

Señores  
**Superintendencia de Compañías**  
Ciudad

47117

Quito, 28 de abril de 2009

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 2008.

Atentamente,

  
Oscar Flores

Adjunto:  
lo indicado



PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

**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

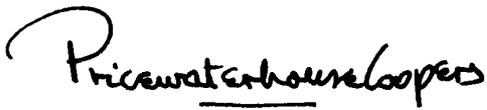
**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

Quito, 15 de abril del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Productos Avon Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 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.
5. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país, originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los

A los señores accionistas de  
**Productos Avon Ecuador S.A.**  
Quito, 15 de abril del 2009

elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



Sandra Vargas L.  
Socia  
No. de Licencia  
Profesional: 10489

# AVON

The company for women

## PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

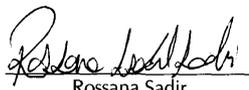
### BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a notas	2008	2007
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y Equivalentes de efectivo	3	3,178,375	6,883,288	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	10	2,619,804	2,327,958
Clientes	4	15,224,422	10,656,734	Compañías relacionadas		2,300,377	2,608,636
Empleados		33,932	55,508	Provisiones		<u>3,192,135</u>	<u>2,503,781</u>
Compañías relacionadas	10	6,270,884	2,039,929	Pasivos acumulados			
Impuestos		1,611,055	925,106	Impuestos	9	5,504,074	3,135,612
Otros		29,776	118,995	Beneficios sociales	9	<u>3,045,812</u>	<u>1,615,945</u>
Provisión para cuentas dudosas	9	<u>(7,759,832)</u>	<u>(6,517,857)</u>	7,278,415			
		15,410,237	7,278,415	Total del pasivo corriente		16,662,202	12,191,932
Inventarios	5	6,806,079	5,297,772				
Gastos pagados por anticipado	6	<u>1,107,179</u>	<u>612,268</u>	<b>OBLIGACIONES SOCIALES</b>	9	430,695	298,474
Total del activo corriente		26,501,870	20,071,743				
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	7	1,373,529	790,855	<b>PATRIMONIO</b>			
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>192,389</u>	<u>77,264</u>	(Véanse estados adjuntos)		10,974,891	8,449,456
		<u>28,067,788</u>	<u>20,939,862</u>			<u>28,067,788</u>	<u>20,939,862</u>

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

  
 Rossana Sadir  
 Gerente General

  
 Francisco Pérez  
 Gerente Financiero

  
 Rubén Valencia  
 Contador

# AVON

the company for women

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

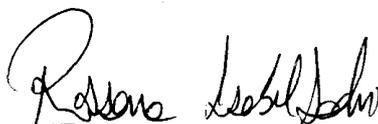
## ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas		83,775,851	53,642,913
Costo de productos vendidos		<u>(30,876,260)</u>	<u>(19,727,302)</u>
Utilidad bruta		<u>52,899,591</u>	<u>33,915,611</u>
Gastos operativos			
De administración y ventas		<u>(37,766,876)</u>	<u>(26,033,662)</u>
Utilidad operativa		15,132,715	7,881,949
Otros ingresos, neto		<u>173,891</u>	<u>152,256</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		15,306,606	8,034,205
Participación de los trabajadores en las utilidades	8 y 9	(2,295,991)	(1,205,131)
Impuesto la renta	8 y 9	<u>(3,731,546)</u>	<u>(2,182,899)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>9,279,069</u></u>	<u><u>4,646,175</u></u>

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

  
\_\_\_\_\_  
Rossana Sadir  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Francisco Pérez  
Gerente Financiero

  
\_\_\_\_\_  
Rubén Valencia  
Contador

**AVON**

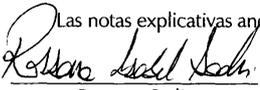
the company for women

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social (1)	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2007		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
Resolución de la Junta General de Accionistas del 16 de mayo del 2008 Dividendos	10	-	-	(2,107,459)	(2,107,459)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 2 de junio del 2008 Dividendos	10	-	-	(4,646,175)	(4,646,175)
Utilidad neta del año		-	-	9,279,069	9,279,069
Saldos al 31 de diciembre del 2008		1,130,548	565,274	9,279,069	10,974,891

(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.

