

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Productos Avon del Ecuador S.A.

Quito, 29 de abril del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Productos Avon del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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. 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.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


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

AVON

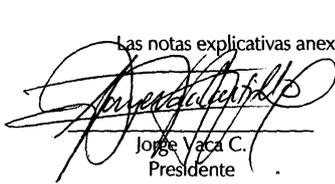
The company for women

PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES****31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y Equivalentes de efectivo	3	6,883,288	802,554	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		2,327,958	1,895,122
Clientes	4	10,656,734	8,246,733	Compañías relacionadas	10	2,608,636	3,306,241
Anticipos a proveedores		126,558	45,031	Provisiones		2,503,781	1,674,492
Empleados		55,508	11,744	Otros		-	8,814
Compañías relacionadas	10	2,039,929	1,848,638			7,440,375	6,884,669
Impuestos		925,106	858,916	Pasivos acumulados			
Otros		118,995	111,072	Impuestos	9	3,135,612	1,660,793
Provisión para cuentas dudosas	4 y 9	(6,517,857)	(5,122,719)	Beneficios sociales	9	1,615,945	896,930
Inventarios	5	5,297,772	5,436,078	Total del pasivo corriente		12,191,932	9,442,392
Gastos pagados por anticipado	6	485,710	325,415				
Total del activo corriente		20,071,743	12,563,462	OBLIGACIONES SOCIALES	9	298,474	161,214
ACTIVOS FIJOS	7	790,855	737,988	PATRIMONIO			
OTROS ACTIVOS		77,264	105,437	(Véanse estados adjuntos)		8,449,456	3,803,281
		<u>20,939,862</u>	<u>13,406,887</u>			<u>20,939,862</u>	<u>13,406,887</u>

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



Jorge Yaca C.
Presidente



Francisco Pérez
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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas		53,642,913	36,174,054
Costo de productos vendidos		<u>(19,727,302)</u>	<u>(14,296,171)</u>
Utilidad bruta		<u>33,915,611</u>	<u>21,877,883</u>
Gastos operativos			
De administración y ventas		<u>(26,033,662)</u>	<u>(18,218,920)</u>
		<u>(26,033,662)</u>	<u>(18,218,920)</u>
Utilidad operativa		7,881,949	3,658,963
Otros ingresos, neto		<u>152,256</u>	<u>194,936</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		8,034,205	3,853,899
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(1,205,131)	(578,056)
Impuesto la renta	9	<u>(2,182,899)</u>	<u>(1,168,384)</u>
Utilidad neta del año		<u>4,646,175</u>	<u>2,107,459</u>

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


Jorge Vaca C.
Presidente


Francisco Pérez
Gerente Financiero


Rubén Valencia
Contador

PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social (1)	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006		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
Utilidad neta del año		-	-	4,646,175	4,646,175
Saldos al 31 de diciembre del 2007		1,130,548	565,274	6,753,634	8,449,456

(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.


Jorge Yaca
Presidente


Francisco Pérez
Gerente Financiero


Rubén Valencia
Contador

AVON

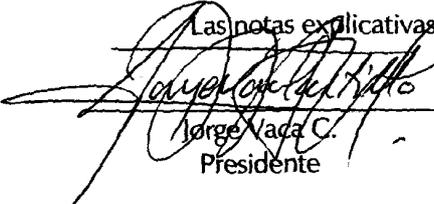
the company for women

PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		4,646,175	2,107,459
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación y amortización	7	228,330	231,966
Amortización de otros activos		24,225	16,937
Provisión para cuentas dudosas, neto	9	1,395,138	142,114
Provisión para obsolescencia de inventarios, neto	9	(134,609)	894,343
Provisión para jubilación patronal, neto	9	137,260	7,182
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(2,609,405)	(1,153,092)
Inventarios		272,915	(2,678,392)
Gastos pagados por anticipado		(160,295)	284,810
Cuentas por pagar		1,253,311	3,490,460
Pasivos acumulados		2,193,834	(408,924)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>7,246,879</u>	<u>2,934,863</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Préstamos otorgados a compañías relacionadas	10	(2,000,000)	(1,800,000)
Movimiento neto de saldos con compañías relacionadas		1,111,104	5,213,343
Compra de activos fijos	7	(281,197)	(122,605)
Incremento en otros activos		3,948	(26,716)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(1,166,145)</u>	<u>3,264,022</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiros bancarios		-	(55,309)
Pago de dividendos (1)	10	-	(6,791,095)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(6,846,404)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		6,080,734	(647,519)
Efectivo al principio del año	3	<u>802,554</u>	<u>1,450,073</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	3	<u><u>6,883,288</u></u>	<u><u>802,554</u></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		-	3,682,118
		<u>-</u>	<u>6,791,095</u>

