



PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Productos Avon Ecuador S.A.

Quito, 29 de abril de 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Productos Avon Ecuador S.A. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 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 las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Productos Avon Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2016 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).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*".

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Productos Avon Ecuador S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.



Productos Avon Ecuador S.A.
Quito, 29 de abril de 2017

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe del Gerente General que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos, el cual fue obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe del Gerente General y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Productos Avon Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos 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.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.



Productos Avon Ecuador S.A.
Quito, 29 de abril de 2017

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.



Productos Avon Ecuador S.A.
Quito, 29 de abril de 2017

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Procedente de Celso

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

E. Valencia

Esteban Valencia
Socio

Celso Luiz Malimpensa

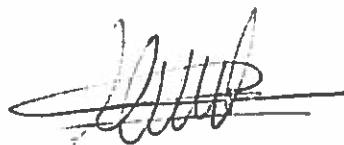
Celso Luiz Malimpensa
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 174649

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

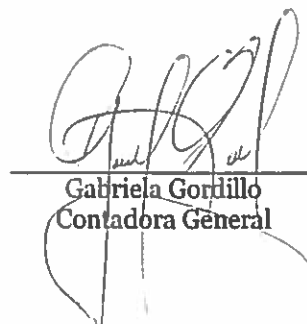
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Notas	2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	14,323,666	9,818,432
Cuentas por cobrar comerciales	7	10,136,185	10,598,959
Cuentas a cobrar a compañías relacionadas	12	1,379,067	1,093,641
Otras cuentas por cobrar	8	11,275	44,336
Inventarios	9	20,611,638	17,396,001
Servicios y otros pagos anticipados		598,780	223,203
Total activos corrientes		47,060,611	39,174,572
Activos no corrientes			
Propiedad, equipo, mobiliario y vehículos	10	2,196,856	2,511,036
Activos intangibles		253,006	311,637
Impuesto diferido	16	6,629,881	5,383,007
Otros activos		133,195	1,699,294
Total activos no corrientes		9,212,938	9,904,974
Total activos		56,273,549	49,079,546

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



Juan Pablo Cuesta
Representante Legal



Gabriela Gordillo
Contadora General

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	2016	2015
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales	11	18,499,732	17,981,471
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12	1,658,230	1,882,412
Beneficios a empleados	13	4,037,329	3,595,167
Impuesto a la renta por pagar	16	5,231,205	2,762,925
Otros impuestos por pagar	16	1,942,325	3,260,705
Provisión para programas de fidelización	14	3,733,421	4,779,283
Provisiones	15	2,567,137	5,096,948
Total pasivos corrientes		37,669,379	39,358,911
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos		-	2,929
Obligaciones por beneficios sociales	17	1,118,422	1,259,046
Total pasivos no corrientes		1,118,422	1,261,975
Total pasivos		38,787,801	40,620,886
Patrimonio			
Capital social		1,130,548	1,130,548
Reserva legal		565,274	565,274
Resultados acumulados		15,789,926	6,762,838
Total patrimonio		17,485,748	8,458,660
Total pasivo y patrimonio		56,273,549	49,079,546

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



Juan Pablo Cuesta
Representante Legal



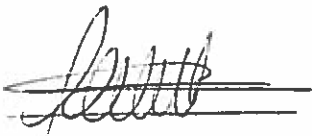
Gabriela Gordillo
Contadora General

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por ventas		137,866,468	146,216,449
Costo de los productos vendidos	19	<u>(51,813,460)</u>	<u>(59,447,872)</u>
Utilidad bruta		86,053,008	86,768,577
Gastos de administración	19	(36,591,445)	(36,772,887)
Gastos de ventas	19	(34,346,275)	(37,632,052)
Otros ingresos, netos	20	<u>(20,626)</u>	<u>97,786</u>
Utilidad operacional		15,094,661	12,461,424
Ingresos financieros, netos		<u>196,587</u>	<u>56,923</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		15,291,248	12,518,347
Impuesto a la renta	16	<u>(4,304,253)</u>	<u>(4,767,842)</u>
Utilidad neta del año		10,986,995	7,750,506
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definido - ganancias actuariales		<u>116,219</u>	<u>87,478</u>
Utilidad y resultados integrales del año		<u>11,103,214</u>	<u>7,837,984</u>

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



Juan Pablo Cuesta
Representante Legal



Gabriela Gordillo
Contadora General

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.s

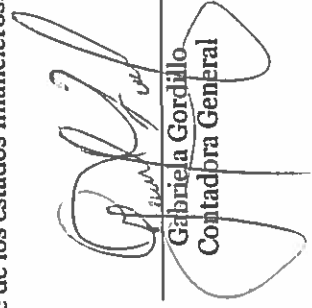
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados		
			Ajustes de adopción NIIF	Utilidades acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero de 2015	1,130,548	565,274	3,191,019	13,775,975	18,662,816
Declaración y pago de dividendos (Véase Nota 18 e)	-	-	-	(18,042,138)	(18,042,138)
Otros resultados integrales	-	-	-	87,478	87,478
Utilidad neta del año	-	-	-	7,750,506	7,750,506
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,130,548	565,274	3,191,019	3,571,821	8,458,660
Declaración y pagos de dividendos (Véase Nota 18 e)	-	-	-	(2,076,128)	(2,076,128)
Otros resultados integrales	-	-	-	116,219	116,219
Utilidad neta del año	-	-	-	10,986,995	10,986,995
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,130,548	565,274	3,191,019	12,598,907	17,485,748

