

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whympers
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 30 de abril de 2007

Expediente No. 47117

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Productos Avon del Ecuador S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre de 2006.

Atentamente,



Lorena Celi

Adjunto:
lo indicado

 **Superintendencia de
Compañías**

30 ABR 2007

DIVISION INFORMATICA

PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

 Superintendencia de
Compañías

30 ABR 2007

DIVISION INFORMATICA

PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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
NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 – “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Productos Avon del Ecuador S.A.

Quito, 25 de abril del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Productos Avon del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Productos Avon del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Durante el 2006 la Compañía acreditó a favor de la entidad relacionada Productos Avon S.A. de C.V. (México) la suma de US\$321,772 en concepto de gastos incurridos por cuenta de la Compañía a ser reembolsados a la entidad del exterior. Las normas tributarias vigentes establecen que tales reembolsos están sujetos a retención de impuesto en la fuente del 25% a menos que los cargos sean certificados por un auditor externo con representación en el Ecuador. Los estados financieros adjuntos fueron preparados asumiendo que la Compañía logrará obtener el referido certificado y que, por lo tanto, no estará sujeta a la referida retención y pago de impuesto.

A los señores accionistas de
Productos Avon del Ecuador S.A.
Quito, 25 de abril del 2007

5. Tal como se explica en las Notas 1 y 10 a los estados financieros, las operaciones de Productos Avon del Ecuador S.A. corresponden fundamentalmente a la venta de productos que son adquiridos a compañías del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

AVON

the company for women

PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.

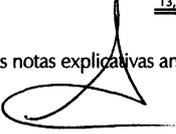
BALANCES GENERALES

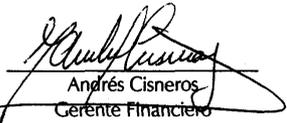
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

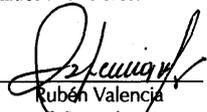
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a notas			Pasivo y patrimonio	Referencia a notas		
		2006	2005			2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y Equivalentes de efectivo	3	802,554	1,450,073	Sobregiros bancarios			55,309
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Clientes	4	8,246,733	7,264,147	Proveedores	10	1,895,122	1,163,358
Anticipos a proveedores		45,031	99,432	Dividendos		-	3,108,977
Empleados		11,744	-	Compañías relacionadas	10	3,306,241	680,552
Compañías relacionadas	10	1,848,638	2,761,980	Provisiones		1,674,492	1,459,054
Impuestos		858,916	673,128	Otros		<u>8,814</u>	<u>91,245</u>
Otros		111,072	83,697			6,884,669	6,503,186
Provisión para cuentas dudosas	4 y 9	<u>(5,122,719)</u>	<u>(4,980,605)</u>	5,901,779			
Inventarios	5	5,436,078	3,652,030	Pasivos acumulados	9	1,660,793	1,724,314
Gastos pagados por anticipado	6	<u>325,415</u>	<u>610,225</u>	Impuestos		<u>896,930</u>	<u>2,557,723</u>
				Beneficios sociales	9	<u>2,557,723</u>	<u>1,242,333</u>
Total del activo corriente		12,563,462	11,614,107	Total del pasivo corriente		9,442,392	9,525,142
PRESTAMOS A LARGO PLAZO CON COMPAÑIAS RELACIONADAS	10	-	2,500,000	OBLIGACIONES SOCIALES	9	161,214	154,032
ACTIVOS FIJOS	7	737,988	847,349	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		3,803,281	5,377,940
OTROS ACTIVOS		<u>105,437</u>	<u>95,658</u>				
		<u>13,406,887</u>	<u>15,057,114</u>			<u>13,406,887</u>	<u>15,057,114</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Juan Carlos Franco
Gerente General


Andrés Cisneros
Gerente Financiero


Rubén Valencia
Contador

AVON

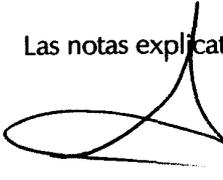
the company for women

PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.