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


Jorge Vaca C.
Presidente


Francisco Pérez
Gerente Financiero


Rubén Valencia
Contador

PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 Colombia, Avon México, Avon Estados Unidos, Avon Argentina, Avon Guatemala, Avon Perú y Avon Canadá. 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) 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 pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

b) Equivalentes de efectivo -

Corresponde a depósitos "overnight" que se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio (Nota 3) y que se presentan junto con el efectivo en caja y bancos.

c) Provisión para cuentas dudosas -

La Compañía determina el requerimiento de provisión para cuentas dudosas con base en las políticas corporativas que establecen un mecanismo que toma en cuenta las características propias de las actividades de la Compañía. Dicho mecanismo establece que al cierre del ejercicio la provisión debe cubrir la totalidad de los saldos vencidos por más de 90 días, más un porcentaje estimado de las ventas efectuadas durante las últimas 6 campañas comerciales (cada campaña tiene una duración promedio de 15 días) llevadas a cabo antes del cierre del año; este porcentaje se estima con base en el comportamiento histórico de recuperación de la cartera (que osciló entre el 4% en el 2007 y el 3% en el 2006).

d) 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 -

Corresponde, principalmente, a productos utilizados para fines promocionales, valuados al costo histórico determinado en forma específica para cada lote. Estos productos son cargados al gasto a medida en que se entregan a los clientes.

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:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bancos en el exterior (1)	5,291,324	404,334
Bancos en el país	1,581,264	387,220
Efectivo en caja	<u>10,700</u>	<u>11,000</u>
	<u><u>6,883,288</u></u>	<u><u>802,554</u></u>

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

NOTA 4 - CLIENTES

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por cobrar		
Corrientes	5,098,654	3,198,309
Vencidas (1)	5,673,589	5,131,799
Cobros no asignados y otros (2)	<u>(115,509)</u>	<u>(83,375)</u>
	<u><u>10,656,734</u></u>	<u><u>8,246,733</u></u>

- (1) La composición de las cuentas vencidas es como sigue:

<u>Días</u>	<u>Monto</u>
90 - 120	59,401
120 - 180	519,027
181 - 360	681,039
+ 360	<u>4,414,122</u>
	<u><u>5,673,589</u></u>

- (2) Corresponde básicamente a cobros realizados que al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se encontraban pendientes de ser asignados al saldo individual de cada cliente. A la fecha de emisión de estos estados financieros una parte sustancial de estos saldos se mantiene pendiente de depuración y están siendo investigados por la Administración.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	5,672,797	4,753,194
Inventarios en tránsito (1)	<u>539,544</u>	<u>1,732,062</u>
	6,212,341	6,485,256
Menos:		
Provisión para obsolescencia	<u>(914,569)</u>	<u>(1,049,178)</u>
	<u><u>5,297,772</u></u>	<u><u>5,436,078</u></u>

- (1) Estas importaciones han sido liquidadas en su totalidad a la fecha de emisión de los estados financieros.

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos de promoción en bodega y en tránsito	306,816	191,051
Seguros	35,748	22,127
Suministros	59,347	32,334
Otros	<u>83,799</u>	<u>79,903</u>
	<u><u>485,710</u></u>	<u><u>325,415</u></u>

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Mejoras en locales arrendados	188,438	177,526	(1)
Maquinaria y equipo (2)	466,163	420,561	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	214,286	208,288	10
Equipos de computación	501,732	326,980	33
Equipos de comunicación	90,216	90,216	10
Vehículos	146,777	143,956	20
	<u>1,607,612</u>	<u>1,367,527</u>	
Menos:			
Amortización mejoras en locales arrendados (1)	(167,365)	(112,004)	
Depreciación acumulada	<u>(649,392)</u>	<u>(517,535)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>790,855</u>	<u>737,988</u>	

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

(2) Corresponde principalmente a equipos utilizados en las áreas de despacho y bodega (balanzas, montacargas, etc.).

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	737,988	847,349
Adiciones, netas	281,197	122,605
Depreciación y amortización del año	<u>(228,330)</u>	<u>(231,966)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>790,855</u>	<u>737,988</u>

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2006 y 2007 aún están sujetos a una posible revisión por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

El 26 de septiembre 2007 la Dirección Regional Norte del Servicio de Rentas Internas - Departamento de Auditoría Tributaria emitió la Orden de Determinación No. RNO-ATRODE32007-0054, la cual dio inicio al proceso de fiscalización de las obligaciones tributarias correspondiente al año 2005. A la fecha de emisión de los estados financieros ésta fiscalización se encuentra en proceso.

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, la compañía solicitó a los señores Magistrados de la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal que resuelvan la causa en sentencia.

Debido a que en este momento no es posible anticipar razonablemente el resultado de estos asuntos, sus efectos no han sido provisionados al 31 de diciembre del 2007.