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



Juan Pablo Cuesta
Representante Legal



Gabriela Gordillo
Contadora General

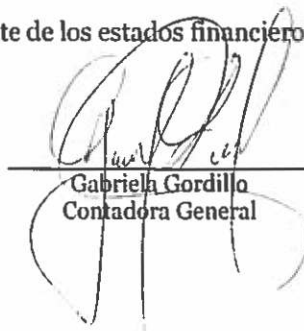
PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Notas	2016	2015
Flujos de efectivo netos de actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		15,291,250	12,518,347
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión cuentas de cobro dudoso	7	5,954,814	4,752,602
Provisión por obsolescencia de inventarios	9	691,590	600,923
Depreciación de propiedad, equipo inmobiliario y vehículos	10	683,273	646,584
Venta de propiedad, mobiliario, equipos y vehículos	10	625,267	660,819
Amortizaciones		101,481	95,325
Provisiones para jubilación y desahucio	17	93,246	282,712
		<u>23,440,921</u>	<u>19,557,311</u>
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar comerciales		(5,492,040)	(3,067,805)
Inventarios		(3,907,227)	5,311,604
Otras cuentas por cobrar		33,061	171,282
Otros activos		1,566,099	(1,488,434)
Servicios y otros pagos anticipados		(375,577)	51,151
Cuentas por pagar comerciales		518,261	(55,205)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(509,608)	11,466
Beneficios a empleados		442,162	(779,715)
Otros impuestos por pagar		1,149,898	(336,551)
Provisiones		(2,529,811)	(667,409)
Provisión para programas de fidelización		(1,045,862)	4,054,481
Otros pasivos		(2,929)	2,929
Obligaciones por beneficios sociales		(117,651)	(74,800)
Efectivo provisto por las actividades de operación		<u>13,169,697</u>	<u>22,690,305</u>
Pago de Impuesto a la renta		<u>(5,551,127)</u>	<u>(5,213,861)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u><u>7,618,570</u></u>	<u><u>17,476,442</u></u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Adiciones a propiedad, mobiliario, equipos y vehículos	10	(994,360)	(1,048,516)
Adiciones de activos intangibles		(42,848)	(100,241)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u><u>(1,037,208)</u></u>	<u><u>(1,148,757)</u></u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	18	(2,076,128)	(18,042,137)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u><u>(2,076,128)</u></u>	<u><u>(18,042,137)</u></u>
Incremento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>4,505,234</u>	<u>(1,714,452)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	<u>9,818,432</u>	<u>11,532,884</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>14,323,666</u></u>	<u><u>9,818,432</u></u>

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


Juan Pablo Cuesta
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 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. ENTIDAD REPORTANTES

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

Las operaciones de Productos Avon Ecuador S.A. corresponden a la comercialización de productos fabricados por sus compañías relacionadas, al amparo de los derechos establecidos en el contrato que mantiene con Avon Products Inc. para la utilización de sus marcas registradas, los nombres comerciales, las fórmulas, las patentes y los conocimientos técnicos en manufactura, venta y distribución de los referidos productos, por el cual reconoce regalías del 7.5% de sus ventas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen sustancialmente de esta estructura operacional. Así también podemos mencionar que la Compañía cuenta activamente con 341 empleados que se encuentran distribuidos en las distintas áreas.

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

1.1 Situación financiera del país

Durante el 2016, la situación económica del país se vio afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

Adicionalmente, el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones implementaron una serie de medidas de política económica, entre las cuales destacan: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto de capital, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, gobiernos extranjeros (China) y bancos del exterior, entre otros.

De igual manera, mantuvo un esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la empresa: reducción en las recaudaciones de crédito y cobranzas; reducción del consumo de ciertas categorías, pero se han fortalecido las ventas de productos de precios más convenientes. Ante ello, la Administración está adoptando las siguientes medidas: fortalecimiento de las estrategias de cobro, planes de acción comerciales para fomentar el pago anticipado de facturas previo al vencimiento, focalización de los recursos comerciales en estrategias que generen valor agregado a la operación y ha

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

implementado planes de acción en cada una de las áreas para generar eficiencia operativa de recursos y procesos que permitan mantener la rentabilidad del negocio, así como los volúmenes de ventas similares al año 2016.

1.2 Entorno regulatorio

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

Para la demostración de la conformidad de los productos regulados se tenían varias opciones, siendo las aplicables al negocio AVON la presentación del Certificado de Buenas Prácticas de Manufactura de los fabricantes emitidos por un organismo reconocido por el Servicio de Acreditación Ecuatoriana SAE y en caso de no contar con el mismo la elaboración de un Certificado de Primera Parte, sin embargo al existir la Decisión 516, Norma Supranacional emitida por la Comunidad Andina de Naciones CAN, específica para productos cosméticos, se trabajó junto con el gremio de cosméticos a fin de trabajar en acciones tendientes a evitar la contraposición entre el Reglamento Técnico y la Decisión de la CAN, logrando que, en diciembre de 2015, se modifique el Reglamento Técnico 093, y se armonice con la Decisión 516, con ésta se vencieron los obstáculos técnicos arriba descritos, validándose la Notificación Sanitaria Obligatoria como documento habilitante para el cumplimiento para la demostración de la conformidad entre otras opciones. Esta modificatoria está vigente desde diciembre de 2015.

El 16 de enero del 2015, el Ministerio de Industrias y Productividad y la Asociación Ecuatoriana de Productores y Comercializadores de Cosméticos, Perfumes y Productos de Cuidado Corporal (PROCOSMÉTICOS) firmaron el “Convenio Específico de Cooperación Técnica Entre el Ministerio de Industrias y Productividad y la Asociación Ecuatoriana de Productores y Comercializadores de Cosméticos, Perfumes y Productos de Cuidado Corporal” con el objeto de ejecutar actividades que propicien el incremento de la producción nacional de productos cosméticos con la mira a la sustitución de importaciones y fomento de las exportaciones. Entre los compromisos que las partes asumieron en la firma de este Convenio están el apoyo y desarrollo de la producción nacional de cosméticos mediante la definición de normas técnicas para impulsar reformas legales e institucionales a fin de mejorar los tiempos de emisión de los certificados que expida el INEN. Adicionalmente, PROCOSMÉTICOS se comprometió a reducir las importaciones de cosméticos en el 2015 en un 25% del promedio histórico de los periodos 2012 y 2013. Como resultado de este Convenio, en el 2015 la Compañía se comprometió a producir US\$14,323,285 localmente; el compromiso de toda la industria cosmética de producción nacional asciende a US\$54,605,851. Para el año 2016, la producción nacional debía ascender a US\$64,902,596, de los cuales US\$16 millones corresponde a la Compañía. Adicionalmente, PROCOSMÉTICOS se comprometió a utilizar el 100% del alcohol ecuatoriano necesario para la producción de fragancias. El

