

COSMETICOS E-COS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010



COSMETICOS E-COS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

SRI - Servicio de Rentas Internas

Quito

Av. Amazonas 477 y Roca, Edificio Río Amazonas,

Oficina 720

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

Guayaquil

Av. Luis Orrantía Cornejo y Justino Cornejo,

Edificio Torres Atlas, Piso 9, Oficina 2

T +593 (4) 2394 785

F +593 (4) 2394 849

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

<http://ecuador.moorestephens.com>

A los Accionistas de

Cosméticos E-Cos S.A.

Guayaquil, 6 de abril del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Cosméticos E-Cos S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 fueron examinados por otros auditores, antes de ser reestructurados, cuyo informe de fecha 5 de abril del 2011 expresó una opinión sin salvedades.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de Cosméticos E-Cos S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados



A los señores Accionistas de
Cosméticos E-Cos S.A.
Guayaquil, 6 de abril del 2012

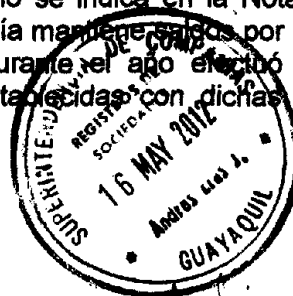
financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cosméticos E-Cos S.A. al 31 de diciembre del 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Párrafo de énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión informamos que, como se indica en la Nota 16 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2011 la Compañía mantiene pasivos por pagar a compañías relacionadas por US\$384,880; adicionalmente, durante el año efectuó transacciones con compañías relacionadas, bajo las condiciones establecidas con dichas entidades, que se exponen en la mencionada Nota.



MOORE STEPHENS & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE-2-760

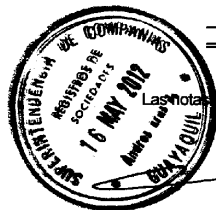
Vladimir Niama

Vladimir Niama
Socio
No. de Registro: 44619

ALFAPARF Yellow
COSMÉTICOS E-COS S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2011	2010	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	4	57.551	74.847	Documentos y cuentas por pagar	16	384.880	410.058
Inversiones temporales	4	3.289	3.289	Compañías relacionadas		5.717	2.614
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	10	327.420	364.363
Clientes	5	1.033.267	950.815	Impuestos y contribuciones		203.424	205.650
Otros		48.372	11.254	Otros		921.441	982.685
		1.081.639	962.069				
Menos - provisión para cuentas incobrable	9	(33.063)	(37.609)	Pasivos acumulados	9	177.253	178.041
		1.048.576	924.460				
Inventarios	6	460.188	664.859	Total del pasivo corriente		1.098.694	1.160.726
Total del activo corriente		1.569.604	1.667.455				
ACTIVO FIJO	7	53.993	50.501				
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	8	58.403	17.973	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		583.306	575.203
Total del activo		1.682.000	1.735.929	Total del pasivo y patrimonio		1.682.000	1.735.929



Ab. Pablo Naranjo
Apoderado Especial

Ing. José Luis Romero
Contador General

Las notas explicativas anexas 7 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

ALFAPARF Yellow
MILANO
COSMETICOS E-COS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Ventas brutas		7.788.349	6.972.423
(-) Descuento en ventas		(3.213.515)	(2.664.547)
Ventas netas		<u>4.574.834</u>	<u>4.307.876</u>
Costo de los productos vendidos		(1.632.576)	(1.573.687)
Utilidad bruta		<u>2.942.258</u>	<u>2.734.189</u>
Gastos administrativos		(594.909)	(811.532)
Gastos de ventas	13	(1.277.986)	(1.053.259)
Gastos financieros		(6.013)	(5.685)
		<u>(1.878.908)</u>	<u>(1.870.476)</u>
Utilidad operacional		1.063.350	863.713
Otros ingresos (egresos), neto	14	(79.677)	(79.599)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		983.673	784.114
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(179.840)	(167.356)
Impuesto a la renta	10	(244.583)	(237.088)
Utilidad neta del año		<u>559.250</u>	<u>379.670</u>

Las notas explicativas anexa a la presente forman parte integrante de los estados financieros.