 Rossana Sadir Gerente General	 Francisco Pérez Gerente Financiero	 Rubén Valencia Contador
---	--	---

# AVON

the company for women

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		9,279,069	4,646,175
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación y amortización	7	245,319	228,330
Amortización de otros activos		18,749	24,225
Provisión para cuentas dudosas, neto	9	1,241,975	1,395,138
Provisión para obsolescencia de inventarios, neto	9	(491,340)	(134,609)
Provisión para jubilación patronal, neto	9	46,643	137,260
Provisión para desahucio, neto	9	85,578	-
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(5,142,842)	(2,527,878)
Inventarios		(1,016,967)	272,915
Gastos pagados por anticipado		(494,911)	(241,822)
Cuentas por pagar		980,200	1,253,311
Pasivos acumulados		<u>3,798,329</u>	<u>2,193,834</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>8,549,802</u>	<u>7,246,879</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Préstamos otorgados a compañías relacionadas	10	(4,000,000)	(2,000,000)
Movimiento neto de saldos con compañías relacionadas		(539,214)	1,111,104
Compra de activos fijos	7	(827,993)	(281,197)
Incremento en otros activos		<u>(133,874)</u>	<u>3,948</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(5,501,081)</u>	<u>(1,166,145)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	10	(6,753,634)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(6,753,634)</u>	<u>-</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		(3,704,913)	6,080,734
Efectivo al principio del año	3	<u>6,883,288</u>	<u>802,554</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	3	<u>3,178,375</u>	<u>6,883,288</u>

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

Rossana Sadir  
Gerente General

Francisco Pérez  
Gerente Financiero

Rubén Valencia  
Contador

**AVON**

the company for women

**PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

**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 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 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).

En el último semestre del 2008, la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas recibidas de los migrantes; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado u obtención de financiamiento a través de organismos internacionales.

Por otro lado, mediante la publicación en el Registro Oficial No.512 del 22 de enero del 2009, se aprobó la resolución 466 del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones (COMEXI) por medio de la cual se exceptuaron temporalmente por el periodo de un año acuerdos comerciales,

*PK* *PK*

## NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

eliminando preferencias arancelarias y estableciendo cuotas limitando las importaciones para los siguientes productos que afectan a la compañía: fragancias, champúes, joyería, desodorantes, depilatorios, preparaciones de afeitar y otros menores, en un 70% del monto que anteriormente importó el país. También se aplicó un recargo *ad valorem* adicional del 30% a las importaciones de maquillajes, cremas, compactos y talcos, además se aplicó un recargo específico de US\$12 por cada kilo neto a las importaciones de lencería.

No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en los párrafos anteriores.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado impactos significativos en las operaciones de la Empresa por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

Sin embargo para el año 2009, la empresa ha tenido impacto en sus operaciones por las medidas anunciadas por el Gobierno en el primer mes del año 2009, sin que esto haya influenciado en gran medida en la generación de beneficios económicos significativos, demanda de mercado que proporciona un crecimiento sostenible, ni han causado situaciones de riesgo para la Compañía.

Una vez que las medidas impartidas generen limitantes en la operación, los impactos fundamentales previstos para el 2009 son:

- Desabastecimiento temporal de productos que tienen limitación de cupos en importaciones,
- Incremento de costos en productos que aplican hasta un 35% de aranceles o salvaguarda, aquellos dispuestos en las medidas de restricción de importaciones,
- Disminución de poder adquisitivo del consumidor final, y
- Atrasos en pagos de órdenes facturadas.

La Administración de la Compañía ha adoptado las siguientes medidas, entre otras, que considera le permitirán afrontar la situación antes indicada: (i) establecer relaciones formales con proveedores nacionales que permitan suplir las restricciones de importación vía producción local, (ii) incremento de precios acorde al mercado, para suplir el aumento en costos por las medidas arancelarias, y (iii) estrategias de cobro comercial en tramos de mora de 1 a 90 días, con el fin de hacer conocer a nuestras representantes los beneficios del negocio y crear mayor actividad en la base recurrente.

*Ru* *Ru*

## **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, 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.

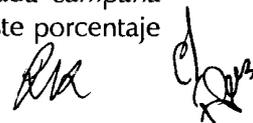
A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reagrupaciones en el balance general por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

### **b) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

### **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 120 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



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

(Continuación)

se estima con base en el comportamiento histórico de recuperación de la cartera (que osciló entre el 3% en el 2008 y el 4% en el 2007).

**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.

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 una vez terminado el período de vigencia de la campaña o promoción para las cuales fueron adquiridas.

*Rla* *d*  
*Plus*

**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 y habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4%.

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 (US\$345,117 y US\$298,474, respectivamente), incluido en el rubro Beneficios sociales a largo plazo, corresponde al 100% del valor actual de las reservas matemáticas calculadas actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que se encuentren prestando servicios a la Compañía en dichas fechas. Dichos estudios están basados en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo

**f) Desahucio -**

El costo de este beneficio a cargo de la compañía del grupo, determinado con base en estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los gastos operativos de administración y ventas del ejercicio.