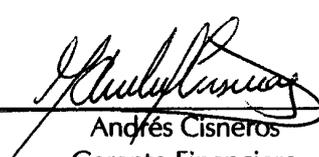
ESTADOS DE RESULTADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2006	2005
Ventas netas		36,174,054	32,185,535
Costo de productos vendidos		<u>(14,296,171)</u>	<u>(11,318,268)</u>
Utilidad bruta		<u>21,877,883</u>	<u>20,867,267</u>
Gastos operativos			
De administración y ventas		(18,218,920)	(15,242,854)
Financieros		<u>-</u>	<u>(503)</u>
		<u>(18,218,920)</u>	<u>(15,243,357)</u>
Utilidad operativa		3,658,963	5,623,910
Otros ingresos, neto		<u>194,936</u>	<u>157,688</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		3,853,899	5,781,598
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(578,056)	(867,240)
Impuesto la renta	9	<u>(1,168,384)</u>	<u>(1,232,240)</u>
Utilidad neta del año		<u>2,107,459</u>	<u>3,682,118</u>

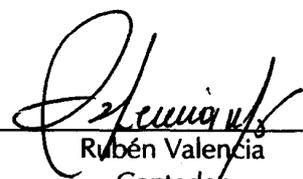
Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Juan Carlos Franco
Gerente General



Andrés Cisneros
Gerente Financiero



Rubén Valencia
Contador

PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social (1)	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2005		1,130,548	565,274	1,100,653	2,796,475
Resolución de la Junta General de Accionistas del 2 de mayo del 2005 Dividendos	10	-	-	(1,100,653)	(1,100,653)
Utilidad neta del año		-	-	3,682,118	3,682,118
Saldos al 31 de diciembre del 2005		1,130,548	565,274	3,682,118	5,377,940
Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de mayo del 2006 Dividendos	10	-	-	(3,682,118)	(3,682,118)
Utilidad neta del año		-	-	2,107,459	2,107,459
Saldos al 31 de diciembre del 2006		1,130,548	565,274	2,107,459	3,803,281

(1) Corresponde a 282,637 acciones ordinarias de valor nominal de US\$4 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Juan Carlos Franco
Gerente General



Andrés Cisneros
Gerente Financiero



Rubén Valencia
Contador

AVON

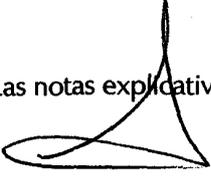
the company for women

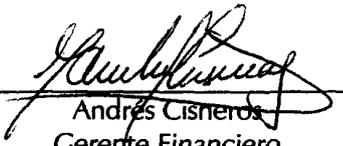
PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.

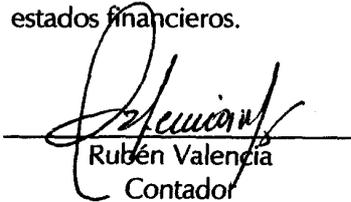
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		2,107,459	3,682,118
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación y amortización	7	231,966	229,380
Provisión para cuentas dudosas, neto	9	142,114	235,895
Provisión para obsolescencia de inventarios, neto	9	894,343	(255,248)
Provisión para jubilación patronal, neto	9	7,182	53,808
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,153,092)	43,178
Inventarios		(2,678,392)	273,270
Gastos pagados por anticipado		284,810	429,095
Cuentas por pagar		3,490,460	(824,258)
Pasivos acumulados		(408,924)	985,499
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,917,926</u>	<u>4,852,737</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Préstamos otorgados a compañías relacionadas	10	(1,800,000)	(5,134,496)
Cobros de préstamos otorgados a compañías relacionadas, netos		5,213,343	
Compra de activos fijos	7	(122,605)	(228,306)
Incremento en otros activos		(9,779)	(10,888)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>3,280,959</u>	<u>(5,373,690)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiros bancarios		(55,309)	55,309
Pago de dividendos (1)	10	(6,791,095)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(6,846,404)</u>	<u>55,309</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo		(647,519)	(465,644)
Efectivo al principio del año	3	<u>1,450,073</u>	<u>1,915,717</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	3	<u>802,554</u>	<u>1,450,073</u>
(1) Se compone de:			
Dividendos declarados según Resolución de la Junta General de accionistas del 13 de mayo del 2004		2,008,324	-
Dividendos declarados según Resolución de la Junta General de accionistas del 2 de mayo del 2005		1,100,653	-
Dividendos declarados según Resolución de la Junta General de accionistas del 30 de mayo del 2006		<u>3,682,118</u>	-
		<u>6,791,095</u>	-

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Juan Carlos Franco
Gerente General


Andrés Cisneros
Gerente Financiero


Rubén Valencia
Contador

PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 15 de octubre de 1991 con el objeto de dedicarse a la comercialización de toda clase de cosméticos, fragancias y bisutería.