Ab. Pablo Naranjo
Apoderado Especial




Ing. José Luis Romero
Contador General

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportas para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos reportados previamente al 1 de enero del 2010	80.000	58.669	81.955	404.188	624.812
Menos - ajustes de años anteriores (Ver Nota 2)				(155.091)	(155.091)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2010	80.000	58.669	81.955	249.097	469.721
Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de noviembre del 2010					
Dividendos pagados en efectivo				(274.188)	(274.188)
Utilidad neta del año				379.670	379.670
Saldos al 31 de diciembre del 2010	80.000	58.669	81.955	354.579	575.203
Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de abril del 2011					
Dividendos pagados en efectivo				(365.147)	(365.147)
Dividendos por pagar				(186.000)	(186.000)
Utilidad neta del año				559.250	559.250
Saldos al 31 de diciembre del 2011	80.000	58.669	81.955	362.682	583.306



Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Ab. Pablo Naranjo
Apoderado Especial

Ing. José Luis Romero
Contador General

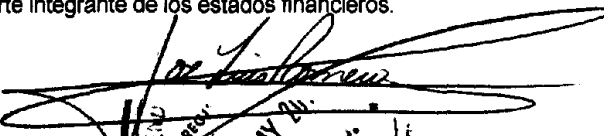
ALFAPARF Yellow
MILANO
COSMÉTICOS E-COS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		559.250	379.670
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	7	11.080	11.417
Amortizaciones	8	425	670
Provisión para cuentas incobrables	9	(4.546)	9.509
		<u>566.209</u>	<u>401.266</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(119.570)	(95.709)
Inventarios		204.671	(126.437)
Documentos y cuentas por pagar		(247.244)	(25.504)
Pasivos acumulados		(788)	46.597
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>403.278</u>	<u>200.213</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de Propiedades, planta y equipo, neto	7	(14.572)	(7.623)
Adiciones de cargos diferidos y otros activos, neto	8	(40.855)	(12.256)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(55.427)</u>	<u>(19.879)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(365.147)	(274.188)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(365.147)</u>	<u>(274.188)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(17.296)	(93.854)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		74.847	168.701
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>57.551</u>	<u>74.847</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Ab. Pablo Marañón
Apoderado Especial


Ing. José Luis Romero
Gerente Financiero


COSMETICOS E-COS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 15 de febrero del 2011 en el Distrito Metropolitano de Quito y operó en esta ciudad hasta el 26 de julio del 2004, fecha en la cual cambió su domicilio principal a la ciudad de Guayaquil, quedando como sucursal la oficina mantenida en la ciudad de Quito. Su objeto social es la producción, distribución y comercialización de productos cosméticos y de higiene persona, importar y exportar cualquier tipo de maquinarias, equipos herramientas, materia prima y productos terminados correspondiente a esta actividad. Entre sus principales productos tenemos los cosméticos Alfaparf Milano y Yellow.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la totalidad del paquete accionario corresponde a compañías domiciliadas en el exterior; debido a ello, Cosméticos E-Cos S.A. es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena. Véase además Nota 11.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

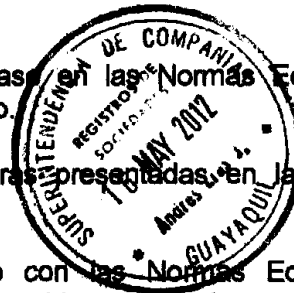
a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2011 con los del año 2010, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros y sus notas. Adicionalmente los estados financieros del año anterior fueron reestructurados para el registro de un pasivo, presentado en Documentos y Cuentas por pagar – Otros.