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

plazo del Convenio es de 2 años a partir de la fecha de su suscripción. Para cumplir con este Convenio, la Compañía en el 2015 inició un acercamiento con aliados estratégicos, con el afán de buscar la manufactura de perfumes y agua de tocador, cremas, shampoo, gel, acondicionador, desodorantes corporales y antitranspirantes; al amparo de las figuras legales permitidas en el país. La Compañía sobre-cumplió los compromisos adquiridos para los años 2015 y 2016. Productos Avon Ecuador S.A., en línea con el aporte al cambio de la matriz productiva, continúa con su compromiso de producción local, manteniendo relaciones contractuales con sus aliados estratégicos incrementando las diferentes categorías de producto.

A la fecha, el Convenio no se encuentra vigente, sin embargo, se mantienen discusiones a nivel de Gobierno y gremio, a fin de determinar la necesidad o no de la firma de un nuevo Convenio, de lo cual no existen definiciones; mientras tanto Productos Avon Ecuador S.A. continua su planificación de producción nacional.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, han sido aprobados con fecha 26 de abril de 2017, 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 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

Con el objeto de unificar la presentación de los estados financieros de 2016 con los saldos 2015, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones en los gastos de administración y venta del año 2015.

2.1 Bases de preparación

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

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

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

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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria 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 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1 de enero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Las enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIIF 9 (instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma.	1 de enero 2017
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta Norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
NIIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1 de enero 2019
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018

La Administración de la Compañía se encuentra evaluando los efectos de la adopción de las enmiendas a las NIIF antes descritas así como de las nuevas NIIF.

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 -

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

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

i) Activos financieros

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

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

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

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

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

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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

ii) Pasivos financieros

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, 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.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

c) Inventarios -

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

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

d) Propiedad, equipo, mobiliario y vehículos -

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

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

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

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

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

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

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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016 y de 2015, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no corrientes, pues la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro significativos.

f) Obligaciones por beneficios sociales -

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

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

A partir del 1 de julio del 2016 entró en vigencia una mejora a la NIC 19 – Beneficios a empleados que clasifica el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones post empleo. La Compañía no adoptó dicha mejora debido a que el cambio de esta hipótesis actuarial no generó cambios significativos en las provisiones asociadas (Ver Nota 17).

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.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

h) Provisiones por devoluciones -

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

i) Participación a trabajadores en las utilidades -

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

j) Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

Impuesto a la renta corriente

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o mayor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12%. Productos Avon Ecuador. S.A., aplica el 22% después del análisis realizado.

Se encuentra vigente la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. Durante los años 2016 y 2015, la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente el valor determinado sobre la base del 22%

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

sobre las utilidades gravables puesto que el anticipo mínimo pagado fue menor al impuesto causado. (Ver nota 16).

Impuesto a la renta diferido

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

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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.

El saldo de 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 y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

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

k) Reconocimiento de ingresos –

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

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

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

l) Programas de lealtad -

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

La Compañía cuenta con un programa de fidelización de clientes (Mi Mundo Avon), que permite a los clientes acumular puntos al comprar productos. Los puntos pueden ser canjeados por bienes o en efectivo.

El valor razonable de los puntos se determina mediante la aplicación de un análisis estadístico y se contabiliza como un menor valor de las ventas realizadas, con contrapartida en la provisión para

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

programas de fidelización. Dicha provisión se utiliza cuando se entregan los premios a los clientes. Su saldo es revisado al menos al cierre de cada ejercicio contable.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

i) Impuesto diferido

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

La determinación adecuada de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuesto diferido y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Compañía, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar decisiones sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Compañía considera que sus 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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

toda la información disponible a la fecha de cierre, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

Beneficios post-empleo

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

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

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

iii) 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.

iv) Provisión para programas de fidelización

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

4. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

a) Competencia -

Productos Avon Ecuador S.A. enfrenta una fuerte competencia en todas sus áreas de negocio y estima que se mantendrá este alto nivel de competitividad. Para hacer frente a esta situación, la Compañía adapta 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 -

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

(i) Gerencia -

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

(ii) Finanzas -

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

Mitigación de riesgos

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

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

d) Riesgo de mercado -

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

e) Riesgo de tasa de interés -

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

f) Riesgo de liquidez -

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

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

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

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

<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>	Menos de 1 año
Cuentas por pagar comerciales	18,499,732
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,658,230
	<u>20,157,962</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	
Cuentas por pagar comerciales	17,981,471
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,882,412
	<u>19,863,883</u>

g) Riesgo de gestión de capital -

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

No se introdujeron cambio en los objetivos, políticas o procesos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por pagar comerciales	18,499,732	17,981,471
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1,658,230	1,882,412
Menos: Efectivo	<u>(14,323,666)</u>	<u>(9,818,432)</u>
Deuda neta	5,834,296	10,045,451
Patrimonio neto total	<u>17,485,748</u>	<u>8,458,660</u>
Capital total	<u>23,320,044</u>	<u>18,504,111</u>
Ratio de apalancamiento (1)	25.02%	54.29%

(1) La reducción del ratio de apalancamiento se debe al aumento del patrimonio por la utilidad neta correspondiente al año 2016.

