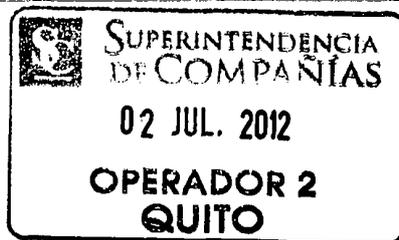


AVON

the company for women

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL SOBRE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIONES DEL EJERCICIO ECONÓMICO 2011 Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.

A los señores accionistas de
PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.
Quito, junio de 2012



Cumplimiento de objetivos:

En el ámbito comercial, la compañía alcanzó ingresos por US\$ 159 millones, que representa un crecimiento del 30% comparado con el periodo 2010 y alcanzando los niveles planificados; la utilidad bruta alcanzó US\$ 94 millones, representando el 58,8% de los ingresos por ventas, y 4,3 puntos porcentuales por debajo del nivel alcanzado durante el año 2008 debido al impacto de las medidas de control a las importaciones que ha sido mantenido desde el año 2009 por parte de las autoridades.

El importante crecimiento comercial, sumado a las acciones tomadas con la finalidad de atenuar el impacto de las medidas de control de las importaciones, permitieron proteger en gran medida la rentabilidad de la compañía, y el nivel de utilidad después de impuesto a la renta alcanzó los US\$ 21.8 millones, que representa un cumplimiento del 101% del presupuesto.

Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y del Directorio:

La compañía ha cumplido todas las disposiciones de la Junta General y del Directorio.

Hechos extraordinarios producidos en el ámbito administrativo, laboral y legal:

En el ámbito administrativo y laboral no se presentan novedades importantes que informar.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La fecha de transición es el 1 de enero del 2010. La Compañía ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2011, cumpliendo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, de acuerdo a la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada el 31 de diciembre de 2008.

Los resultados de la adopción por primera vez de las NIIF, ha sido registrado en el patrimonio en el rubro "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separado

AVON

the company for women

del resto de resultados acumulados, y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado para aumentar capital, en virtud que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el cual tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre éste. Solamente podrá ser utilizado en absorber las pérdidas o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio y de los resultados anuales, comparados con los del ejercicio precedente:

La situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio es sólida, una razón de patrimonio sobre activos totales del 0,48, razón de liquidez del 1,73.

La utilidad neta del ejercicio creció en 71% comparado con los resultados del año 2010, llegando a US\$ 21.8 millones.

Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico:

El saldo acumulado de la Reserva Legal al cierre de ejercicio 2011 representa el 50% del capital social, por lo que no es obligatorio incrementar dichas reservas.

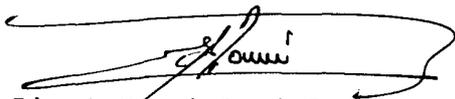
Por lo tanto, recomiendo que la totalidad de las utilidades generadas durante el ejercicio económico 2011 sean entregadas a los accionistas como dividendos, en función de la disponibilidad de fondos.

Recomendaciones a la junta general para el siguiente ejercicio económico:

No existen recomendaciones especiales para la Junta General, respecto al siguiente ejercicio económico.

Cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor:

La compañía ha cumplido a cabalidad las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor



Eduardo Gonzalo Román Espinosa

GERENTE GENERAL

C.I. # 1711401214