COSMETICOS E-COS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Corresponde al efectivo en caja, depósitos bancarios de libre disponibilidad y valores negociables a la vista que se registran a su valor nominal. Véase Nota 4.

c) Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario se presentan como activos no corrientes y se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas el cual se carga a los resultados del año.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

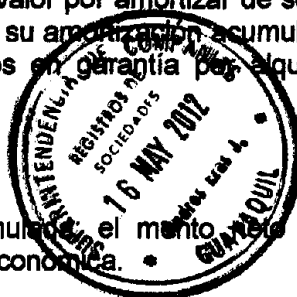
e) Cargos diferidos y otros activos -

Se muestran al costo histórico e incluye principalmente los costos de las instalaciones y/o adecuaciones efectuadas en las oficinas arrendadas por la Compañía, los cuales son amortizados en línea recta, en un período de 10 años y/o dependiendo de la vigencia de los contratos de alquiler de las oficinas. Incluye adicionalmente: i) valor por amortizar de software informático, el mismo que se muestra al costo histórico, menos su amortización acumulada, la cual se calcula a una tasa del 33.33% anual, y ii) depósitos en garantía por alquiler de bodegas.

f) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada, el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.



COSMETICOS E-COS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) Jubilación patronal y desahucio -

El costo del beneficio jubilatorio y de desahucio a cargo de la Compañía, determinados con base al estudio actuarial practicado por un profesional independiente, no se provisionan por cuanto la Administración de la Compañía considera que su efecto no es significativo para los estados financieros tomando en cuenta que el número de empleados que posee es mínimo.

i) Provisión para impuesto a la renta -

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 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 la devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 y 2010 la Compañía registro como Impuesto a la Renta causado el valor determinado sobre la base del 24% y 25% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo de impuesto a la renta correspondiente. (Véase Nota 10). En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

COSMETICOS E-COS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

j) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos. Las ventas de cosméticos que principalmente se realizan al por mayor y al contado, se reconocen cuando la Compañía ha entregado productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

k) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Cosméticos E-Cos S.A., las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Cosméticos E-Cos S.A. debieron elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2011 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2011 se debió efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Cosméticos E-Cos S.A., al 31 de diciembre del 2011 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2012. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

La posición en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2011 y 2010 está representada por:

(Véase página siguiente)

COSMETICOS E-COS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u> <u>Mercado libre</u> <u>Euros</u>	<u>2010</u> <u>Mercado libre</u> <u>Euros</u>
Pasivo corriente		
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Alfaparf Group S.p.A.	<u>136.714</u>	<u>279.648</u>
Posición (pasiva) activa, neta	<u>(136.714)</u>	<u>(279.648)</u>

La tasa de cambio vigente en el mercado libre de cambios al 31 de diciembre del 2011 fue de 1.29428 dólares estadounidenses por euro (2010 fue 1.32839 dólares estadounidenses por euro). Las diferencias en cambio que se originan se registran en los resultados del año en el rubro pérdida en cambio (neta).

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja y Bancos (1)	57.551	74.847
Inversiones temporales (2)	<u>3.289</u>	<u>3.289</u>
	<u>60.840</u>	<u>78.136</u>

- (1) Corresponde a depósitos de libre disponibilidad mantenidos en bancos locales.
- (2) Corresponde a un certificado de depósito adquirido en el año 2001 a Filanbanco S.A. cuyo plazo de vencimiento fue de 1 año, el cual la Administración de la Compañía estima recuperable, por lo cual no ha constituido provisión alguna.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

Composición:

(Véase página siguiente)