h) Riesgo crediticio -

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

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

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Efectivo</u>		
Caja	600	1,000
Depósitos a la vista - AAA	5,121,581	4,583,341
Depósitos a la vista - AAA-	8,956,606	5,186,273
Depósitos a la vista - BBB-	<u>244,880</u>	<u>47,818</u>
	<u>14,323,666</u>	<u>9,818,432</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Valor razonable -

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

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

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

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

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales y 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 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2016		2015	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,323,666	-	9,818,432	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Otras cuentas por cobrar	11,275	-	44,336	-
Cuentas por cobrar comerciales	10,136,185	-	10,598,959	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,379,067	-	1,093,641	-
Total activos financieros	<u>25,850,193</u>	<u>-</u>	<u>21,555,368</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por pagar comerciales	18,499,732	-	17,981,471	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,658,230	-	1,882,412	-
Total pasivos financieros	<u>20,157,962</u>	<u>-</u>	<u>19,863,883</u>	<u>-</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	600	1,000
Bancos (a)	10,910,890	5,294,700
Inversiones (b)	<u>3,412,176</u>	<u>4,522,732</u>
	<u>14,323,666</u>	<u>9,818,432</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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

generan intereses. Este monto incluye un sobregiro contable de US\$138,527 originado por el overnight que mantiene la Compañía detallado en el punto (b) a continuación.

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

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cientes nacionales	31,741,599	28,291,142
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	<u>(21,605,414)</u>	<u>(17,692,183)</u>
Cuentas por cobrar comerciales, neto	<u>10,136,185</u>	<u>10,598,959</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
De 0 a 30 días	9,846,688	9,878,801
De 31 a 60 días	1,366,659	1,281,978
De 61 a 90 días	757,222	630,688
De 91 a 120 días	734,258	578,057
De 120 a 180 días	2,752,703	1,764,993
De 181 a 360 días	2,699,789	2,293,082
De 360 y más	<u>13,584,280</u>	<u>11,863,543</u>
	<u>31,741,599</u>	<u>28,291,142</u>

El movimiento de la provisión estimada para cuentas incobrables durante los años 2016 y 2015, fue como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	(17,692,183)	(14,961,667)
Incrementos en la provisión	(5,954,814)	(4,752,602)
Bajas/utilizaciones	<u>2,041,583</u>	<u>2,022,086</u>
Saldo final	<u>(21,605,414)</u>	<u>(17,692,183)</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Por ventas de materias primas y suministros	131	21,307
Empleados y funcionarios	11,049	22,396
Otras	<u>95</u>	<u>633</u>
	<u>11,275</u>	<u>44,336</u>

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

9. INVENTARIOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Productos para la venta	12,245,099	11,035,295
Material promocional y suministros (1)	4,864,334	3,115,114
Inventario de materiales	1,939,918	2,081,459
Inventario en tránsito	1,954,205	1,801,499
Inventario en tránsito material promocional y suministros	824,314	1,174,568
Menos - Provisión por obsolescencia (2)	<u>(1,216,232)</u>	<u>(1,811,934)</u>
	<u>20,611,638</u>	<u>17,396,001</u>

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

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	1,811,934	2,654,765
Incrementos en la provisión	691,590	600,923
Bajas de inventario	<u>(1,287,292)</u>	<u>(1,443,754)</u>
Saldo final	<u>1,216,232</u>	<u>1,811,934</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. PROPIEDAD, EQUIPO, MOBILIARIO Y VEHÍCULOS

<u>Descripción</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipos de computación y comunicación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Mejoras en locales arrendados</u>	<u>Activos en tránsito</u>	<u>Total</u>
A 1 de enero de 2015						
Costo histórico	170,332	4,053,246	218,085	1,451,177	303,205	6,196,045
Depreciación acumulada	(112,731)	(2,240,474)	(81,858)	(991,060)	-	(3,426,122)
Valores libros	57,601	1,812,772	136,227	460,117	303,205	2,769,922
Movimiento 2015						
Adiciones	8,880	296,677	164,803	63,855	514,301	1,048,516
Bajas	-	(276,990)	(83,599)	-	(634,456)	(995,045)
Gasto de depreciación	(14,246)	(416,682)	(55,924)	(159,732)	-	(646,584)
Ventas/retiros (depreciación acumulada)	-	280,178	54,048	-	-	334,226
Valores libros a 31 de diciembre de 2015	52,235	1,695,956	215,555	364,240	183,050	2,511,036
A 31 de diciembre de 2015						
Costo histórico	179,212	4,072,933	299,289	1,515,032	183,050	6,249,516
Depreciación acumulada	(126,977)	(2,376,977)	(83,734)	(1,150,792)	-	(3,738,480)
Valores libros	52,235	1,695,956	215,555	364,240	183,050	2,511,036
Movimiento 2016						
Adiciones	3,580	388,526	60,688	89,556	452,010	994,360
Bajas	-	(148,270)	(82,474)	(129)	(585,199)	(816,072)
Gasto de depreciación	(15,027)	(437,433)	(56,988)	(173,825)	-	(683,273)
Ventas/retiros (depreciación acumulada)	-	147,508	43,207	90	-	190,805
Valores libros a 31 de diciembre de 2016	40,788	1,646,287	179,988	279,932	49,861	2,196,856
A 31 de diciembre de 2016						
Costo histórico	182,792	4,313,189	277,503	1,604,459	49,861	6,427,804
Depreciación acumulada	(142,004)	(2,666,902)	(97,515)	(1,324,527)	-	(4,230,948)
Valores libros	40,788	1,646,287	179,988	279,932	49,861	2,196,856

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores locales	14,358,217	14,297,252
Proveedores del exterior	<u>4,141,515</u>	<u>3,684,219</u>
	<u>18,499,732</u>	<u>17,981,471</u>