Productos Avon del Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas liderado por Avon International Operations Inc. (domiciliado en Estados Unidos), el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de toda clase de cosméticos, fragancias y bisutería. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de Productos Avon del Ecuador S.A. corresponden mayormente a la venta y distribución de los productos fabricados por sus compañías relacionadas Avon México, Avon Colombia, Avon Estados Unidos, Avon Argentina, Avon Guatemala y Avon Chile. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico (véase Nota 10).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A fines de presentar estados financieros comparativos se efectuaron ciertas reclasificaciones a los estados financieros y notas del año 2005.

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, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

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

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio. El saldo de las inversiones temporales se incluye dentro del rubro de Efectivo y Equivalentes de efectivo.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, utilizando el método de costo promedio de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

c) Activos fijos -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos 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.

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.

d) Gastos pagados por anticipado -

Corresponden principalmente a inventarios de productos de promoción y se muestran al costo histórico.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

e) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

f) 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 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó sus provisiones para el impuesto de ambos años a la tasa del 25%.

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.

NOTA 3 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Bancos en el exterior (1)	404,334	1,278,175
Bancos en el país	387,220	162,148
Efectivo en caja	<u>11,000</u>	<u>9,750</u>
	<u>802,554</u>	<u>1,450,073</u>

(1) Corresponde al saldo mantenido en la cuenta corriente de Citibank - New York que se coloca en depósitos overnight a tasas que fluctúan entre el 1.1% y 1.75% para ambos años.

NOTA 4 - CLIENTES

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas por cobrar		
Corrientes	3,198,309	2,495,863
Vencidas (1)	5,131,799	4,851,834
Cobros no asignados y otros (2)	<u>(83,375)</u>	<u>(83,550)</u>
	<u>8,246,733</u>	<u>7,264,147</u>

- (1) La Compañía mantiene la política de clasificar como cuentas vencidas a las partidas que tienen una antigüedad superior a 6 campañas de promoción de ventas (aproximadamente 4 meses), las mismas que son provisionadas en su totalidad. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, como resultado de aplicar esta política corporativa, la Compañía mantiene provisionado un saldo de US\$5,122,719 y US\$4,980,605, respectivamente, para cubrir las posibles pérdidas en la recuperación de estos saldos.
- (2) Corresponde básicamente a cobros realizados que al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se encontraban pendientes de ser asignados al saldo individual de cada cliente.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	4,753,195	3,627,876
Inventarios en tránsito	<u>1,732,062</u>	<u>178,989</u>
	6,485,257	3,806,865
Menos:		
Provisión para obsolescencia (1)	<u>(1,049,178)</u>	<u>(154,835)</u>
	<u>5,436,079</u>	<u>3,652,030</u>

- (1) Durante el año 2006 la Compañía registró una provisión por US\$613,000 con base en instrucciones de Avon International Operations Inc.; dichas instrucciones, determinan que la Compañía debe provisionar aquellos productos que no serán incluidos dentro de los catálogos de venta que utilizará a partir del año 2007; la Administración prevé que estos inventarios serán destruidos hasta el mes de enero del 2008. Por otro lado, la Compañía registró una provisión por un monto aproximado de US\$436,000 (2005 - US\$155,000), que

NOTA 5 - INVENTARIOS

(Continuación)

corresponde a productos antiguos y discontinuados dentro del inventario, los cuales de acuerdo a la política corporativa deben provisionarse en su totalidad ya que sus ventas y ganancia no están dentro de los niveles aceptables para la corporación (ver Nota 9).