COSMETICOS E-COS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Novedades Gloria Saltos	91.615	108.332
Novedades El Peluquero	83.886	78.937
Almacenes De Prati S.A.	49.932	27.115
Francel y Vianca	27.683	26.329
Insumos Profesionales Insuprof Cia Ltda.	27.091	16.887
Corporacion El Rosado S.A.	16.431	19.514
Riverisa New York Fantasias	16.294	19.813
Nicol's Peluqueria	12.003	6.863
Dipaso S.A.	11.346	19.247
Gabinete D' Luis	10.288	18.082
Casa del Peluquero (Alborada)	10.268	5.866
Otros menores	<u>676.430</u>	<u>603.830</u>
Total	<u>1.033.267</u>	<u>950.815</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Productos terminados	355.767	362.275
Productos promocionales	<u>76.471</u>	<u>68.640</u>
	432.238	430.915
Inventario en tránsito	<u>27.950</u>	<u>233.944</u> (1)
	<u>460.188</u>	<u>664.859</u>

(1) Corresponde a compras de productos terminados a Italia y Brasil pendientes de recepción.

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)



COSMETICOS E-COS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Muebles y enseres	58.658	53.359	10
Equipos de oficina	35.532	28.018	10
Equipos de computación	23.931	22.173	33
	<u>118.121</u>	<u>103.550</u>	
Menos: depreciación acumulada	<u>(64.128)</u>	<u>(53.049)</u>	
	<u>53.993</u>	<u>50.501</u>	

Movimiento:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al 1 de enero	50.501	54.295
Adiciones netas (1)	14.572	7.623
Depreciación	<u>(11.080)</u>	<u>(11.417)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>53.993</u>	<u>50.501</u>

- (1) Corresponde principalmente a la compra de muebles de oficina por aproximadamente US\$4,000, compra de acondicionador de aire y aspiradora por US\$7,500 aproximadamente. En el 2010 correspondió principalmente a compras de equipo de oficina y equipos de cómputo.

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>Instalaciones (1)</u>	<u>Programas computo (2)</u>	<u>Depósitos en garantía</u>	<u>Total</u>
2011				
Costo	52.611	8.137	5.150	65.898
Amortización acumulada	-	<u>(7.495)</u>	-	<u>(7.495)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre del 2011	<u>52.611</u>	<u>642</u>	<u>5.150</u>	<u>58.403</u>
2010				
Costo	12.256	7.637	5.150	25.043
Amortización acumulada	-	<u>(7.070)</u>	-	<u>(7.070)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre del 2010	<u>12.256</u>	<u>567</u>	<u>5.150</u>	<u>17.973</u>

COSMETICOS E-COS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Corresponde a las adecuaciones de las instalaciones de Guayaquil. Véase Notas 2 e).

(2) Ver Nota 1 y Nota 2 e).

Movimiento:

	Instalaciones	Programas computo	Depósitos en garantía	Total
Saldos netos al 1 de enero del 2010	-	1.237	5.150	6.387
Adiciones netas del año 2010	12.256	-	-	12.256
Amortización del año 2010	-	(670)	-	(670)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2010	12.256	567	5.150	17.973
Adiciones netas del año 2011	40.355	500	-	40.855
Amortización del año 2011	-	(425)	-	(425)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2011	52.611	642	5.150	58.403

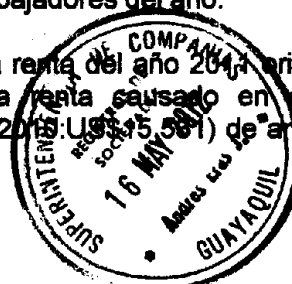
NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2011				
Provisión para cuentas incobrables	37.609	-	(4.546)	33.063
Beneficios sociales	178.041	833.453	(1) (834.241)	177.253
Impuesto a la renta por pagar<Véase Nota 2 i)>	192.710	211.073	(2) (192.710)	211.073
Año 2010				
Provisión para cuentas incobrables	28.100	9.509	-	37.609
Beneficios sociales	27.501	454.147	(1) (303.607)	178.041
Impuesto a la renta por pagar<Véase Nota 2 i)>	123.426	192.710	(2) (123.426)	192.710

(1) Incluye US\$113,063 (2010: 129,575) de participación a trabajadores del año.