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2008, dicho pasivo que asciende a US\$85,578 se determina con base en estudios actuarial practicado por un profesional independiente, y se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio.

**g) 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%.

*RLO* *d*  
*FLO*

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

(Continuación)

**h) 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.

**i) 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 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.

**NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Bancos en el exterior (1)	2,667,817	5,291,324
Bancos en el país	506,358	1,581,264
Efectivo en caja	<u>4,200</u>	<u>10,700</u>
	<u><u>3,178,375</u></u>	<u><u>6,883,288</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% anual para ambos ejercicios.

**NOTA 4 - CLIENTES**

Composición:

(Véase página siguiente)



#### NOTA 4 - CLIENTES

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar		
Corrientes	8,635,959	5,098,654
Vencidas (1)	6,668,724	5,673,589
Cobros no asignados y otros (2)	<u>(80,261)</u>	<u>(115,509)</u>
	<u>15,224,422</u>	<u>10,656,734</u>

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

<u>Días</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
120 - 180	366,455	578,428
181 - 360	1,038,032	681,039
+ 360	<u>5,264,237</u>	<u>4,414,122</u>
	<u>6,668,724</u>	<u>5,673,589</u>

(2) Corresponde básicamente a cobros realizados que al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	6,631,458	5,672,797
Inventarios en tránsito (1)	<u>597,850</u>	<u>539,544</u>
	7,229,308	6,212,341
Menos:		
Provisión para obsolescencia (2)	<u>(423,229)</u>	<u>(914,569)</u>
	<u>6,806,079</u>	<u>5,297,772</u>

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

(2) Ver Nota 9

RP

J. Ruiz

**NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos de promoción en bodega y en tránsito	603,801	306,816
Anticipo proveedores	182,209	126,558
Seguros	30,173	35,748
Suministros	256,621	59,347
Otros	34,375	83,799
	<u>1,107,179</u>	<u>612,268</u>

**NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS**

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Mejoras en locales arrendados (1)	606,029	188,438	
Maquinaria y equipo (2)	458,842	466,163	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	377,929	214,286	10
Equipos de computación	575,455	501,732	33
Equipos de comunicación	149,531	90,216	10
Vehículos	179,852	146,777	20
	<u>2,347,638</u>	<u>1,607,612</u>	
Menos:			
Amortización mejoras en locales arrendados (1)	(188,438)	(167,365)	
Depreciación acumulada	(785,671)	(649,392)	
Total al 31 de diciembre	<u>1,373,529</u>	<u>790,855</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.).

## NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero	790,855	737,988
Adiciones, netas	827,993	281,197
Depreciación y amortización del año	<u>(245,319)</u>	<u>(228,330)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,373,529</u></u>	<u><u>790,855</u></u>

## NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal

Los años 2006 al 2008 aún están sujetos a una posible revisión por parte de las autoridades tributarias.

El 16 de septiembre del 2008, concluyó el proceso de fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas en relación con el Impuesto a la Renta del año 2005, el cual emitió el Acta de Determinación No.1720080100109 en la que se establece un cargo por concepto de impuesto a la renta adicional de aproximadamente US\$307,000, sin considerar intereses y recargos. La Administración de la Compañía presentó un reclamo al ente regulador y se encuentra en etapa de prueba y por lo tanto no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se puedan derivar de la resolución final de este asunto.

### 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. Actualmente, el Director General del SRI interpuso la casación ante la Corte Nacional de Justicia al juicio de impugnación ganado por la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Al momento, se encuentran a la espera de que los señores magistrados de la Sala Especializada de lo Contencioso Tributario de la CNJ, resuelva la causa y emita sentencia.

## NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

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 2008.

### Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía ha preparado un análisis preliminar y no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

La Compañía ha revisado que la metodología aplicada para el estudio de precios de transferencia cumpla con la normativa vigente.

### Conciliación tributaria - contable

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad del año	15,306,605	8,034,205
Menos - Participación a los trabajadores (15%)	(2,295,991)	(1,205,131)
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>1,915,568</u>	<u>1,902,521</u>
Base tributaria	14,926,182	8,731,595
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u><u>3,731,546</u></u>	<u><u>2,182,899</u></u>

- (1) Incluye principalmente US\$1,241,975 (2007: US\$1,395,138) de provisiones por Cuentas Incobrables que exceden los límites establecidos por la ley.