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos de promoción (1)	191,051	476,753
Seguros	22,127	17,210
Suministros	32,334	41,778
Otros (2)	<u>79,903</u>	<u>74,484</u>
	<u>325,415</u>	<u>610,225</u>

- (1) Corresponde al inventario de productos de promoción para ventas, a entregarse a los clientes por concepto de promociones e incentivos con base en la política de ventas de la Compañía. Incluye también productos en promoción que estaban en tránsito al cierre del año.
- (2) Corresponde principalmente a los gastos de publicidad pagados por anticipado, cuyos contratos se extienden a un año plazo; razón por la cual, se registran los cargos a resultados con base en la vigencia de tales contratos.

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Mejoras en locales arrendados	177,526	154,916	(1)
Maquinaria y equipo	420,561	405,351	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	208,288	202,857	10
Equipos de computación	326,980	255,292	33
Equipos de comunicación	90,216	86,597	10
Vehículos	<u>143,956</u>	<u>219,704</u>	20
	<u>1,367,527</u>	<u>1,324,717</u>	
Menos:			
Amortización mejoras en locales arrendados (1)	(112,004)	(66,223)	
Depreciación acumulada	<u>(517,535)</u>	<u>(411,145)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>737,988</u></u>	<u><u>847,349</u></u>	

(1) Las mejoras en locales arrendados se amortizan en función del plazo establecido en los contratos de arrendamiento de los inmuebles.

Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero	847,349	848,423
Adiciones, netas	122,605	228,306
Depreciación y amortización del año	<u>(231,966)</u>	<u>(229,380)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>737,988</u></u>	<u><u>847,349</u></u>

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2003 al 2006 aún están sujetos a una posible revisión por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Reclamos presentados ante la autoridad tributaria -

El 16 de febrero del 2006 la Compañía inició ante la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal, un juicio de impugnación en contra del Servicio de Rentas Internas por el contenido de la Resolución No 1170012006RRECO17382 del 6 de octubre del 2005. En dicha resolución la autoridad tributaria aceptó parcialmente el reclamo administrativo de impugnación realizado por la Compañía al contenido del acta de determinación No 1720060100083 por concepto de Impuesto a la renta del año 2000, en la cual el Servicio de Rentas Internas determina una obligación tributaria por US\$78,385, más los respectivos intereses. Al momento, el juicio se encuentra en etapa probatoria.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y/o ajustes	Saldo al final
Año 2006				
Cuentas dudosas (1)	4,980,605	1,046,872	(904,758)	5,122,719
Obsolescencia de inventarios (2)	154,835	1,047,358	(153,015)	1,049,178
Impuestos (3)	1,724,314	5,227,774	(5,291,295)	1,660,793
Beneficios sociales (4)	1,242,333	1,551,959	(1,897,362)	896,930
Obligaciones sociales	154,032	7,182	-	161,214
Año 2005				
Cuentas dudosas (1)	4,744,710	818,133	(582,238)	4,980,605
Obsolescencia de inventarios (2)	410,083	202,697	(457,945)	154,835
Impuestos (3)	1,327,946	4,767,840	(4,371,472)	1,724,314
Beneficios sociales (4)	653,204	1,361,330	(772,201)	1,242,333
Obligaciones sociales	100,224	53,808	-	154,032

(1) Véase Nota 4.

(2) Véase Nota 5.

(3) Incluye la provisión del impuesto a la renta del año 2006 por US\$1,168,384 (2005 - US\$1,232,240).

NOTA 9 - PROVISIONES

(Continuación)

- (4) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades del año 2006 por US\$578,056 (2005 - US\$867,240).

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2006 y 2005 con compañías y partes relacionadas. Se incluyen bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías que forman parte del Grupo de empresas liderado por Avon International Operations Inc.