(2) Incluye US\$211,073 (2010:US\$192,710) de impuesto a la renta del año 2011, originado por US\$244,583 (2010:US\$237,088) de impuesto a la renta causado en el año descontado US\$17,309 (2010:US\$28,848) y US\$16,201 (2010:US\$15,561) de anticipos y retenciones de impuesto a la renta, respectivamente.



COSMETICOS E-COS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2009 a 2011 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Precios de transferencias -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000 (Anexo o Informe) o US\$3,000,000 (Anexo). A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía se encuentra analizando los efectos de las referidas normas y, por ello, no se cuenta aún con los elementos necesarios para establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podría requerir la provisión para el impuesto a la renta del año 2011.

Remesas de dividendos al exterior -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

Conciliación tributaria-contable -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

(Véase página siguiente)



COSMÉTICOS E-COS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad contable antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	983.673	825.591
<u>Menos:</u>		
Participación de los trabajadores	<u>(179.840)</u>	<u>(167.356)</u>
Utilidad después de participación de los trabajadores	803.833	658.235
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>215.262</u>	<u>290.118</u>
Total base imponible de Impuesto a la Renta	<u>1.019.095</u>	<u>948.353</u>
Base imponible	1.019.095	948.353
Tasa tributaria	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>244.583</u>	<u>237.088</u>

Cálculo del Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta -

La Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta para el 2011, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 i), ascendía a US\$17,309, monto que no supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$203,722, por lo cual se incluye en el estado de Resultados como impuesto a la Renta causado el monto de US\$170,212.

Otros asuntos -

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

Cambios en la legislación -

Salario mínimo sectorial: El Ministerio de Relaciones Laborales, emitió la Resolución No. 000370, publicada en el Registro Oficial No.618 del 13 de enero de 2012, misma que estableció los niveles en las estructuras ocupacionales de las comisiones sectoriales y los salarios mínimos sectoriales, para los trabajadores amparados por el Código del Trabajo

COSMÉTICOS E-COS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

vigentes a partir del 1 de enero del 2012.

Esta resolución determina que los salarios mínimos sectoriales en ningún caso podrán ser inferiores a las establecidas para cargo en las ramas de actividad de comisiones sectoriales, y las tarifas de jornada nocturna se liquidarán en relación a lo establecido en el artículo 49 del Código de Trabajo.

Compensación económica para el salario digno: El Ministerio de Relaciones Laborales, emitió el Acuerdo No. 0005, publicada en el Registro Oficial No. 629 del 30 de enero de 2012, mediante el cual establece el procedimiento para el cálculo, pago y control de cumplimiento de la compensación económica para el salario digno del 2011, cuyo valor calculado es de US\$ 350,70 por mes.

La compensación económica se define como la diferencia entre el salario digno y el ingreso mensual percibido por el trabajador y deberá ser pagado por los empleadores, sociedades o personas naturales obligadas a llevar contabilidad que hubieren generado utilidades en el ejercicio económico 2011 o que hubieren pagado anticipo de impuesto a la renta inferior a la utilidad.

La liquidación para el pago de la compensación económica del año 2011 se hará hasta el 31 de diciembre de ese ejercicio y se pagará a los trabajadores hasta el 31 de marzo del año 2012 por una sola vez. Para el pago de esta compensación económica, el empleador destinará hasta el 100% de las utilidades correspondientes al año 2011. Si la totalidad del valor de las utilidades no alcanzare para cubrir el salario digno, dicha utilidad deberá repartirse de manera proporcional; para lo que, el valor de la compensación correspondiente a cada trabajador para alcanzar el salario digno se dividirá para el monto total necesario para cubrir el salario digno de todos los trabajadores y se multiplicará por el valor de utilidades efectivamente generadas en el año 2011.