*Rd*

*Q. Adams*

## NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos,</u> <u>utilizaciones</u> <u>y/o ajustes</u>	<u>Saldo al</u> <u>final</u>
<u>2008</u>				
Cuentas dudosas	6,517,857	2,190,384	(948,409)	7,759,832
Obsolescencia de inventarios	914,569	747,660	(1,239,000)	423,229
Impuestos (1)	3,135,612	19,796,076	(17,427,614)	5,504,074
Beneficios sociales (2)	1,615,945	6,078,204	(4,648,336)	3,045,813
Obligaciones sociales	298,474	132,221	-	430,695
<u>2007</u>				
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

- (1) Incluye la provisión del impuesto a la renta del año 2008 por US\$3,731,546 (2007 - US\$2,182,899).
- (2) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades del año 2008 por US\$2,295,991 (2007 - US\$1,205,131).

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2008 y 2007 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.

*Handwritten signature*

(Véase página siguiente)

*Handwritten signature*

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Regalías Avon AIO (1)</u>	<u>4,990,933</u>	<u>3,149,256</u>
<u>Compras de productos terminados</u>		
Avon México	616,021	487,843
Avon Colombia	18,124,931	12,284,516
Avon Estados Unidos	22,347	110,618
Avon Argentina	244,431	4,843
Avon Guatemala	-	8,813
Avon Perú	41,549	49,475
Avon Venezuela	48,384	-
Avon Canadá	-	3,990
	<u>19,097,663</u>	<u>12,950,098</u>
<u>Ventas de productos terminados</u>		
Avon México	3,317	-
Avon Venezuela	63,270	-
Avon Perú	3,379	-
Avon Colombia	108,038	-
	<u>178,004</u>	<u>-</u>
Dividendos declarados	<u>6,753,634</u>	<u>-</u>
Gastos pagados por cuenta de la Compañía	<u>452,509</u>	<u>267,037</u>
Gastos cobrados por cuenta de la Compañía	<u>515,043</u>	<u>-</u>
Servicios recibidos	<u>810,574</u>	<u>161,647</u>
Préstamos realizados	<u>4,000,000</u>	<u>2,000,000</u>
Cobros de préstamos otorgados	<u>-</u>	<u>1,872,129</u>
Intereses ganados	<u>138,715</u>	<u>40,529</u>

(1) Productos Avon 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.

*[Handwritten signatures]*

**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>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Avon International Holdings Company (1)	6,155,753	2,019,676
Otros menores	<u>115,131</u>	<u>20,253</u>
	<u>6,270,884</u>	<u>2,039,929</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Avon Colombia	1,794,196	2,177,205
Avon AIO - Regalías	427,692	243,259
Avon México	24,941	22,878
Avon Products Inc.	18,811	109,439
Avon Argentina	7,240	2,390
Avon Perú	11,291	49,475
Avon Brazil	16,206	-
Avon Canadá	<u>-</u>	<u>3,990</u>
	<u>2,300,377</u>	<u>2,608,636</u>

- (1) Corresponde principalmente al saldo de préstamos otorgados por US\$6,000,000 (2007 - US\$2,000,000) 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 29 de octubre del 2009 y podrá ser cancelada en cualquier momento por cualquiera de las partes. Los intereses se devengan a la tasa anual del 4.87% y 3,76% (2007 - 5.86% y 4.87%), 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 2008 y 2007 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 16 de mayo del 2008 (2007 - 30 de

*RS* *RS*  
(13)

**NOTA 11 - RESERVA LEGAL**

(Continuación)

abril del 2007). La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**NOTA 12 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

Con finalidades de presentación, los balances generales al 31 de diciembre del 2008 y 2007 incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha. Consecuentemente, los estados financieros difieren de los registros contables como sigue:

<u>2008</u>	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
<u>Activo</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por cobrar			
Impuestos	-	1,611,055	(1,611,055)
ACTIVO FIJO, neto	1,408,583	1,373,529	35,054
OTROS ACTIVOS	157,335	192,389	(35,054)
	<u>1,565,918</u>	<u>3,176,973</u>	<u>(1,611,055)</u>
<u>Pasivo</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Provisiones	3,277,713	3,192,135	85,578
Pasivos acumulados			
Impuestos	3,893,019	5,504,074	1,611,055
OBLIGACIONES SOCIALES	345,117	430,695	(85,578)
	<u>(5,949,931)</u>	<u>(5,949,931)</u>	<u>-</u>

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

<u>2007</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	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)
<u>Pasivo</u>			
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 13 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de abril del 2009) 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.

*Rpe*