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(a) Saldos

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Productos Avon S.A. (Perú)	10,400	22,614
Avon Colombia Ltda.	39,240	4,160
Avon Venezuela S.A.	<u>1,329,427</u>	<u>1,066,867</u>
	<u>1,379,067</u>	<u>1,093,641</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Avon Colombia Ltda.	1,067,889	1,038,473
Avon Products Inc, (USA)	525,029	671,393
Productos Avon S.A. (Perú)	21,687	8,671
Avon Cosméticos Ltda. - Brazil DSB	4,762	8,037
Avon Cosmetics S.A. de C.V. (México)	-	21,877
Cosméticos Avon S.A.C.L (Argentina)	7,194	23,108
Avon Manufacturing (China) Ltda	-	6,014
Cosmeticos Avon S.A. (Chile)	<u>31,669</u>	<u>104,839</u>
	<u>1,658,230</u>	<u>1,882,412</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 2016 y 2015, 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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Operations Inc.:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Regalías Avon Products Inc. (Nota 1)</u>	<u>5,124,059</u>	<u>10,913,532</u>
<u>Compras de productos terminados</u>		
Avon Colombia Ltda.	15,234,638	19,533,848
Productos Avon S.A. (Perú)	244,021	369,962
Cosméticos Avon S.A. (Chile)	533,674	550,601
Avon Cosmetics S.A. de C.V. (México)	137,738	238,714
Cosméticos Avon S.A.C.I. (Argentina)	294,614	210,311
Avon Cosméticos Ltda. - Brazil DSB	62,493	52,561
Avon Cosméticos Ltda. - Brazil	-	151,487
Avon Manufacturing (China) Ltd	37,801	19,811
Productos Avon de Guatemala, S.A	-	-
Avon Products Inc.	-	19,054
	<u>16,544,979</u>	<u>21,146,349</u>
<u>Venta de productos terminados</u>		
Avon Colombia Ltda.	841,040	530,241
Productos Avon S.A. (Perú)	795,577	447,388
Avon Venezuela S.A.	262,559	1,066,868
Avon Cosmetics S.A. de C.V. (México)	-	4,889
Productos Avon de Guatemala S.A.	21,615	-
	<u>1,920,791</u>	<u>2,049,386</u>
<u>Servicios recibidos (Avon Products Inc.) (1)</u>	<u>2,144,617</u>	<u>1,778,526</u>

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

(c) Remuneraciones al personal clave.

La remuneración del personal clave de la Compañía considera los pagos recibidos incluyendo los bonos correspondientes. El total de estos conceptos asciende a US\$236,663 y US\$347,544 por los años 2016 y 2015, respectivamente.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Participación a trabajadores	2,698,456	2,209,120
Vacaciones	697,340	678,909
Décimo tercer sueldo	60,978	62,087
Décimo cuarto sueldo	41,445	45,683
Fondos de reserva	33,041	16,864
Otros beneficios a empleados	<u>506,069</u>	<u>582,504</u>
	<u>4,037,329</u>	<u>3,595,167</u>

Movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2016</u>				
Pasivos corrientes				
Participación laboral	2,209,120	2,698,457	(2,209,120)	2,698,457
Otras beneficios	<u>1,386,047</u>	<u>11,395,624</u>	<u>(11,442,799)</u>	<u>1,338,872</u>
	<u>3,595,167</u>	<u>14,094,081</u>	<u>(13,651,919)</u>	<u>4,037,329</u>
<u>Año 2015</u>				
Pasivos corrientes				
Participación laboral	3,235,026	2,209,120	(3,235,026)	2,209,120
Otras beneficios	<u>1,139,857</u>	<u>10,735,941</u>	<u>(10,489,751)</u>	<u>1,386,047</u>
	<u>4,374,883</u>	<u>12,945,061</u>	<u>(13,724,777)</u>	<u>3,595,167</u>

14. PROVISIÓN PARA PROGRAMAS DE FIDELIZACIÓN

Saldos y movimientos:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	4,779,283	724,802
Incrementos	16,287,067	19,968,546
Utilizaciones	<u>(17,332,929)</u>	<u>(15,914,065)</u>
Saldo final	<u>3,733,421</u>	<u>4,779,283</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. PROVISIONES

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos de publicidad	593,088	1,257,198
Líderes, círculo de la excelencia, gerentes zonales y divisionales	664,290	415,728
Proveedores	325,150	982,269
Regalías a terceros	41,905	78,881
Otras	942,704	2,362,872
	<u>2,567,137</u>	<u>5,096,948</u>

Movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2016</u>				
Pasivos corrientes				
Gastos de publicidad	1,257,198	6,573,888	(7,237,997)	593,089
Otras provisiones	3,839,750	13,781,531	(15,647,233)	1,974,048
	<u>5,096,948</u>	<u>20,355,419</u>	<u>(22,885,230)</u>	<u>2,567,137</u>
<u>Año 2015</u>				
Pasivos corrientes				
Gastos de publicidad	3,212,344	8,953,075	(10,908,221)	1,257,198
Otras provisiones	2,552,013	13,102,780	(11,815,043)	3,839,750
	<u>5,764,357</u>	<u>22,055,855</u>	<u>(22,723,264)</u>	<u>5,096,948</u>

16. IMPUESTOS

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto al valor agregado por pagar	878,954	673,704
Impuesto a la salida de divisas	240,585	306,507
Retenciones por pagar impuesto a la renta	413,952	2,191,435
Otros impuestos	408,834	89,059
Otros impuestos por pagar	<u>1,942,325</u>	<u>3,260,705</u>
Impuesto a la renta corriente por pagar (c)	<u>5,231,205</u>	<u>2,762,925</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente (c)	5,457,340	4,706,907
Impuesto a la renta diferido	(1,246,874)	(446,021)
Impuesto a la renta años anteriores (e)	<u>93,787</u>	<u>506,956</u>
Total gasto por impuesto a la renta del ejercicio	<u>4,304,253</u>	<u>4,767,842</u>