Determinación presuntiva: El Servicio de Rentas Internas, mediante Resolución No. NAC-DGERCGC12-00018, publicada en el Registro Oficial No. 629 del 30 de enero de 2012, expide los coeficientes de estimación presuntiva de carácter general por ramas de actividad económica, aplicables para el ejercicio fiscal 2012.

Los coeficientes señalados en las tablas de determinación presuntiva se aplicarán multiplicándolos por los montos totales de los activos, ingresos, costos y gastos, según corresponda y de éstos resultados se escogerá el mayor, cuyo valor constituirá la base imponible sobre la que se aplicará la tarifa correspondiente del impuesto a la renta.

El Servicio de Rentas Internas verificará la información entregada por cada contribuyente y calculará el valor total presunto del rubro respecto del cual se obtuvo la información.

COSMÉTICOS E-COS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 11 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 80,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de abril del 2011 resolvió repartir las utilidades retenidas del ejercicio económico 2010 en su totalidad a los accionistas, en este caso el monto a repartir es de US\$421,147, de los cuales al 31 de diciembre del 2011 quedaron pendientes de pago US\$186,000 que se presentan en Documentos y Cuentas por Pagar – Compañías Relacionadas y Accionistas.

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de noviembre del 2010 resolvió repartir las utilidades retenidas del ejercicio económico 2009 en su totalidad a los accionistas, en este caso el monto a repartir es de US\$404,188, de los cuales al 31 de diciembre del 2010 quedaron pendientes de pago US\$130,000 que se presentan en el Estado de Cambios en el Patrimonio – Resultados Acumulados.

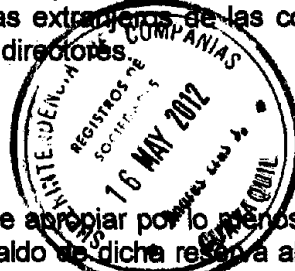
La composición accionaria del capital pagado al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>Numero de acciones</u>	<u>%</u>
Latin American Division S.R.L.	79.200	99%
Beauty & Business S.R.L.	800	1%
	<u>80.000</u>	<u>100%</u>

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.



COSMÉTICOS E-COS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 13 - GASTOS DE VENTAS

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos	288.473	152.717
Comisiones en ventas y cobranzas	236.857	218.843
Movilizaciones	47.265	43.568
Beneficios sociales	223.474	141.452
Bonificaciones	29.592	9.413
Honorarios profesionales	28.063	121.065
Arriendos	36.968	36.456
Registros sanitarios	67.623	34.883
Eventos	54.491	16.657
Envío de valijas	75.895	66.840
Otros gastos	189.285	211.365
Total	<u>1.277.986</u>	<u>1.053.259</u>

NOTA 14 - OTROS INGRESOS (EGRESOS) NETO

Ajustes de inventario, neto
Retenciones transferencias al exterior
Impuestos y contribuciones
Multas
Pérdida por robos
Otros



	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(8.251)	(8.251)	(7.477)
(51.349)	(51.349)	(41.420)
(7.216)	(7.216)	(7.612)
(5.174)	(5.174)	(2.822)
(2.000)	(2.000)	(3.786)
(5.687)	(5.687)	(16.482)
(79.677)	<u>(79.677)</u>	<u>(79.599)</u>

NOTA 15 - CONTRATOS

Contrato de prestación de servicios administrativos con entidades relacionadas -

El 1 de febrero del 2007 la Compañía suscribió con Alfaparf Group S.p.A. un contrato de prestación de servicios, mediante el cual la mencionada compañía relacionada se compromete a proporcionar a Cosméticos E-Cos S.A.: i) medios y servicios de apoyo a gestión, y ii) servicios gerenciales, en la medida que éstos sean requeridos para el desarrollo de las actividades de la Compañía en temas referentes a coordinación estratégica, aspectos legales y de la Sociedad, desarrollo de la red y gestión del patrimonio inmueble, servicios técnicos, compras, recursos humanos y administración del personal, servicios generales y de seguridad, finanzas, control de la dirección, marketing, producción, entre otros. Durante el

COSMETICOS E-COS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

año 2011 se registraron por este concepto US\$232,815 (2010:US\$232,075) con cargo a los resultados del ejercicio incluidos en el Estado de Resultados en el rubro Gastos Administrativos. El contrato se encuentra vigente y durará por el tiempo en que Alfaparf Group S.p.A. sea el accionista mayoritario del Grupo Alfaparf.

