a empleados son las siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	7.0%	7.0%
Tasa esperada de incremento salarial	3.0%	3.0%
Tasa de incremento de pensiones	2.5%	2.5%
Tabla de mortalidad	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.9%	8.9%

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.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2012 y 2011, el saldo de la provisión para jubilación patronal cubre la totalidad 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 2012 y 2011 el saldo de la provisión para desahucio cubre la totalidad del valor establecido en el estudio actuarial.

15. PATRIMONIO

a) Capital social -

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011, comprende 282,637 acciones ordinarias de valor nominal de US\$4 cada una, totalizando US\$1,130,548.

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 2012 y 2011 no ha realizado la apropiación de la reserva legal debido a que 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 registraron en el patrimonio y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, ni 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.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

16. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2012

	<u>Costo de los productos vendidos</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Costo de productos vendidos	67,414,531	-	-	67,414,531
Publicidad y promoción	-	855,753	24,830,680	25,686,433
Servicios contratados	-	11,877,564	4,137,816	16,015,380
Regalías	-	11,779,072	-	11,779,072
Gastos de personal	-	3,142,504	5,450,274	8,592,778
Participación laboral	-	3,585,590	-	3,585,590
Deterioro de cartera	-	2,435,761	-	2,435,761
Otros gastos	-	1,143,934	945,497	2,089,431
Arriendos y alquileres	-	1,010,411	651,430	1,661,841
Provisión obsolescencia	1,633,338	-	-	1,633,338
Tasas y contribuciones	-	487,425	-	487,425
Amortizaciones y depreciaciones	-	525,477	63,449	588,926
	<u>69,047,869</u>	<u>36,843,491</u>	<u>36,079,145</u>	<u>141,970,505</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)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
Deterioro de cartera	-	2,004,090	-	2,004,090
Otros gastos	-	1,342,121	210,695	1,552,816
Arriendos 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>

17. OTROS INGRESOS (GASTOS)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Venta de material reciclable y otros recuperos de activos	716,346	243,197
Pérdida en venta de activos fijos	(3,164)	(32,684)
Otros gastos	<u>(139,713)</u>	<u>(50,827)</u>
	<u>573,469</u>	<u>159,686</u>

18. ADMINISTRACION DE RIESGOS**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, considerando que gran parte de los productos que vende la Compañía son importados, factores como el crecimiento económico, reducción de desempleo y crecimiento del gasto público, han hecho que la Compañía experimente un impacto positivo en sus operaciones, crecimiento que le ha permitido mitigar el incremento en los costos de importación, así como los aranceles no recuperables gravados en los productos.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

(i) **Gerencia -**

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

(ii) **Finanzas -**

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

Mitigación de riesgos -

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

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. La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus transacciones con proveedores del exterior. La Administración negocia precios y formas de pago con sus proveedores del exterior y están enmarcados con límites establecidos por la Gerencia.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 9.

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 cambios en los objetivos, políticas o procesos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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 en 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 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (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 90 días), 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
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
(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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Corriente</u>	<u>Corriente</u>
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,748,543</u>	<u>6,999,688</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar comerciales	11,039,746	10,365,044
Compañías Relacionadas	16,364,186	16,766,400
Otras cuentas por cobrar	<u>390,955</u>	<u>272,984</u>
Total activos financieros	<u>29,152,475</u>	<u>34,131,132</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar comerciales	(12,103,054)	(9,957,762)
Compañías relacionadas	<u>(1,800,591)</u>	<u>(2,752,953)</u>
Total pasivos financieros	<u>(13,903,645)</u>	<u>(12,710,715)</u>

20. EVENTOS POSTERIORES

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

* * *