- (c) Impuesto a la renta corriente

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de participación laboral e Impuesto a la renta	17,989,706	14,727,467
Menos - Participación a los trabajadores	(2,698,456)	(2,209,120)
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>9,514,841</u>	<u>8,876,684</u>
Utilidad gravable	24,806,091	21,395,031
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Gasto impuesto a la renta corriente	5,457,340	4,706,907
Anticipo de impuesto a la renta	<u>(226,135)</u>	<u>(1,943,982)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>5,231,205</u>	<u>2,762,925</u>

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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(d) Impuesto a la renta diferido

	<u>Estado de situación financiera</u>		<u>Estado de resultados</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Provisión para inventarios obsoletos	279,481	398,626	119,144	185,423
Provisión para programas de fidelización	1,056,978	577,660	(479,319)	-
Provisión para cuentas incobrables	4,691,887	3,835,419	(856,468)	(611,901)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	114,960	107,798	(7,160)	(26,501)
Otros	486,575	463,504	(23,071)	6,958
Impuesto diferido ingreso			<u>(1,246,874)</u>	<u>(446,021)</u>
Activo por impuesto diferido	<u>6,629,881</u>	<u>5,383,007</u>		

Para la determinación del impuesto diferido al 31 de diciembre de 2016, se aplicaron las tasas de impuesto a la renta en base al período en que la Compañía espera recuperar o liquidar las diferencias temporales.

(e) Impuesto a la renta años anteriores

El 5 de mayo de mayo del 2015, se publicó la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos que estableció la condonación de los intereses de mora, multas y recargos causados por impuestos y obligaciones fiscales contenidos en actas de determinación, resoluciones administrativas, liquidaciones, que establezcan un valor a pagar de obligación tributaria. La Compañía se acogió a esta ley y canceló todos los procesos que mantenía a esa fecha abiertos y relacionados con el Impuesto a la renta de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Años de fiscalización</u>	<u>Monto de la glosa determinada</u>
2015	<u>93,787</u>

Dentro del gasto impuesto a la renta años anteriores, se incluyó una provisión por un posible contingente considerado como un gasto no deducible, por concepto de gasto folletos por un valor US\$89,059.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(f) 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>2016</u>	<u>2015</u>
Resultado antes de provisión para impuesto a la renta	15,291,250	12,518,347
Tasa impositiva vigente	<u>22%</u>	<u>22%</u>
	3,364,075	2,754,036
Efecto impositivo de las partidas conciliatorias y otros	-	-
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	846,391	1,506,850
Efecto producido por la reducción en la tasa de ajuste de diferencias temporales	-	-
Impuesto a la renta años anteriores	<u>93,787</u>	<u>506,956</u>
Impuesto a la renta reconocido en resultados	<u>4,304,253</u>	<u>4,767,842</u>
Tasa efectiva	<u>28%</u>	<u>38%</u>

(g) 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 2014 al 2016 aún están sujetos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Tasa de impuesto

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

Dividendos en efectivo

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

Anticipo de Impuesto a la renta

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables.

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

Reformas Tributarias

El 29 de abril del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas” publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744 que introdujo modificaciones al Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a la Renta en relación con transacciones efectuadas con dinero electrónico y también reformas al Impuesto a la Salida de Divisas en consumos efectuados con tarjetas de débito o crédito

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016”, la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759 que introdujo un incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 por un año y la contribución del 3% sobre las utilidades gravables del 2015. Por dicha contribución la Compañía canceló US\$666,784.54 registrados en el rubro de Gastos Operativos.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Contribución sobre las remuneraciones;
- Contribución sobre el patrimonio;
- Contribución sobre las utilidades; y,
- Contribución sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital existentes en el Ecuador de propiedad de sociedades residentes en paraísos fiscales u otras jurisdicciones del exterior.
- Incremento de la tarifa de IVA.
- Exoneración de Impuesto a la Renta.
- Exoneración del Impuesto a la Salida de Divisas.
- Exoneración del pago del saldo del Impuesto a la Renta.
- Rebaja del valor del anticipo de Impuesto a la Renta.
- Exoneración del Impuesto a la Renta 2017 y 2018.
- Remisión de intereses y multas de las obligaciones.
- Exoneración de impuestos administrados por los GAD.
- Exoneración del impuesto a las donaciones.
- Cuotas RISE.

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

- Mayor Pago de Impuestos, por las contribuciones sobre el patrimonio y sobre las utilidades que afectan directamente a la compañía.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Ninguna de las exoneraciones aplica para la compañía ya que la misma no se encuentra en zona afectada.

Procesos de fiscalización en curso

Juicio de Impugnación número 17510-2015-00161

Recurso de Casación 17751-2017-0009, el presente Juicio de Impugnación fue sustanciado ante la Sala Única del Tribunal Distrital No. 1 de lo Contencioso Tributario con sede en Quito, en el que se solicitó se deje sin efecto la Resolución No. SENAE-DGN-2015-0006-RE (M) de fecha marzo 30 de 2015, suscrita por Director General del Servicio Nacional de Aduana de Ecuador - Econ. Pedro Xavier Cárdenas. La cuantía dentro del presente proceso asciende a US\$ 4,213,720.

El 29 de noviembre de 2016, la Sala Única del Tribunal Distrital No. 1 de lo Contencioso Tributario, aceptó la demanda propuesta por Productos Avon Ecuador S.A., concluyendo que caduco la facultad determinadora del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador. Ante la sentencia dictada el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador presentó un recurso de casación ante la Corte Nacional de Justicia el mismo que, a la fecha de emisión de la presente comunicación, se encuentra pendiente de admisión por la Sala de Conjuces de la Corte Nacional de Justicia.

Juicio de Impugnación número 17510-2016-00099

Sustanciado en la Sala Única del Tribunal Distrital N° 1 de lo Contencioso Tributario con sede en Quito, para que se deje sin efecto la Liquidación Aduanera N° 32769622 emitida por el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador. La cuantía asciende a US\$11,432,256, de la cual hemos entregado la caución correspondiente al 10% de la cuantía. El 1 de febrero de 2016, el Tribunal acepta la demanda de la Compañía y emite sentencia a favor de la misma, dejando sin efecto la liquidación expedida por la SENAE. La sentencia no fue recurrida por la Administración Aduanera y por lo tanto se encuentra ejecutoriada.