Cambios en la legislación

El 29 de diciembre del 2007 se publicó en el Registro Oficial No. 242 la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, luego de ser aprobada por la Asamblea Constituyente. Dicha Ley establece importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de un nuevo impuesto del 0.5% a ciertas salidas de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y/o ajustes	Saldo al final
2007				
Cuentas dudosas	5,122,719	2,569,679	(1,174,541)	6,517,857
Obsolescencia de inventarios	1,049,178	771,576	(906,185)	914,569
Impuestos (1)	1,660,793	14,501,632	(13,026,813)	3,135,612
Beneficios sociales (2)	896,930	5,817,807	(5,098,792)	1,615,945
Obligaciones sociales	161,214	137,260	-	298,474
2006				
Cuentas dudosas	4,980,605	1,046,872	(904,758)	5,122,719
Obsolescencia de inventarios	154,835	1,047,358	(153,015)	1,049,178
Impuestos (1)	1,724,314	5,227,774	(5,291,295)	1,660,793
Beneficios sociales (2)	1,242,333	1,551,959	(1,897,362)	896,930
Obligaciones sociales	154,032	7,182	-	161,214

(1) Incluye la provisión del impuesto a la renta del año 2007 por US\$2,182,899 (2006 - US\$1,168,384).

(2) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades del año 2007 por US\$1,205,131 (2006 - US\$578,056).

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006 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.

(Véase página siguiente)

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

	2007	2006
<u>Regalías Avon AIO (1)</u>	<u>3,149,256</u>	<u>2,140,023</u>
<u>Compras de productos terminados</u>		
Avon México	487,843	3,570,261
Avon Colombia	12,284,516	1,502,392
Pronova Ltda.	-	684,278
Avon Estados Unidos	110,618	564,363
Avon Argentina	4,843	81,041
Avon Guatemala	8,813	10,343
Avon Perú	49,475	-
Avon Chile	-	6,673
Avon Canadá	3,990	-
	<u>12,950,098</u>	<u>6,419,351</u>
<u>Dividendos declarados</u>	<u>-</u>	<u>3,682,118</u>
<u>Dividendos pagados</u>	<u>-</u>	<u>6,791,095</u>
<u>Gastos pagados por cuenta de la Compañía</u>	<u>267,037</u>	<u>321,772</u>
<u>Servicios recibidos</u>	<u>161,647</u>	<u>36,477</u>
<u>Préstamos realizados</u>	<u>2,000,000</u>	<u>1,800,000</u>
<u>Cobros de préstamos otorgados</u>	<u>1,872,129</u>	<u>5,421,524</u>
<u>Intereses ganados</u>	<u>40,529</u>	<u>271,444</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% de sus ventas.

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

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

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por cobrar corto y largo plazo		
Avon International Holdings Company (1)	2,019,676	1,848,638
Otros menores	<u>20,253</u>	<u>-</u>
	<u>2,039,929</u>	<u>1,848,638</u>
Cuentas por pagar		
Avon Colombia	2,177,205	1,893,996
Avon AIO - Regalías	243,259	542,701
Avon México	22,878	415,675
Avon Products Inc.	109,439	346,941
Avon Argentina	2,390	66,583
Avon Perú	49,475	-
Avon Brazil	-	28,958
Avon Guatemala	-	10,388
Avon Canadá	3,990	-
Avon Chile	<u>-</u>	<u>1,000</u>
	<u>2,608,636</u>	<u>3,306,242</u>

- (1) Corresponde principalmente al saldo de préstamos otorgados por US\$2,000,000 (2006 - US\$1,800,000) de acuerdo a una línea de crédito otorgada por la Compañía a esta entidad hasta por el monto de US\$10,000,000. La línea de crédito tiene vigencia hasta el 27 de octubre del 2008 y podrá ser cancelada en cualquier momento por cualquiera de las partes. Los intereses se devengan a la tasa anual del 5.86% y 4.87% (2006 - 4.14% y 5.86%), 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 apropiarse 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 2007 y 2006 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 abril del 2007 (2006 - 30 de mayo del 2006). 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 2007 y 2006 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>2007</u>	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
Activo			
ACTIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por cobrar Compañías relacionadas	39,929	2,039,929	(2,000,000)
Impuestos	-	925,106	(925,106)
PRESTAMOS A LARGO PLAZO CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS	<u>2,000,000</u>	<u>-</u>	<u>2,000,000</u>
	2,039,929	2,965,035	(925,106)
Pasivo			
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos acumulados			
Impuestos	<u>2,210,506</u>	<u>3,135,612</u>	<u>925,106</u>
	<u>(170,577)</u>	<u>(170,577)</u>	<u>-</u>

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

<u>2006</u>	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
<u>Activo</u>			
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)
<u>Pasivo</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos acumulados			
Impuestos	<u>801,877</u>	<u>1,660,793</u>	<u>858,916</u>
	<u><u>1,046,761</u></u>	<u><u>1,046,761</u></u>	<u><u>-</u></u>

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de abril del 2008) 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.