	2006	2005
<u>Regalías Avon AIO (1)</u>	<u>2,140,023</u>	<u>1,287,421</u>
<u>Compras de productos terminados</u>		
Avon México	3,570,261	3,203,369
Avon Colombia	1,502,392	-
Pronova Ltda.	684,278	-
Avon Estados Unidos	356,848	580,539
Avon Argentina	81,041	-
Avon Guatemala	10,343	-
Avon Chile	6,673	-
	<u>6,211,836</u>	<u>3,783,908</u>
<u>Dividendos declarados</u>	<u>3,682,118</u>	<u>1,100,653</u>
<u>Dividendos pagados</u>	<u>6,791,095</u>	<u>-</u>
<u>Gastos pagados por cuenta de la Compañía</u>	<u>321,772</u>	<u>268,127</u>
<u>Préstamos realizados</u>	<u>1,800,000</u>	<u>5,134,496</u>
<u>Cobros de préstamos otorgados</u>	<u>5,421,524</u>	<u>-</u>
<u>Intereses ganados</u>	<u>271,444</u>	<u>103,304</u>

- (1) Productos Avon del Ecuador S.A. mantiene un contrato con Avon International Operations Inc. para la comercialización total de sus productos, por el cual devenga un costo de regalías equivalente al 6% (2005 - 4%) de sus ventas.

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

Debido a las características del negocio, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas por cobrar corto y largo plazo		
Avon Estados Unidos (1)	1,848,638	5,253,879
Avon México	-	8,101
	<u>1,848,638</u>	<u>5,261,980</u>
Cuentas por pagar		
Avon Colombia	1,893,996	-
Avon AIO - Regalías	542,701	255,282
Avon México	415,675	301,884
Avon Products Inc.	346,941	123,157
Avon Argentina	66,583	229
Avon Brazil	28,958	-
Avon Guatemala	10,388	-
Avon Chile	1,000	-
	<u>3,306,241</u>	<u>680,552</u>
Dividendos por pagar Avon Products Inc.	<u>-</u>	<u>3,108,977</u>

- (1) Incluye al 31 de diciembre del 2006 el saldo de préstamos otorgados por US\$1,800,000 (2005 - US\$5,134,496), de acuerdo a la línea de crédito otorgada por la Compañía a su Casa Matriz (Avon Internacional Holdings Company) hasta por el monto de US\$10,000,000, según contrato firmado el 5 de enero del 2005. La línea de crédito tiene vigencia hasta el 30 de diciembre del 2007 y podrá ser cancelada en cualquier momento tanto por el prestamista como por el prestatario. Los intereses se devengan a la tasa del 4.14% y 5.86% (2005 - 4.14% y 5.10%), respectivamente.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas, excepto por los préstamos antes descritos, no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo la Administración estima que se realizarán y cancelarán en el corto plazo.

NOTA 11 - 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 Compañía en los años 2006 y 2005 no ha realizado la apropiación de la reserva legal debido a que alcanzó el porcentaje mínimo establecido por la ley, decisión que fue autorizada y ratificada por la Junta General de Accionistas del 30 de mayo del 2006 (2005 - 2 de mayo del 2005). La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - AJUSTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros al 31 de diciembre del 2006 y 2005 incluyen los siguientes ajustes y reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha. Consecuentemente, los estados financieros difieren de los registros contables como sigue:

<u>2006</u>	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
Activo			
ACTIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañías relacionadas	48,638	1,848,638	(1,800,000)
Impuestos	-	858,916	(858,916)
PRESTAMOS A LARGO PLAZO CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS	<u>1,800,000</u>	<u>-</u>	<u>1,800,000</u>
	1,848,638	2,707,554	(858,916)
Pasivo			
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos acumulados			
Impuestos	<u>1,755,846</u>	<u>896,930</u>	<u>858,916</u>
	<u>3,604,484</u>	<u>3,604,484</u>	<u>-</u>

(Véase página siguiente)

**NOTA 12 - AJUSTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**
(Continuación)

2005	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
Balance general			
Activo			
ACTIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por cobrar			
Impuestos	-	673,128	(673,128)
	-	673,128	(673,128)
Pasivo			
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos acumulados			
Impuestos	1,063,186	1,724,314	(661,128)
Patrimonio			
Utilidad neta del año	3,670,118	3,682,118	(12,000)
	4,733,304	5,406,432	(673,128)
	4,733,304	4,733,304	-
Estado de resultados			
Impuesto a la renta	1,244,240	1,232,240	12,000
Utilidad neta del año	3,670,118	3,682,118	(12,000)
	4,914,358	4,914,358	-

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de abril del 2007) 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.