Juicio de Impugnación número 17510-2016

Sustanciado en la Sala Única del Tribunal Distrital N° 1 de lo Contencioso Tributario con sede en Quito, en el que se solicitó se deje sin efecto la Resolución SENAE-DNJ-2016-0007-RE emitida por el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador el 21 de enero de 2016, que niega el Reclamo Administrativo presentado por la Compañía por el incremento de la base imponible para el cálculo de los tributos al comercio exterior por regalías pagadas por contratos de licencia de uso. La cuantía dentro de esta demanda asciende a US\$2,736,541. En el presente proceso se presentaron las observaciones a la ampliación del informe pericial de la Ing. Jessica Orlanda Lanchimba, perito de la Administración Aduanera.

Reclamo Administrativo No. 11701170005

El presente reclamo administrativo fue presentado ante el Servicio de Rentas Internas el 9 enero de 2017 en contra del Acta de Determinación No. 17201624901318644, levantada por concepto de Impuesto a los Consumos Especiales del período de febrero a diciembre del año 2011, la misma que fue notificada el 08 de diciembre de 2016. La Administración Tributaria aduce que la compañía Productos Avon Ecuador S.A., se constituía como sujeto pasivo del ICE en calidad de fabricante. La cuantía del presente Reclamo Administrativo de Impugnación asciende a la suma de US\$2,289,363.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Mediante providencia No. 117012017PRECo01002, emitida el 13 de febrero de 2017, se dispuso la apertura al término probatorio. El día miércoles 29 de marzo 2017, se ingresó la prueba correspondiente, que sustentan los argumentos de hecho de derecho expuestos en el Reclamo Administrativo.

Acta de determinación No.DZ9-AGFDETC16-00000042

Emitida por el Servicio de Rentas Internas en la cual dispone el inicio del proceso de determinación de la obligación tributaria correspondiente a impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2014, al momento se han solicitado diversos requerimientos de información respecto al año en revisión.

Reclamo Administrativo No. SENAE-DSG-2017-0413-E

Fue presentado el 13 de enero del 2017 ante el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador por concepto de rectificación de tributos realizados en los ejercicios fiscales 2011 y 2012 por concepto de importaciones realizadas por la Compañía que el regulador aduanero presume como no canceladas. Mediante la Rectificación de Tributos No. JCP-20155-0024-D0001, emitida por el Director General de Aduanas, el regulador aduanero aduce que la Compañía no ha considerado dentro del valor de aduana los valores correspondientes por conceptos de regalías pagados por la Compañía a favor de los licenciantes de los productos importados. A la fecha, los asesores legales de la Compañía no han determinado las probabilidades de éxito de este Reclamo Administrativo.

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

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 y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2017 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente se exige que en su declaración de impuesto a la renta anual la Compañía declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2016, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2016 son similares a las del año 2015, que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, la Administración no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS SOCIALES

a) Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Jubilación patronal	834,731	968,658
Desahucio	<u>283,691</u>	<u>290,388</u>
Obligaciones sociales	<u>1,118,422</u>	<u>1,259,046</u>

b) Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	7.46%	6.31%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.50%
Tabla de rotación (promedio)	12.29%	13.43%
Vida laboral promedio remanente	8.76	8.60
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 200

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

c) Movimiento:

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

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al 1 de enero	968,658	916,881	290,388	221,731
Costo laboral por servicios actuariales	85,060	208,547	71,868	48,434
Costo financiero	60,496	59,965	17,978	14,211
Pérdidas /(ganancias) actuariales ORI	(137,327)	(102,157)	21,108	14,679
(Beneficios pagados)	<u>(142,156)</u>	<u>(114,578)</u>	<u>(117,651)</u>	<u>(8,667)</u>
Al 31 de diciembre	<u>834,731</u>	<u>968,658</u>	<u>283,691</u>	<u>290,388</u>
Total	<u>1,118,422</u>	<u>1,259,046</u>		

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Jubilación		Desahucio	
	2016	2015	2016	2015
Costo laboral por servicios actuariales	85,060	208,547	71,868	48,434
Costo por financiero	60,496	59,965	17,978	14,211
Otros costos	(142,156)	(114,578)	-	66,133
	<u>3,400</u>	<u>153,934</u>	<u>89,846</u>	<u>128,778</u>
Total resultados	<u>93,246</u>	<u>282,712</u>		

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

	Jubilación		Desahucio	
	2016	2015	2016	2015
Pérdidas /(ganancias) actuariales ORI	(137,327)	(102,157)	21,108	14,679
Total otros resultados integrales	<u>(116,219)</u>	<u>(87,478)</u>		

d) Jubilación patronal -

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor determinado en el estudio actuarial, que incluye a todos los empleados.

e) Desahucio -

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

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de la reserva para desahucio cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial, que incluye a todos los empleados.

- f) A partir del 1 de julio del 2016 entró en vigencia una mejora a la NIC 19 – Beneficios a empleados que clasifica el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones post empleo; dicha mejora establece lo siguiente:

“La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto dotadas como no dotadas) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En monedas para las cuales no exista un mercado amplio para estos títulos, se utilizará el rendimiento (al final del periodo sobre el que se informa) de los bonos emitidos por el gobierno denominados en esta moneda. La moneda y el plazo de los bonos empresariales o gubernamentales serán congruentes con la moneda y el plazo estimado de pago de las obligaciones por beneficios post-empleo.” Sin embargo lo anterior, la Compañía no adoptó dicha mejora debido a que el cambio de esta hipótesis actuarial no generó cambios significativos en la provisiones asociadas.