La Compañía durante el año 2010 firmó un contrato por prestación de servicios de consultoría y asesoramiento técnico con la compañía Hel Cosm domiciliada en Grecia. Durante el año 2010 se registraron por este concepto US\$265,666 con cargo a los resultados del ejercicio incluidos en el Estado de Resultados en el rubro Gastos de Administración. El contrato venció el 31 de diciembre del 2010.

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2011 y 2010, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Alfaparf Italia S.p.A.</u>		
Compra de inventario	1.075.371	1.143.663
Servicios administrativos	<u>232.815</u>	<u>232.075</u>
	<u>1.308.186</u>	<u>1.375.738</u>
<u>Percosm Perú S.A.C.</u>		
Venta de productos terminados	<u>-</u>	<u>23.396</u>
<u>Helm Cosm</u>		
Servicios administrativos	<u>-</u>	<u>265.666</u>

El siguiente es un resumen de los saldos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 con compañías relacionadas y accionistas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Latin American Division S.R.L. (1)	186.000	-
Alfaparf Group S.p.A. (2)	198.880	210.808
Hel Cosm (3)	<u>-</u>	<u>199.250</u>
	<u>384.880</u>	<u>410.058</u>

- (1) Corresponde a un saldo pendiente de pago por concepto de distribución de utilidades del año 2010.

COSMETICOS E-COS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Corresponde a saldo por concepto de importaciones de producto terminado por US\$21,940 (2010: US\$41,965) y prestación de servicios administrativos por US\$176,940 (2010: US\$168,843).
- (3) Correspondía a un saldo pendiente por la prestación de servicios administrativos del año 2010 con esta compañía relacionada, el cual fue cancelado durante el año 2011.

Los saldos con partes vinculadas no generan intereses, y no tienen fecha definida de pago, pero la Administración estima que serán cancelados en el corto plazo.

No se han realizado con partes no vinculadas, operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

NOTA 17 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2011 y 2010 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

Año 2011

Pasivo

Documentos y cuentas por pagar Andres Cos S.A.
Impuestos y contribuciones
Pasivos acumulados



Saldos según registros contables	Diferencias	Saldos según estados financieros
504.673	(177.253)	327.420
-	177.253	177.253
<u>504.673</u>	<u>-</u>	<u>504.673</u>

Estado de Resultados

Gastos de ventas	(1.171.265)	(106.721)	(1.277.986)
Gastos Administrativos	(575.678)	(19.231)	(594.909)
Otros ingresos, (egresos) neto	(205.629)	125.952	(79.677)
	<u>(1.952.572)</u>	<u>-</u>	<u>(1.952.572)</u>

Año 2010

(Véase página siguiente)

COSMETICOS E-COS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Saldos según registros contables	Diferencias	Saldos según estados financieros
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Impuestos y contribuciones	542.404	(178.041)	364.363
Pasivos acumulados		178.041	178.041
	<u>542.404</u>	<u>-</u>	<u>542.404</u>
<u>Estado de Resultados</u>			
Gastos de ventas	(1.001.675)	(51.584)	(1.053.259)
Gastos Administrativos	(802.494)	(9.038)	(811.532)
Otros ingresos, (egresos) neto	(98.744)	60.622	(38.122)
	<u>(1.902.913)</u>	<u>-</u>	<u>(1.902.913)</u>

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (6 de abril del 2012) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