18. PATRIMONIO

a) **Capital social -**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 y 2015 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) **Resultados acumulados -**

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

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

e) Pago de dividendos -

El 29 de abril de 2016 la Junta General de Accionistas de la Compañía determinó la entrega de los dividendos correspondientes al ejercicio 2015 que ascendieron a US\$2,000,000 a sus accionistas de acuerdo a la disponibilidad de flujos de la Compañía, los que fueron pagados en 2016.

El 11 de noviembre de 2015 la Junta General de Accionistas de la Compañía determinó la entrega de dividendos anticipados del año 2015 por US\$4,000,000 a sus accionistas, mismos que fueron pagados en 2015.

El 30 de abril de 2015 la Junta General de Accionistas de la Compañía determinó la entrega de los dividendos correspondientes al ejercicio 2015 que ascendieron a US\$14,042,138 a sus accionistas de acuerdo a la disponibilidad de flujos de la Compañía, los que fueron pagados en 2015.

19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2016

	Costo de los productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Costo de productos vendidos	51,121,870	-	-	51,121,870
Publicidad y promoción	-	-	1,207,129	1,207,129
Servicios contratados	-	12,604,658	4,510,732	17,115,390
Estímulos para representantes independientes	-	-	18,504,368	18,504,368
Herramientas de ventas para representantes independientes	-	-	4,649,737	4,649,737
Regalías	-	6,569,306	-	6,569,306
Gastos de personal	-	4,216,864	4,201,426	8,418,290
Participación laboral	-	2,698,456	-	2,698,456
Provisión incobrables	-	5,779,795	-	5,779,795
Arriendos y alquileres	-	958,522	568,361	1,526,883
Provisión obsolescencia	691,590	-	-	691,590
Tasas y contribuciones	-	1,220,143	-	1,220,143
Amortización	-	275,306	-	275,306
Depreciación	-	477,211	32,237	509,447
Otros gastos	-	1,791,185	672,286	2,463,471
	<u>51,813,460</u>	<u>36,591,445</u>	<u>34,346,275</u>	<u>122,751,181</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2015

	Costo de los productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Costo de productos vendidos	58,846,949	-	-	58,846,949
Publicidad y promoción	-	-	2,151,928	2,151,928
Servicios contratados	-	11,670,853	5,010,537	16,681,390
Estímulos para representantes independientes	-	-	17,096,795	17,096,795
Herramientas de ventas para representantes independientes	-	-	5,172,799	5,172,799
Regalías	-	10,913,532	-	10,913,532
Gastos de personal	-	4,143,138	5,703,104	9,846,242
Participación laboral	-	2,209,120	-	2,209,120
Provisión incobrables	-	4,589,139	-	4,589,139
Arriendos y alquileres	-	936,983	954,991	1,891,974
Provisión obsolescencia	600,923	-	-	600,923
Tasas y contribuciones	-	688,544	-	688,544
Amortización	-	95,325	-	95,325
Depreciación	-	614,978	31,606	646,584
Otros gastos	-	911,275	1,510,292	2,421,567
	<u>59,447,872</u>	<u>36,772,887</u>	<u>37,632,052</u>	<u>133,852,811</u>

20. OTROS INGRESOS, NETOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Venta material reciclable y otros recuperos de activos	198,033	192,514
Ganancia (pérdida) de Activos Fijos	2,145	19,571
Otros Gastos	<u>(220,804)</u>	<u>(114,299)</u>
	<u>(20,626)</u>	<u>97,786</u>

21. COMPROMISOS

Contrato de prestación de servicios técnicos especializados

El 1 de junio del 2009 se firmó con Deproser Cía. Ltda. un contrato de prestación de servicios técnicos especializados, para que se realice pagos a los distintos proveedores de Productos Avon Ecuador S.A. con la revisión y pre-aprobación de la Compañía. El plazo de este contrato es de un año a partir de la firma del mismo, de no existir una notificación para su terminación este se renovará automáticamente. Al 31 de diciembre de 2016, el contrato se encuentra vigente.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Servicio de Manufactura

- a) El 25 de agosto de 2015, se firmó con Scalpi Cosmética S.A. una carta de intención con el objeto de contratar los servicios de manufactura e industrialización, tales como: productos cosméticos especializados en tubos colapsibles, cremas y tratamientos, fragancias no grafadas y talcos envasados en envases de plástico o de vidrio, con o sin aplicador bajo la modalidad de Partial Services en el cual Productos Avon Ecuador S.A. es responsable de la negociación de: i) materias primas y componentes, ii) planificación de la producción; mientras que Scalpi Cosmética S.A. será responsable de: i) la evaluación de materiales, ii) la recepción, la gestión y control del inventario, iii) las actividades relacionadas con la programación y ejecución del plan de producción y fabricación y iv) llevar a cabo de las pruebas analíticas, microbiológicas y fisicoquímicas para los componentes, materias primas, producto en proceso y el producto terminado). Bajo este modelo la facturación de Scalpi Cosmética S.A. a Productos Avon Ecuador S.A., sería la del valor del costo de transformación.

Scalpi Cosmética se compromete a desarrollar este plan conforme a los requerimientos de implementación de Avon para lo que se tendrá en cuenta un tiempo de 6 meses, en el cual Scalpi se compromete a realizar la inversión en su planta y poder satisfacer la demanda de Avon.

En el evento de que las Partes lleguen a suscribir un Contrato de fabricación de productos, el mismo tendrá una duración inicial de tres años.

A la fecha de emisión de este informe no se ha firmado el contrato entre las partes, se está prestando el servicio bajo lo establecido en la carta de intención mencionada en el párrafo anterior.

Contrato marca suministro

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

El plazo de este contrato es de un año a partir de la firma del mismo, de no existir una notificación para su terminación este se renovará automáticamente. Al 31 de diciembre de 2016, el contrato se encuentra vigente.

22. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron otros eventos a los divulgados en notas y que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * *